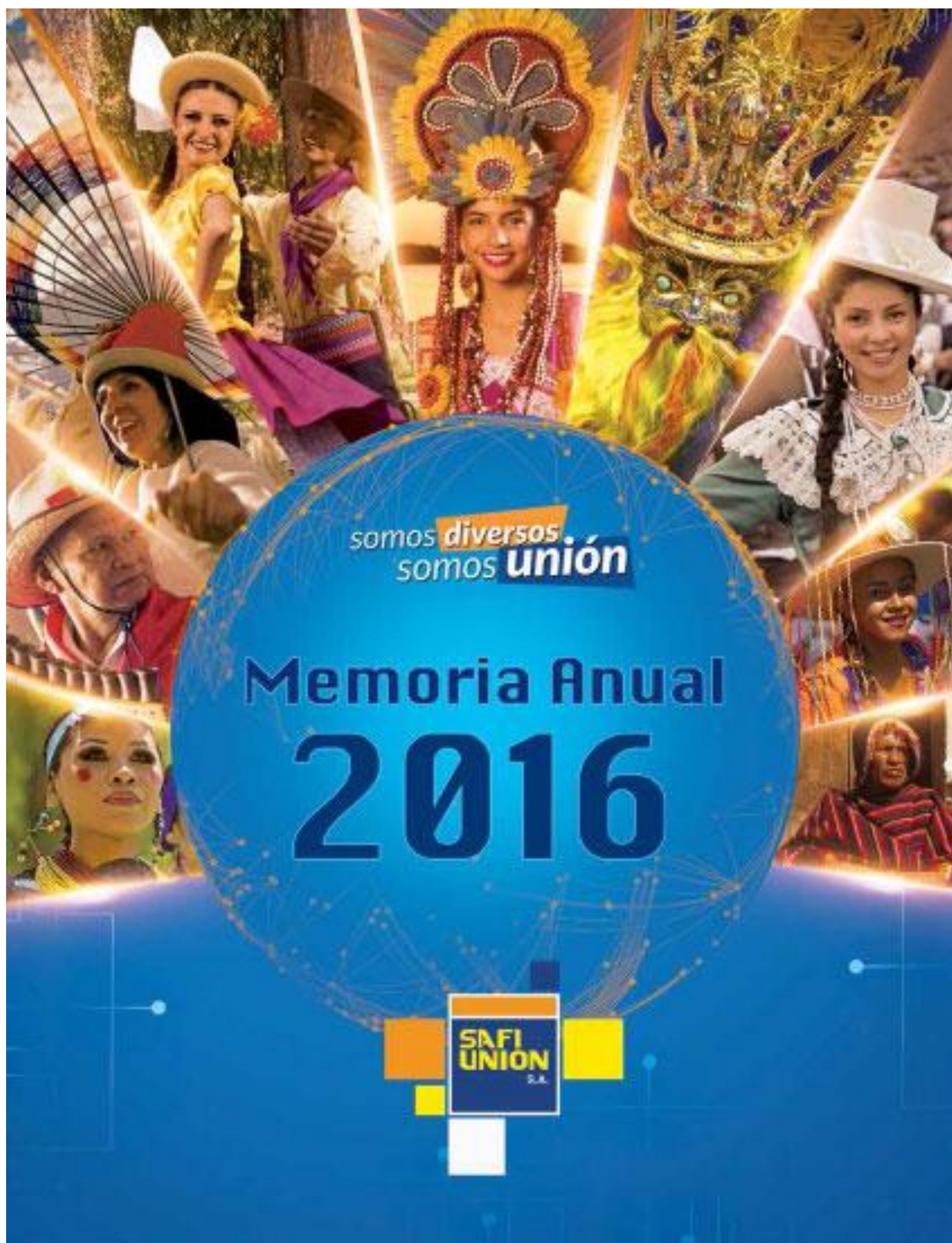




somos **diversos**
somos **unión**

Memoria Anual 2016

**SAFI
UNION**
S.A.

MEMORIA 2016

QUARANTES

Los guaraníes son un grupo de pueblos indígenas sudamericanos que se ubican geográficamente en Paraguay, Argentina, Bolivia y Brasil.

La festividad mbochata, que es uno de los eventos más importantes de estos pueblos, se celebra en honor de Guarany, la diosa "guarã ny" que significa "construcción". El nombre también significa "guarany".

Página

6 Carta del Presidente

8 Nómina de Directores

10 Directorio ejecutivo

13 El mercado de Fondos de Inversión

16 Fondos de Inversión Administrados por SAFI Unión S.A.

33 Informe del Síndico

36 Informe de Auditoría Externa

Índice

MISSION

"Contribuir al desarrollo económico y social del país, democratizando el acceso a servicios financieros a todos los bolivianos."

VISION

"Ser un grupo financiero referente, sólido, accesible y rentable, comprometido con el desarrollo sostenible del país."

1

Carta del Presidente del Directorio

Señores Accionistas:

En mi condición de Presidente del Directorio de SAFI Unión S.A., presento para su consideración la Memoria Anual que contiene los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y información adicional sobre el ejercicio de la gestión.

Además de la gestión 2016, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión alcanzaron un volumen de cartera administrativa, entre Fondos Abiertos y Cerrados de US\$ 2.770 millones, lo que representa un crecimiento de 26,09%. El ascenso registrado indica que los Fondos de Inversión se desarrollaron en un contexto favorable para el mercado de valores, tanto para la administración de Fondos Abiertos como Cerrados.

Siguiendo la coyuntura, la cartera total administrada por la Sociedad cerró la gestión 2016 con US\$ 235,1 millones. Adicionalmente, SAFI Unión S.A. ha consolidado un crecimiento importante de acuerdo a los niveles de cartera de los Fondos Abiertos que administra, con un incremento de US\$ 214 millones respecto al 2015, el más alto de los últimos cinco años.

Así también, el número de participantes de los Fondos de Inversión Abiertos gestionados por SAFI Unión S.A. creció de manera significativa al llegar aproximadamente a 7.000 participantes a diciembre de 2016. Este comportamiento fue conforme a la política de lograr una mayor diversificación de nuestros clientes, facilitando el acceso a los Fondos de Inversión.

Este desempeño permitió a SAFI Unión S.A. alcanzar un desempeño eficiente y mantener una tendencia de crecimiento constante, tanto en la cartera administrada como en el número de participantes.

Respecto a la estructuración de Fondos Cerrados, la Sociedad ha realizado un análisis enfocado en el apoyo a los sectores productivos del país, para lo cual trabajó en proyectos destinados a potenciar el desarrollo de

sectores a través de Fondos Cerrados de mayor especialización.

Entre los proyectos más importantes encarados por la Sociedad, se tiene la administración del Fondo Renta Universal de Vigor (FRUV) a partir del 1ro de febrero de 2016, cuyo patrimonio ascendió a Bs 11.615 millones, los cuales correspondían a la cartera de Inversiones y recursos de alta liquidez.

La administración de los recursos del FRUV, destinados al pago de la Renta Dignidad, se fundamentó en políticas de inversión que permitieron un equilibrio óptimo entre riesgo, liquidez y rentabilidad. Estos criterios permitieron alcanzar márgenes de rentabilidad por encima de los mínimos exigidos en el marco normativo, lo cual muestra la seriedad, transparencia y profesionalismo de la Sociedad Administradora.

En cuanto a la situación financiera de la Sociedad, es grato comunicar que el resultado neto de la gestión 2016 llegó a Bs 8,8 millones, superior en Bs 5,6 millones respecto a la gestión 2015, lo cual nos permite posicionarnos a SAFI Unión S.A. como la cuarta Administradora de

Fondos de Inversión con mayor nivel de rentabilidad en el sector. Entre los ratios de eficiencia, la rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de la Sociedad subió de 15% a 36% en el mismo periodo.

Este resultado se atribuye a un mejor entorno en la gestión de los ingresos operativos y financieros, y una administración eficiente del grupo administrativo, siguiendo los principios de autoridad del Grupo Financiero.

El patrimonio de la Sociedad ascendió de Bs. 21,1 millones en 2015 a Bs. 30,6 millones en 2016, indicadores que muestran un capital fortalecido y comprometido con el crecimiento y posicionamiento de la empresa.

Los logros alcanzados, han sido posibles gracias al continuo apoyo y compromiso del Directorio, Gerencia General, Gerentes y funcionarios de la empresa, a quienes tengo nuevamente el gusto de expresar mi más sincero agradecimiento por todo el esfuerzo, compromiso y dedicación empleados durante la gestión 2016, priorizando el servicio al país desde SAFI Unión S.A.


Diego Pérez Cueto Eulert
PRESIDENTE DEL DIRECTORIO



MEMORIA INSTITUCIONAL - 2016

2 Nómina de Directores y Síndicos

- **Diego Alejandro Pérez Cueto Eulert**
PRESIDENTE
- **Felina Gabriela Mendoza Gumil**
VICEPRESIDENTE
- **Norma Anselma Quisbert Mayta**
SECRETARIA

- **Henry Mario Casana Aliaga**
DIRECTOR INDEPENDIENTE
- **Carlos Adalid Andía Alarcón**
DIRECTOR TITULAR
- **Oscar Rolando Claros Bustillos**
DIRECTOR SUPLENTE

- **Ivanov Alipio Sánchez Albarracín**
DIRECTOR SUPLENTE
- **Luis Hugo Mendizábal Catecora**
SÍNDICO TITULAR
- **Pedro Ailón Salamanca**
SÍNDICO SUPLENTE
- **Alicia Albina Campero Zapata**
GERENTE GENERAL

3 Directorio Ejecutivo SAFI Unión S.A.



Alicia Abina Campos Zapata
Gerente General



Diego Suarez Salazar
Gerente de Negocios

MIEMBROS DEL DIRECTORIO	
PRESIDENTE	Diego Alejandro Pinedo Cuello Dubat
VICEPRESIDENTE	Palma Gabriela Mendoza Gurrel
DIRECTOR INDEPENDIENTE	Henry Mario Casas Alago
SECRETARIA	Norma Anselmo Quisbert Mayta
SÍNDICO	
SÍNDICO TITULAR	Luis Hugo Mendibál Calzadilla
SÍNDICO SUPLENTE	Pedro Abdo Salazar
EJECUTIVOS	
GERENTE GENERAL	Alicia Abina Campos Zapata
GERENTE DE NEGOCIOS	Diego Suarez Salazar (hasta octubre 2016)

Informe de Gestión

LA MORENOA
Es la expresión cultural folclórica más fuerte del occidente boliviano, en su danza demuestra la grandeza y cohesión de la sociedad aymara predominante con su elegancia la similitud de las creaciones religiosas del catolicismo con las costumbres andinas milenarias.



Actividad Económica

En la gestión 2016 se observó un menor crecimiento económico mundial debido principalmente por el descenso de los precios internacionales de las materias primas y cambios en la política monetaria de Estados Unidos. Adicionalmente, los sorprendentes resultados del referéndum en favor de la salida de Gran Bretaña de la Unión Europea añadieron perspectivas positivas para el crecimiento mundial. Por su parte, las economías de los mercados emergentes se mantuvieron con tasas de crecimiento superiores al 4%, sustentadas principalmente por la inversión pública y privada y políticas económicas conyuntivas.

En este contexto, la economía boliviana en el 2016 alcanzó un crecimiento de 4.43% hasta el segundo semestre, impulsado por sectores como el financiero, de seguros, administración pública e industria manufacturera, entre los más importantes.



Adicionalmente, los bajos niveles de inflación permitieron al Banco Central de Bolivia mantener una política monetaria expansiva impactando al sistema financiero a través de liquidez para estimular la inversión privada a través de bajas tasas de interés y al impulso del crédito al sector productivo. Durante la gestión 2016, la liquidez del sistema financiero creció entre Bs. 15 mil y Bs. 8 mil millones, registrando los niveles más altos de los últimos 5 años.

Liquidez en el sistema financiero

(En millones de Bolivianos)



Entre otros factores macroeconómicos, en la gestión 2016 se prevé un déficit fiscal de 4.5% del Producto Interno Bruto (PIB) de acuerdo al Presupuesto General del Estado, cifra apoyada en un margen mayor del gasto de capital del sector público.

La estabilidad del tipo de cambio de la moneda nacional respecto al dólar de Estados Unidos se mantuvo estable, pese al descenso de los precios de los principales productos de exportación, aspecto que fue favorecido por los altos niveles acumulados de reservas internacionales.

Entre otros aspectos importantes, se cita que, en opinión de Fitch Ratings, la calificación de riesgo soberano de Bolivia fue de BB+ con tendencia estable, variación ocurrida en razón de la caída del precio del petróleo, lo cual fue afectado por el descenso acelerado del precio del petróleo.

Si bien el entorno internacional fue adverso y las perspectivas de crecimiento global continúan pesimistas, el desempeño de la economía boliviana fue una de las más sobresalientes de la región, generando perspectivas moderadas para la gestión 2017. En este contexto SAFI Unión S.A. incrementó esfuerzos para generar valor agregado en los fondos administrados para sus participantes.

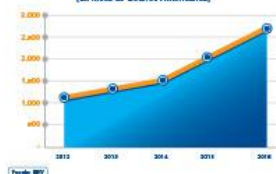
Para la gestión 2017, el Programa Fiscal Financiero ha definido objetivos ligados a un crecimiento del PIB próximo al 4.7%, y niveles controlados de inflación de hasta 5.0%.

EL MERCADO DE FONDOS DE INVERSIÓN

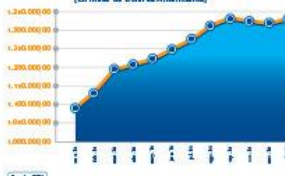
Al cierre del año 2016, las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión alcanzaron un volumen total de Cartera próxima a US\$ 2,600 millones, US\$ 631 millones más que al registrado a finales del 2015, lo que representa un crecimiento de 20.00%. Los Fondos Abiertos se destacan en un concepto que favoreció el crecimiento de la cartera administrada en un 24% al cierre de 2016, en tanto que los Fondos Cerrados, considerados como patrimonios autónomos que adquieren mayor protagonismo y un mayor nivel de especialización en sus objetivos de alcance, tuvieron una variación positiva de cartera de 24% en el mismo periodo, mejorando así que la industria de Fondos de Inversión se una alternativa atractiva para los inversionistas.

Es importante destacar que durante la gestión 2016 iniciaron operaciones nuevos Fondos de Inversión, tanto Abiertos como Cerrados, lo que indica que el sector de Fondo de Inversión continúa en crecimiento.

A continuación se presenta la evolución de la cartera total administrada por las Sociedades Administradoras de Fondos de Inversión.

Evolución mensual de Cartera Neto total del Mercado
(En miles de Dólares Americanos)

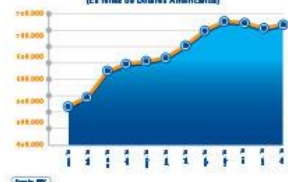
Los Fondos de Inversión Abiertos (FIA's) al cierre de la gestión 2016, administraron un volumen total de cartera de US\$ 1.323,02 millones, US\$ 254,55 millones más que el registrado al cierre de 2015, y que representa un crecimiento de 23,82%.

Evolución Cartera Fondos Abiertos
(En miles de Dólares Americanos)

Los Fondos de Inversión Cerrados (FIC's) alcanzaron un crecimiento de cartera de US\$ 376,72 millones, atribuido a la creación de tres nuevos FIC en moneda nacional y uno en moneda extranjera. Al 31 de diciembre 2016 la cartera de los FIC cerró el 2016 con US\$ 1.470 millones, y un total de veintiocho Fondos operando en el sistema.

Evolución Cartera Fondos Cerrados
(En miles de Dólares Americanos)

La cartera administrada de los Fondos de Inversión Abiertos en moneda extranjera representa el 44,1% de la cartera total de los Fondos de Inversión del sistema, mostrando un crecimiento más acelerado durante el 2016 al superar los US\$ 57,31. Esta cifra representa una variación de 13,50% respecto al volumen de cartera administrada al cierre de la gestión 2015.

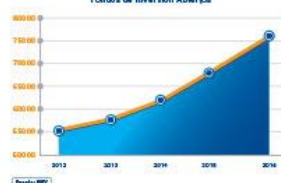
Evolución mensual de Cartera Fondos de Inversión en moneda nacional
(En miles de Dólares Americanos)

Los Fondos de Inversión Abiertos en moneda nacional registraron un crecimiento de US\$ 254,54 millones entre el periodo 2015 al 2016, el ascenso más significativo se dio en el mes de marzo con US\$ 55,76 millones. Al 31 de diciembre del 2016 se registró una cartera por el US\$ 1.323,02 millones.

SAFI UNIÓN S.A.

Evolución mensual de Cartera Fondos de Inversión en moneda extranjera
(En miles de Dólares Americanos)

Durante el 2016, el número de participantes en Fondos Abiertos redujo un crecimiento del 16,03% alcanzando un total de 76,151 inversionistas al cierre del periodo. La siguiente gráfica muestra el comportamiento histórico de los 5 últimos años, donde destaca la gestión 2016 con un crecimiento de 6.044 participantes, el más destacado de los últimos cinco años.

Evolución número de Participantes en
Fondos de Inversión Abiertos

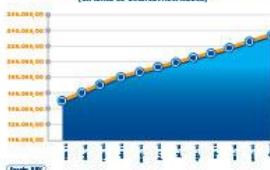
FONDOS DE INVERSIÓN ADMINISTRADOS POR SAFI UNIÓN S.A.

En la gestión 2016 los Fondos administrados por SAFI Unión S.A. siguieron una política de mayor diversificación de sus participantes, haciendo posible el acceso de los Fondos de Inversión a más bolivianos y bolivianas; dicha estrategia permitió alcanzar un desempeño eficiente al mantener una tendencia de crecimiento constante durante el periodo. Es así que al cierre diciembre de 2016, la cartera total administrada ascendió a US\$ 235,15 millones, US\$ 21,49 millones más que el registrado a finales del 2015, es decir un crecimiento de más de 10%.

Las directrices de inversión prudentes bajo las que administramos las carteras de Fondos de Inversión nos impulsaron a adecuar nuestra política de gestión de riesgos a la cambiante y creciente coyuntura que se desarrolló durante el año 2016; en este sentido, se revisó periódicamente las políticas y líneas de inversión bajo un marco de constante prudencia.

SAFI UNIÓN S.A.

En conclusión, las carteras de Inversión fueron conformadas por activos financieros de alta calidad crediticia y bajo riesgo, lo que nos permitió ofrecer a los participantes un rendimiento competitivo acompañado de adecuados niveles de liquidez.

Evolución Anual Cartera Neto Anual Administrada por SAFI UNIÓN
(En miles de Dólares Americanos)

SAFI UNIÓN S.A. es una administradora que opera en el mercado de valores desde el 24 de Julio de 2000 bajo RA Nº SPVS-IV-0051, desde entonces se desarrolló amplia experiencia en el mercado de valores, caracterizándose por la innovación en la estructuración de Fondos de Inversión. Al cierre de 2016 la Sociedad administraba los siguientes portafolios:

Fondos Abiertos denominados en moneda extranjera:

- Mundo Unión Mediano Plazo
- Global Unión Largo Plazo

Fondos Abiertos denominados en moneda nacional:

- Dinero Unión Corro Plazo
- Xiyaxar Bolivianos Mediano Plazo
- Acción Unión Largo Plazo

Fondos Cerrados denominados en moneda nacional:

- ProFyme Unión FIC y
- Pro Quinsa Unión FIC

En el marco de una gestión de portafolios eficientes, la Sociedad Administradora presenta controles como instrumentos como seamos. Además cuenta con una política interna de inversiones sólida que establece límites respecto a la calidad crediticia mínima y a la exposición máxima que se puede mantener en inversiones en valores, como los límites en Oferta Pública, como aquellos cuyos emisores corresponden a Sin Oferta Pública. Esta gestión de portafolios fue implementada favorablemente gracias a la amplia experiencia y conocimiento del mercado financiero nacional e internacional por parte de los principales ejecutivos de la Sociedad; el resultado fue la generación de valor en la administración de los Fondos de Inversión.

Durante la gestión 2016, SAFI UNIÓN S.A. trabajó en la implementación de controles inherentes a riesgo operativo, los cuales se pretenden ejecutar y reforzar en las siguientes gestiones, apoyados también en adecuados recursos tecnológicos.

Fondo Renta Universal de Vajes. (FRUV)

El Fondo Renta Universal de Vajes es administrado por SAFI Unión S.A. desde el 1ro de Febrero de 2016 dando cumplimiento al Decreto Supremo 2461 promulgado en Enero de 2015 referido a la Constitución de la Gaceta Pública, en la disposición transitoria primera, numeral 1, inciso c).

La Sociedad inició la administración con un total de Bs. 11.615 millones correspondientes a la cartera de Inversiones y los recursos de alta liquidez del FRUV, comprobando de esa forma con la continuidad del pago para los beneficiarios finales.

SAFI Unión S.A. mantuvo la continuidad del pago del beneficio de la Renta Dignidad durante el periodo de transición y en toda la gestión 2016. La administración de los recursos destinados al pago de la Renta Dignidad se basaron en criterios de equilibrio entre riesgo, liquidez y rentabilidad, mismos que permitieron mantener márgenes de rentabilidad por encima de los mínimos exigidos en el marco normativo, demostrando así el orden, seriedad y profesionalismo de la Sociedad en la tarea asignada.

La cartera del FRUV al 31 de diciembre de 2016, cerró con Bs. 11.976 millones, operando con más de 60 entidades financieras que inyectaron el pago del beneficio, además de las Fuerzas Armadas y las denominadas Entidades Proveedoras de Información (EPIs) que confirman la red de pagos a nivel nacional, haciendo que ese beneficio llegue a todos los bolivianos y bolivianas mayores de 60 años.



Mutuo Unión es un Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, denominado en dólares estadounidenses, que realiza inversiones en instrumentos de renta fija y renta variable permitidos por la normativa vigente, tanto en el mercado local como en el internacional.

El Fondo cuenta con un horizonte de inversión de mediano plazo por lo que representa una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas que buscan rentabilizar sus excedentes de liquidez en moneda extranjera manteniendo la disponibilidad de sus inversiones de manera casi inmediata, ya que la administración busca ofrecer un equilibrio entre liquidez y rendimiento.

La calificación de riesgo otorgada por ASEA Ratings representada por Fitch Ratings, es de AA1 a diciembre 2016. Esta calificación corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones esté concentrada en valores, bonos y demás activos con un alto grado de calidad y su administración es muy buena, a continuación se exponen algunos criterios usados por la Entidad Calificadora de Riesgo en su Informe:

Alta Calidad Crediticia de la Cartera de Inversiones: La cartera de inversiones de Mutuo Unión maneja en los últimos 12 meses una calificación promedio ponderada de AA+. En ese periodo, la calificación promedio de la cartera osciló entre AA y AAA. La calidad crediticia de la cartera a diciembre 2016 (AAA) está sujeta a inversiones en depósitos a plazo fijo y bonos bancarios basados de entes, en su mayoría, con calificaciones AAA y en rango AA, bonos de largo plazo con calificaciones AAA, en rango AA y en rango A, así como liquidez depositada en bancos locales con calificaciones AA y mínimamente AA.

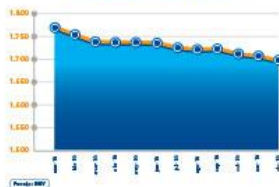
La cartera del Fondo Mutuo Unión al 31 de diciembre de 2016 cerró en US\$ 19.8 millones, registrando un leve descenso respecto a la gestión 2015, debido a factores de mercado que disminuyeron la preferencia de los participantes que invierten en Fondos de Inversión en moneda extranjera, por recomprar sus inversiones hacia Fondos de inversión en moneda nacional.

Evolución de Cartera Fondo Mutuo



Al 31 de diciembre de 2016, el número de participantes del Fondo Mutuo Unión fue de 1.689, cifra menor a la registrada en el 2015 (1.770 participantes), variación atribuida al cambio de las preferencias de inversión de algunos participantes respecto a la moneda del Fondo.

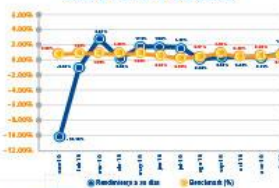
Evolución de Participante Fondo Mutuo



La tasa de rendimiento a 30 días del Fondo en enero tuvo un descenso ziflico, producto de una operación de swap realizada por un emisor con calificación de riesgo AA, en su segunda emisión de bonos a largo plazo en los cuales se tenía una concentración de 0,9%. Sin embargo, la recuperación de esa variable fue acelerada durante la gestión, cerrando el 2016 con una tasa a 30 días de 1,02%.

Así también, la información expuesta en el gráfico siguiente, muestra que el rendimiento a 30 días se mantuvo en equilibrio con el indicador de desempeño (Benchmark), e incluso superó al mismo en determinados momentos durante la gestión 2016.

RENDIMIENTO A 30 DÍAS FONDO MUTUO UNIÓN - BENCHMARK



El Fondo de Inversión Dinero Unión es un Fondo de Inversión Abierto a Corto Plazo, denominado en bolivianos, que invierte en instrumentos de renta fija y renta variable de oferta pública del mercado local e internacional permitidos por la normativa vigente. La cartera de inversiones de este Fondo de Inversión está compuesta por valores de corto, mediano y largo plazo.

El Fondo se constituye en una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas que buscan rentabilizar sus excedentes de liquidez en moneda nacional en el corto plazo, pues la administración busca ofrecer rendimientos con bajo riesgo y niveles altos de liquidez que permita acceder cualquier tipo de requerimiento de rescate de cupos.

La calificación otorgada por ASEA Ratings representada por Fitch Ratings a diciembre de 2016 es de AA2, que corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones esté concentrada en valores, bonos y demás activos con un alto grado de calidad y su administración es muy buena, a continuación se exponen algunos criterios usados por la Entidad Calificadora de Riesgo.

La calificación asignada a los cupos de participación de Dinero Unión, se fundamenta en un portafolio que a diciembre de 2016 reflejaba una calificación promedio ponderada de AA. A septiembre de 2016, el portafolio estaba compuesto por inversiones con calificaciones en rango AA, las cuales concentraban el 66,1% del total, seguidas por los activos con calificación AAA que reunían el 12,8% de la cartera de inversiones, los activos con calificaciones en rango A representaban el 15,1%, los instrumentos con calificaciones BBB concentraban el 3,6%, mientras que el restante 2,4% constaba con calificaciones de AAA en escala local.

La cartera del Fondo Dinero Unión al 31 de diciembre de 2016 cerró en US\$ 42.7 millones, lo que significó una variación positiva del 14,2% respecto al 2015 (US\$3.3 millones). La tendencia favorable que mantuvo la cartera del Fondo durante el periodo y que se acentuó en el segundo semestre de la gestión, se debe al incremento del promedio de los rendimientos del Fondo y una gestión comercial más ágil.

Evolución de Cartera Fondo Dinero (En miles de Dólares Americanos)



Al 31 de diciembre de 2016, el número de participantes del Fondo Dinero Unión fue de 2.765, cifra que registró un ascenso en comparación a los registros de la gestión 2015, variación coherente con la evolución favorable de la cartera del Fondo.



El rendimiento a 30 días del Fondo Dinero Unión, a pesar de haber sido afectado por la variación de precios negativa de las operaciones de pre-pago de algunos emisores realizadas al inicio de la gestión, presentó una recuperación importante llegando a niveles del 1,62% a partir del segundo semestre del año, un nivel de 1,57%, por encima del promedio de la industria al cierre del 2016.



SATUNION S.A.



El Fondo de Inversión Xtravalor Unión es un Fondo de Inversión Abierto a Mediano Plazo, denominado en bolívianos que invierte en instrumentos de oferta pública de renta fija y variable de en el mercado local e internacional permitidos por la normativa vigente. La cartera de inversiones de este Fondo de Inversión está compuesta en su mayoría por valores de mediano y largo plazo.

El Fondo Xtravalor Unión se constituye en una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas que buscan rentabilizar sus excedentes de liquidez en moneda nacional en el mediano plazo, pues el Fondo ofrece rendimientos mayores a las alternativas tradicionales de inversión en el país.

La calificación otorgada por AESA Ratings representante de Fitch Ratings, a diciembre de 2016 es de AA-2, que corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores y activos con un alto grado de calidad y su administración es muy buena. En criterio de la calificadora de riesgo, Xtravalor mantiene inversiones en papeles emitidos por instituciones financieras (Depósitos a Plazo Fijo y Bonos Bancarios Bursátiles) que en su mayoría cuentan con calificaciones AAA y AA, Bonos de Largo Plazo con calificaciones AAA así como en rango AA y A, y liquidez depositada en entidades financieras locales con calificaciones AAA, en rango AA, así como en un entidad financiera extranjera con calificación AA.

En esa gestión la cartera del Fondo Xtravalor Unión, tuvo un excelente desempeño durante la gestión 2016 logrando un crecimiento de US\$ 8,5 millones, lo que significa un crecimiento de 62% en relación a la gestión 2015, el cual tuvo un mayor impulso a partir del segundo semestre del año. Ese crecimiento se debe a distintas estrategias comerciales y al desempeño conjunto de rendimientos. A diciembre de 2016 la cartera del Fondo llegó a US\$ 22,2 millones.



Respecto al número de participantes, el Fondo registró un ascenso mayor a 40% en relación al 2015, siguiendo la política de diversificación que maneja la Sociedad para los Fondos Abiertos que administra, y condujo la gestión 2016 con un total de 1.145 participantes.



El rendimiento a 30 días del Fondo Xtravalor Unión registró tasas superiores al indicador de desempeño (Benchmark), y mantuvo una rentabilidad con bajos niveles de volatilidad de alta competitividad en la industria de Fondos de Inversión Abiertos. El rendimiento a 30 días al 31 de diciembre de 2016 fue de 3,02%, un poco que el promedio de rendimientos al cierre de cada mes de la gestión fue de 2,58%.



SATUNION S.A.

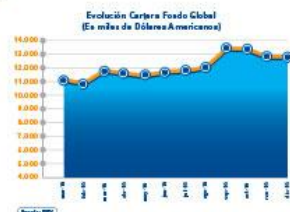


El Fondo de Inversión Global Unión es un Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, denominado en Dólares estadounidenses, que invierte en valores de renta fija permitidos por la normativa vigente, en el mercado local e internacional. La Cartera de Inversiones de este Fondo de Inversión está compuesta en su mayoría por valores de mediano y largo plazo.

El Fondo Global Unión se constituye en una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas que buscan rentabilizar sus excedentes de liquidez en dólares estadounidenses en el largo plazo, pues el Fondo ofrece rendimientos competitivos frente a las alternativas tradicionales de inversión en el país.

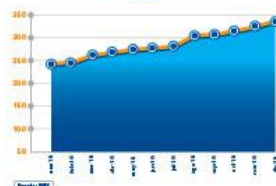
La calificación otorgada por AESA Ratings, representante de Fitch Ratings, a diciembre de 2016, es de AA-2, que corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores con un alto grado de calidad y su administración es muy buena. Según el informe de la Calificadora de Riesgo, las corporaciones de participación de Global Unión reciben la alta calidad crediticia de su cartera de activos, que en los últimos doce meses registró una calificación promedio ponderada de AA-. Así también, destacan las inversiones que manejan en instrumentos emitidos por entidades financieras con muy buen perfil crediticio (calificaciones AAA y un rango AA), bonos de largo plazo de emisores con calificaciones en rango AA y en rango A y liquidez depositada principalmente en bancos con calificaciones AAA.

El Fondo Global Unión cerró operaciones al 31 de diciembre de 2016 con un patrimonio de US\$ 12,73 millones, lo que significa un crecimiento del 16,31% en relación a la gestión 2015 (US\$ 1,47 millones). La política de inversiones de Global Unión mantiene un perfil conservador y debido la escasa oferta de valores en moneda extranjera en el mercado local, incorporó en el portafolio inversiones en el exterior de baja volatilidad, lo que ha permitido equilibrar la rentabilidad y riesgo del Fondo.



El número de participantes del Fondo fue de 335 al cierre del 2016, con un ascenso de más del 4% en relación al 2015, variación que fue impulsada por criterios de diversificación en la incorporación de ahorristas cuyas preferencias de inversión priorizan las inversiones de largo plazo que generen rendimientos atractivos.

Evolución de Participantes Fondo Global



El rendimiento a 30 días del Fondo Global Unión registró tasas superiores al indicador de desempeño (Benchmark), mostrando una tendencia positiva durante el periodo analizado. A pesar de un rendimiento atípico a 30 días originado por una operación de prepaño realizada por un emisor con calificación de riesgo AA en su segunda emisión de bonos a largo plazo, el fondo cerró con niveles de 1,12% al 31 de diciembre de 2016, una tasa a 30 días promedio de la gestión de 0,84%.

RENDIMIENTO A 30 DÍAS
FONDO GLOBAL UNIÓN - BENCHMARK



SATUNION S.A.



El Fondo de Inversión Activo Unión es un Fondo de Inversión Abierto a Largo Plazo, denominado en bolivianos, que invierte en instrumentos de renta fija de oferta pública en el mercado local. La cartera de inversiones de este Fondo de Inversión está compuesta en su mayoría por valores de mediano y largo plazo.

El Fondo Activo Unión se constituye en una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas que buscan rentabilizar sus excedentes de liquidez en bolivianos en el mediano y largo plazo, siendo que el Fondo ofrece rendimientos mayores a las alternativas tradicionales de inversión extranjeras, con la posibilidad de comprar con sus recursos en plazos cortos.

La calificación otorgada por AESA Ratings, representante de Fitch Ratings, a diciembre 2016, es de AA3, que corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores con un alto grado de calidad y su administración es muy buena. Según el informe de la Calificadora de Riesgo, el portafolio del Fondo, mantuvo una calificación promedio de AA, fundamentándose por colocaciones en Depósitos a Plazo Fijo y Bonos Bancarios Bursátiles de entidades financieras mayoritariamente con calificaciones en los rangos de AAA y AA, Bonos de Largo Plazo de emisores con calificaciones AAA, en rango AA y en rango A y liquidez depositada en entidades financieras con calificaciones AAA y en rango AA.

El Fondo Activo Unión cerró operando al 31 de diciembre de 2016 con una cartera de \$us 37,3 millones, teniendo un crecimiento de casi \$us 10 millones. Los rendimientos comparados de la gestión y la calidad en el portafolio de inversiones apegaron al crecimiento de esta variable, que registró una variación positiva de 33,3% en relación al cierre de la gestión 2015.

Evolución de Cartera Fondo Activo
(En miles de Dólares Americanos)



Resultado de la estrategia comercial, se obtuvo un crecimiento del 34% según el número de participantes, llegando a diciembre de 2016 a un total de 087 registros en el Fondo.



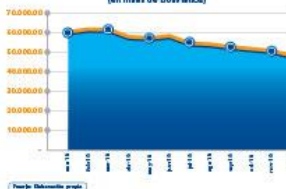
El Fondo de Inversión ProPyme Unión es un Fondo de Inversión Cerrado, denominado en bolivianos, cuyo fin es el constituir mecanismos de cobertura de hasta el 50% del saldo a capital pendiente de pago de los préstamos otorgados por el sistema financiero nacional, al sector de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MPME).

El Fondo ProPyme Unión se constituye como una alternativa de inversión para personas naturales y/o jurídicas que, además de lograr una rentabilidad superior a las alternativas tradicionales, buscan un mecanismo de manejo/manejo de capital que minimice los riesgos financieros asociados a su inversión.

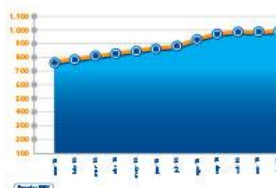
La calificación otorgada por Pacific Credit Rating al 31 de diciembre de 2016, es de AA2, que corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bienes y demás activos con un alto grado de calidad y su administración es muy buena.

La cartera de ProPyme Unión al 31 de diciembre de 2016 registró Bs. 306,96 millones, y una cartera de garantías vivras de Bs. 47,26 millones, si bien la evolución de la cartera de garantías otorgadas durante la gestión mostró un descenso, es importante mencionar que el Fondo se encuentra en su largo periodo por lo cual este comportamiento es coherente con el menor tiempo de vida de este y la vigencia de la coberturas.

Evolución mensual de los Saldos de Cobertura del Fondo
(en miles de Bolivianos)



Evolución de Participantes Fondo Activo



El rendimiento a 30 días del Fondo Activo Unión registró tasas superiores al indicador de desempeño (Benchmark) durante toda la gestión 2016, constituyéndose en uno de los Fondos con mayor rentabilidad del mercado. Al 31 de diciembre de 2016 el rendimiento a 30 días ascendió a 4,01%, y el promedio anual de esta variable fue de 2,76%. Este resultado muestra la eficiencia en la administración de la cartera, en un contexto de bajas tasas de interés en el sistema financiero en general.

RENDIMIENTO A 30 DÍAS
FONDO ACTIVO UNIÓN - BENCHMARK



SATUNION S.A.

El Fondo ha operado garantizando en los nuevos departamentos apoyando principalmente al sector productivo. El siguiente gráfico muestra la distribución de garantías asignadas por actividad económica al 31 de diciembre de 2016:



El Fondo de Inversión ProQuinua Unión es un Fondo de Inversión Cerrado, denominado en bolivianos, busca impulsar el desarrollo de la producción y comercialización del grano de Quinua orgánica y sus derivados en el mercado local y en mercados externos mediante el financiamiento a las asociaciones de productores de Quinua, además de otras empresas agropecuarias que trabajan en el marco de comercialización de Quinua Real Orgánica y de comercio justo, siendo fuentes designadas a favorecer en asesoría, mercados y precios a los productores campesinos.

El Fondo de Inversión ProQuinua Unión forma parte del proyecto integrado de apoyo al sector quinuero iniciado por SAFI Unión S.A., además de enmarcarse con las políticas especiales de seguridad alimentaria y manejo ecológico de suelos.

La calificación otorgada por Pacific Credit Rating, a diciembre de 2016, es de AA3, que corresponde a aquellos Fondos cuya cartera de inversiones está concentrada en valores, bonos y demás activos con un alto grado de calidad y con muy buena administración.

La cartera de ProQuinua Unión al 31 de diciembre de 2016 cerró en Bs.377.75 millones, de los cuales se han invertido en empresas dedicadas al rubro quinuero Bs. 144.8 millones, monto que representa el 77% de la capacidad de inversión del Fondo en empresas cuyo giro de negocio está enfocada a la industria de quinua. Al cierre de la gestión toda la cartera de inversiones en empresas beneficiarias de quinua se encontraba vigente.



A partir del mes de octubre, ProQuinua registró una reducción en las colocaciones en empresas Quinueroas, reflejo de la contraproducción conjunta que enfrentó la industria, que se vio afectada por una baja en el nivel de ventas de las empresas debido a la agresividad competitiva con la cual el País ha gestionado la venta de este grano, otorgando un precio más bajo en relación al precio del producto en Bolivia, generando una mayor rentabilidad de la quina para la cosecha del grano de quinoa.

En este contexto, las empresas bolivianas redujeron la demanda de recursos para gestionar sus operaciones, incluso obligándose a realizar pagos anticipados a operaciones constituidas con el Fondo.

La segregación de la cartera Sin Opción Pública del Fondo ProQuinua tuvo como destino principal capital de operaciones con una margin del 90% del total del patrimonio, en parte que las operaciones destinadas a capital de inversiones tuvieron una participación cercana al 10%. El Fondo ha y abogó con distintos rubros de actividad en la industria entre los que destacan, adquisición de materia prima y ampliación y construcción de plantas procesadoras y transformadoras, entre otras.



4 Informe del Síndico

La Paz, 07 de febrero de 2017

A los Señores Accionistas
DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN UNIÓN S.A.

Presença-

Señores:

En cumplimiento al Artículo 335 del Código de Comercio que establece las atribuciones y deberes del Síndico sobre los Estados Financieros dentro de la fiscalización interna de la sociedad, presencio ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

1. Estado de situación patrimonial al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de Ganancias y Pérdidas, de cambios en la situación financiera y de cambios en el patrimonio neto por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016.

He revisado los estados financieros de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. al 31 de diciembre de 2016 y comparado mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores Externos KPMG S.R.L., quienes examinaron los mencionados estados financieros de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas y requerimientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

Considero importante mencionar a la Junta de Accionistas que durante la Gestión 2016, la sociedad mantiene en activos un bien inmueble ubicado en la Calle Loayza, Edificio De Ugarte Ingenieros Piso 10 y que el mismo se encuentra cedido mediante contrato de comodato a la compañía Seguros y Reaseguros Personales UNIVIDA.

También se realizó el seguimiento a la depreciación de la Junta de Accionistas celebrada en la gestión 2016, que lo expone en un informe adicional.

En mi opinión, los estados financieros de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. al 31 de diciembre de 2016, muestran razonablemente la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.

2. Memoria Anual 2016.

La Memoria Anual describe en todo aspecto significativo la evolución de las operaciones de los Fondos de Inversión administrados por la sociedad durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 y la información conjunta concuerda con los hechos relevantes, los índices de crecimiento y los registros contables de la Sociedad, los cuales son llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

3. Comentarios sobre informes relacionados con la fiscalización y el Control Interno de la Sociedad, emitidos por los Auditores Externos, Internos y de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

He revisado los informes relacionados con la fiscalización y el Control Interno de la Sociedad, emitidos por los Auditores Externos, Internos y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero. Asimismo, he emitido conocimiento de las actuaciones y aplicaciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes serán atendidas por la sociedad.

4. Comentarios sobre los informes semestrales de Auditoría respecto al cumplimiento de las normas, disposiciones y procedimientos de prevención, control, detección de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de la sociedad.

Revisados los informes semestrales de Auditoría respecto al cumplimiento de las normas, disposiciones y procedimientos establecidos en el Instructivo y Manual de Procedimientos Operativos, para la prevención, control, detección de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de la Sociedad, en cumplimiento a las regulaciones establecidas por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), emitidos por la Unidad de Auditoría Interna de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A., del período comprendido entre el 1 de enero de 2016 al 30 de junio de 2016 y del período comprendido entre el 1 de julio de 2016 al 31 de diciembre de 2016. Asimismo, ha tomado conocimiento de las aclaraciones y aplicaciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes serán atendidas por la sociedad.

5. Conclusiones y Recomendaciones.

Por lo expuesto y basado en la revisión realizada durante el ejercicio de mis funciones como Síndico, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad y la Memoria Anual de la gestión 2016.



Luis Hugo Mundt
Síndico
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.

Estados Financieros 2016

TORRES
Es una tribu de la zona de la naturaleza, se cree que estos hombres eran antepasados humanos y mitológicos.

Tienen plumas y pliegues en su cuerpo y garras en los pies y las manos, se dice que algunos pueden volar y ser felices cazando, pescando y recolectando.

5 Informe de Auditoría Externa Al 31 de diciembre de 2016 y 2015

KPMG

MEMORIA
Calle 14 No. 217
Bogotá
Tel: +57 1 244 0000
Fax: +57 1 244 0000
www.kpmg.co

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Directores y Accionistas de
Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.
Paseo del Sol, Bogotá, D.C.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto, y flujo de efectivo, por los años terminados en esas fechas, así como las notas a la información financiera. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. y no de nosotros, los auditores independientes.

Elaboramos nuestros informes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia y el sistema interno de control de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. En esas normas, se requiere que los auditores independientes sean independientes y no tengan ninguna relación de dependencia o conflicto de intereses con la sociedad auditada. Los auditores independientes no han sido sometidos a una revisión de independencia por parte de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. y no se han sometido a una revisión de independencia por parte de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. ni de la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF).

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto, y los flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF).

KPMG S.R.L.


Calle 14 No. 217 (Torre)
Bogotá, D.C. 01003
Reg. N° CAJ-003

La Paz, 3 de febrero de 2017

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.

Balance General

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2016
(Expresado en bolívianos)

	2016	2015
	Bs	Bs
Activo		
Activo Corriente		
Disponibles	4	6.403.696
Inversiones basadas en valores representativos de deuda	5	6.983.426
Inversiones en operaciones de repago	6	16.558.363
Inversiones basadas en valores representativos de derecho patrimonial	7	6.886.555
Documentos y cuentas pendientes de cobro como plazo	8	1.515.437
Impuestos por recuperar	9	1.018.877
Gastos pagados por anticipado	10	42.070
Total del activo corriente		30.408.394
Activo no corriente		
Inversiones permanentes	11	81.385
Activo fijo	12	4.074.443
Activo intangible	13	355.132
Otros activos	14	31.458
Total del activo no corriente		4.461.023
Total del activo		34.869.417
Cuentas de orden deudoras	15	13.453.245.730
Cuentas de registro deudoras	16	21.384.274
Pasivo		
Pasivo Corriente		
Obligaciones por financiamientos a corto plazo	17	50.603.800
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	18	517.878
Obligaciones por pagar	19	2.116.832
Provisiones	20	1.213.836
Otros pasivos	21	130
Total del pasivo corriente		54.450.876
Pasivo no corriente		
Documentos y cuentas por pagar a largo plazo		860
Total del pasivo no corriente		860
Total del pasivo		54.451.736
Patrimonio neto		
Capital social	22	18.216.000
Reservas	23	1.386.810
Aportes de capital	24	426.161
Aportes de reservas patrimoniales	25	15.848
Reservados acumulados	26	8.851.361
Reservados del ejercicio	27	2.158.470
Total patrimonio neto		23.048.540
Total pasivo y patrimonio neto		77.900.476
Cuentas de orden acreedoras	28	13.453.245.730
Cuentas de registro acreedoras	29	21.384.274
Total		112.798.364

Los datos y la información forman parte integrante de los estados financieros.

   
Luis Hugo Mundt
Síndico
Luis Hugo Mundt
Síndico
Luis Hugo Mundt
Síndico
Luis Hugo Mundt
Síndico

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.

Estado de Ganancias y Pérdidas

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2016
(Expresado en bolívianos)

	Mayo	2015	2016
	2015	2015	2016
Ingresos operacionales	31	23.160.005	15.487.158
Gastos operacionales	31	(1.328.162)	(86.662)
Margen operativo		20.831.843	15.400.496
Ingresos financieros	32	4.795.430	1.688.201
Gastos financieros	32	(1.513.484)	(82.207)
Margen financiero		3.281.946	1.606.004
Margen operativo y financiero		24.113.789	17.006.500
Cargos por irreversibilidad	33	-	(947.728)
Resultado después de irreversibilidad		24.113.789	16.058.772
Gastos de administración	34	(14.386.897)	(13.398.202)
Resultado operativo		9.726.892	2.660.570
Ingresos no operacionales	35	45.881	146.321
Gastos no operacionales	35	(10.807)	(248.763)
Margen no operacional		35.074	(102.442)
Resultado antes de cambios y movimientos de valor		9.761.966	2.558.128
Ajustes por diferencias de cambio y movimientos de valor		22.546	2720
Cargos por diferencias de cambio y movimientos de valor		(946)	(1.462)
Ajustes por diferencias de cambio y movimientos de valor, neto		22.600	857
Utilidad antes de impuestos		9.784.566	2.559.985
Impuestos sobre los utilidades de las empresas		(87.330)	(286.616)
Utilidad neta del ejercicio		9.697.236	2.273.369

Los ítems 1 a 3 se ajustan forma para integrarse de los estados financieros.

Los ítems 1 a 3 se ajustan forma para integrarse de los estados financieros.

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2016
(Expresado en bolívianos)

	Capital neto	Reserva Legal	Reserva Especial	Reserva Fondo	Ajusto de cambio	Ajusto de reserva patrimonial	Resultado acumulado	Total
	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.004.000	1.004.000	8.200	1.004.000	428.181	15.948	2.051.382	5.500.000
Constitución de la reserva legal y valoración aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2015	-	127.588	784	128.363	-	-	(134.382)	-
Constitución de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2015	2.422.000	-	-	-	-	-	(2.422.000)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	2.273.369	2.273.369
Saldo al 31 de diciembre de 2015	10.126.000	1.231.588	10.984	1.231.588	428.181	15.948	1.881.411	21.008.000
Constitución de la reserva legal y valoración aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2015	-	158.321	82	158.403	-	-	(158.403)	-
Constitución de capital aprobado por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de mayo de 2015	2.000.000	-	-	-	-	-	(2.000.000)	-
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	8.851.581	8.851.581
Saldo al 31 de diciembre de 2016	12.126.000	1.389.909	10.984	1.389.909	428.181	15.948	8.851.581	20.000.000

Los ítems 1 a 3 se ajustan forma para integrarse de los estados financieros.

Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2016
(Expresado en bolívianos)

	Mayo	2015	2016
	2015	2015	2016
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad neta del ejercicio		9.697.236	2.273.369
Pérdidas que han afectado la utilidad del ejercicio que no han generado movimientos de fondo		-	-
Reversales de inversiones		45.881	146.321
Provisiones para beneficios sociales		7.953.12	487.658
Provisiones para irreversibilidad		(86.662)	722.758
Provisiones para impuestos y otros pasivos por pagar		2.561.115	1.131.415
Depreciaciones amortizaciones		544.522	582.859
Gastos operacionales en el resultado del ejercicio		(13.222.744)	(2.054.012)
Reversales de cobros en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores		31.978	36.464
(Incremento) disminución neto de activos		-	-
Disminución y cambio perdidas de cobros		(1.565.019)	223.945
Activos de no reintegro		-	-
Impuestos por no pagar		(460.877)	(208.372)
Gastos pagados por anticipado		(14.034)	(6.000)
Otros activos		-	-
Incremento (disminución) neto de pasivos		-	-
Disminución y cuentas por pagar a corto y largo plazo		(143.892)	(13.565)
Impuestos por pagar		(1.461.381)	(246.600)
Provisiones		(467.768)	(71.348)
Provisiones (reversión)		(14.143)	-
Otros pasivos corrientes		58	(87.281)
Flujo neto originado en actividades de operación		8.851.951	5.983.997
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN			
Incremento (disminución) en financiación y obligaciones por intermediación:		-	-
Obligaciones por financiación de corto plazo		-	-
Obligaciones por operaciones financieras		-	-
(Incremento) disminución en operaciones de inversión:		-	-
Inversiones permanentes		(17.802)	82.276
Inversiones en operaciones de repatrio		-	-
Inversiones financieras en valores de derecho patrimonial		143.814	(2.470.271)
Inversiones financieras en valores de derecho patrimonial representativos de deuda		(650.788)	1.056.415
Flujo neto (aplicado) en actividades de intermediación		(527.776)	(1,234,408)
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Cuentas de acciones - aportaciones		-	-
Pago de dividendos		-	-
Flujo neto (aplicado) en actividades de financiamiento		-	-
FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
(Incremento) disminución neto de:		-	-
Activos fijos		(87.340)	(245.650)
Activos intangibles		(146.146)	-
Cargos de inversión		-	(21,456)
Flujo neto (aplicado) en actividades de inversión		(243.486)	(267,106)
Incremento (disminución) neto del ejercicio		8.608.465	5,719,889
Depositos al inicio del ejercicio		4,879,715	266,322
Depositos al cierre del ejercicio		13,488,180	2,946,711

Los ítems 1 a 3 se ajustan forma para integrarse de los estados financieros.

NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO

1. Naturaleza y objeto

El 26 de mayo de abril de 2000, se constituyó la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A., con el objeto único y exclusivo de administrar fondos de inversión en virtud del Artículo 95 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 de 31 de marzo de 1998 y la Normativa para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras que en su forma parte integrante e insustituible de la Resolución Administrativa N° SPVS-N-421 del 13 de agosto de 2004 y sus modificaciones posteriores. A tal fin y para cumplir con el objetivo que persigue, la Sociedad quedó autorizada a realizar todos los actos, contratos, negocios y operaciones relativos a la actividad de inversiones en valores, compatibles con dicho objeto y necesarios para el cumplimiento de cualquiera de las finalidades de su giro social, sin ninguna limitación de acuerdo a la Ley del Mercado de Valores y la Normativa para Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras.

El plazo de duración de la Sociedad Administradora es de 99 años y se encuentra inscrita en FUNDEMPRESA bajo el número de matrícula N° 131098.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución Administrativa SPVS-N-351 del 24 de julio de 2000 autorizó la autorización de funcionamiento de Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. y se la inscribió en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-N-SAF-SUN-0092000.

La Sociedad Administradora es responsable de proporcionar a los fondos de inversión los servicios administrativos que les regularan, tales como la cobranza de sus ingresos y rentabilidad, presentación de informes periódicos que demuestren su estado y comportamiento actual y en general la provisión de un adecuado servicio técnico para la buena administración del Fondo.

La Sociedad Administradora deberá administrar los fondos a su cargo con el cuidado exigible a un administrador profesional con conocimiento especializado en la materia.

Al 31 de diciembre de 2016, Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Unión S.A. tiene a su cargo la administración de diez fondos de inversión y un contrato de administración de la cartera de inversiones y manejo de recursos de liquidez.

a) FONDO DE INVERSIÓN MUTUO UNIÓN - MEDIANO PLAZO: En cumplimiento con lo dispuesto en el Artículo 95 de la Ley de Valores N° 1834, del 1° de noviembre de 2000, la Sociedad recibió de Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, en calidad de transferencia, el Fondo de Inversión Mutuo Unión - Mediano Plazo que era administrado por dicha Sociedad.

El 24 de julio de 2000, mediante Resolución Administrativa SPVS-N-351, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASF, autoriza el funcionamiento e inscripción del Fondo en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-N-FA-LIN-0072000.

El 19 de septiembre de 2006, mediante la Escritura Pública N° 489/2006, resuelve modificar la denominación y características, denominadas en la cláusula tercera de la Minuta de Constitución y Escritura, de Fondo de Inversión Mutuo Unión a Fondo de Inversión Mutuo Unión Corpe Plazo.

El 19 de abril de 2013, mediante la Escritura Pública N° 867/2013, resuelve modificar la denominación y características, denominadas en la cláusula tercera de la Minuta de Constitución y Escritura, de Fondo de Inversión Mutuo Unión a Fondo de Inversión Mutuo Unión Mediano Plazo.

El diseño de este Fondo es de carácter abierto, de corto plazo, cuyo patrimonio es variable y donde las cuotas de participación son expresadas en dólares estadounidenses, colocadas entre el público y redimibles discrecionalmente por el Fondo, siendo su plazo de duración indefinido.

b) FONDO DE INVERSIÓN DINERO UNIÓN - CORTO PLAZO: El 24 de enero de 2005, mediante Resolución Administrativa SPVS-N-022, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASF, autoriza el funcionamiento del Fondo y su inscripción en el Registro del Mercado de Valores con el número SPVS-N-FA-EUN-0172004.

El 23 de diciembre de 2014, mediante Escritura Pública N° 803/2014, se resuelve modificar la denominación del Fondo de Inversión Dinero Unión por Fondo de Inversión Dinero Unión - Corpe Plazo.

El diseño de este Fondo es de carácter abierto, de corto plazo, cuyo patrimonio es variable y las cuotas de participación son expresadas en bolívianos, colocadas entre el público y redimibles discrecionalmente por el Fondo, siendo su plazo de duración indefinido.

k) Activos de uso restringido:

Corresponden a títulos valores restringidos en su negociación, que en cumplimiento al artículo 53 del Capítulo IV de la Normativa para los Fondos de Inversión y sus Sociedades Administradoras, se encuadran como Garantía de Buen Funcionamiento y Ejecución ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, los cuales están valorados de acuerdo a lo establecido en la "Metodología de Valoración para las Entidades Supervisadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero" (Norma Única de Valoración) que en su forma parte integrante a la Resolución Administrativa SPVS-N° 174 de fecha 10 de marzo de 2015, así como sus modificaciones posteriores.

l) Provisión para indemnizaciones al personal

La provisión para indemnizaciones al personal se constituye por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre de cada ejercicio. De acuerdo con 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 equivalente a dos decimas de un sueldo por un ejercicio menor a un año de servicio.

m) Obligaciones por operaciones de reporto

Las operaciones de ventas en reporto se registran, al valor del contrato de reporto más los correspondientes cargos devengados. Adicionalmente, en las cuentas Inversiones en operaciones de reporto (activo) y "Obligaciones por operaciones bursátiles a corto plazo" (pasivo), se registra por el mismo importe la obligación y el derecho sobre los valores cedidos en reporto.

n) Patrimonio neto

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio de la Sociedad se registra a valores históricos, es decir que no fue revalorizado por inflación a partir del 1° de enero de 2009, en cumplimiento a la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 007/2009 del 25 de febrero de 2009, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

o) Resultado del ejercicio

La Sociedad determina los resultados del ejercicio de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución Administrativa SPVS-IS-N° 007/2009 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 actualizados por inflación a partir del 1° de enero de 2009.

p) Cuentas de registro

Corresponde a documentos, valores o inversiones de propiedad de la Sociedad que se encuentran registrados a su valor nominal.

q) Patrimonio autónomo en administración

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las operaciones correspondientes a los patrimonios autónomos denominados Fondo de Inversión Muro Unión - Mediano Plazo, Fondo de Inversión Dinero Unión - Cero Plazo, Xplorador PIA - Mediano Plazo, Global Unión USD PIA - Largo Plazo, Active Unión Bs PIA - Largo Plazo, Programa Fondo de Inversión Cerrado, Proquinta Unión y Fondo de Rango Universal de Vique, administrados por la Sociedad, son registrados en cuentas de orden.

r) Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales corresponden a las comisiones por la administración de fondos de inversión, los que son contabilizados por el método del devengado.

s) Gastos operacionales

Los gastos operacionales corresponden a cargos en los cuales se incurrió en cada ejercicio, en la carga de inversiones de la sociedad, como ser comisiones por operaciones bursátiles pagadas a los intermediarios y otros cargos que estén directamente relacionados con las inversiones y se registran por el método del devengado.

ESTADÍSTICA S.A.

t) Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a los ingresos obtenidos por los rendimientos de inversiones en valores y ganancias 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 disponibilidad y los rendimientos por operaciones de reporto y los rendimientos por participación en los fondos de inversión. Estos ingresos se registran por el método del devengado.

u) 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 valuación de las inversiones y cargos financieros por operaciones de reporto, valamint corresponden a premios por operaciones de reporto realizadas. Estos gastos son contabilizados por el método del devengado sobre las operaciones vigentes.

v) Ingresos y gastos no operacionales

Los ingresos no operacionales, corresponden a los ingresos de gestiones arrendatarias e ingresos extraordinarios. Los gastos no operacionales, corresponden a Pérdida en Inversiones en deuda pública y Otros gastos extraordinarios.

w) 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 la Ley N° 843 (Temp. Ordenado en 2005) y los Decretos: Supremos N° 24051 y N° 24387 de 20 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente. La tasa del impuesto es de 25% sobre la utilidad tributaria determinada para cada ejercicio, y es liquidado y pagado, en ejercicios sucesivos y considerado como pago a cuenta del impuesto a las Transacciones (IT), hasta la presunción de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

Mediante Ley N° 169 de 9 de septiembre de 2011, a partir de la gestión 2011, se modificó la Ley N° 843 y D.S. 24051, siendo los principales cambios los siguientes:

- Establecimiento del límite de tres años para deducir las pérdidas tributarias obtenidas de las utilidades gravadas que se obtengan en las gestiones siguientes.
- Eliminación de la actualización de dichas pérdidas tributarias susceptibles a compensación.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la sociedad provisionó Bs 1.667.207 y Bs 808.498, respectivamente, por concepto del impuesto sobre las Utilidades de las Empresas.

x) Impuesto a las transacciones financieras

De acuerdo con la Ley N° 3446 de fecha 21 de julio de 2006, los rescatos de cupos de participación en cuentas de Fondos de Inversión contemplados en moneda extranjera o en moneda nacional con mantenimiento de valor respecto a cualquier moneda extranjera y con un saldo mayor a USD 2.000 no están exentos del Impuesto a las Transacciones Financieras (IT). Por lo tanto, la Sociedad procede a la retención de este impuesto cuya tasa es del 0,20% y 0,10% al 31 de diciembre de 2016 y 2015 respectivamente aplicados a esas operaciones en los Fondos de Inversión que administra.

NOTA 3 - CAMBIOS EN POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Durante la gestión 2016, no existieron cambios en las políticas y prácticas contables respecto a la gestión 2015.

NOTA 4 - DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Disponibilidades		
Banco Unión S.A.	5.460.080	4.078.716
	5.460.080	4.078.716

NOTA 5 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Inversiones en valores representativos de deuda		
Valores emitidos por empresas financieras	9.012.778	2.202.277
Valores emitidos por empresas no financieras	68.051	64.101
	9.080.829	2.266.378

El saldo de la cuenta corresponde principalmente a títulos de renta fija adquiridos en mercado de valores.

NOTA 6 - INVERSIONES EN OPERACIONES DE REPORTO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Inversiones en operaciones de reporto		
Derechos sobre valores cedidos en reporto	20.208.063	-
	20.208.063	-

El saldo de la cuenta corresponde principalmente a títulos de renta fija adquiridos en mercado de valores.

NOTA 7 - INVERSIONES BURSÁTILES EN VALORES REPRESENTATIVOS DE DERECHO PATRIMONIAL

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuotas de Participaciones en Fondos Inversores		
Fondo de Inversión Dinero Unión	3.041.634	1.060.331
Fondo Muro Unión	4.498.656	794.363
Fondo Xplorador Unión	261	11.043
Fondo Global Unión	3.347.124	3.036.213
Fondo Activo Unión	281.060	4.076.162
	8.860.555	10.008.112

ESTADÍSTICA S.A.

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS PENDIENTES DE COBRO A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar por administración		
Fondos de Inversión Dinero MN	4.084	-
Almuerzo Unión MN	63.100	-
Fondos de Inversión Xplorador	37.021	-
Propina Unión Fondo de Inversión Cerrado	65.833	-
Programa Unión Fondo de Inversión Cerrado	1.203.622	-
Capital/Pyme Unión	39.860	-
Activo Unión	16.960	-
ITBLY	1.174.248	-
	1.497.118	-
Cuentas pendientes de cobro		
Documentos por cobrar (*)	847.728	847.728
Provisiones por incobrabilidad (*)	(847.728)	(847.728)
Pérdidas por cobros	52.218	5.481
	52.218	5.481
Otras cuentas pendientes de cobro		
Otras cuentas por cobrar	4.011	4.211
	1.516.057	1.060

(*) En esta cuenta se registran Bs 847.728 correspondientes a la composición de la provisión por incobrabilidad de los desembolsos efectuados a la empresa Capi Fideis S.A. en el marco del contrato de servicio de desarrollo externo de un Software (SLM) para suscribir al Cero GAM. De acuerdo a inspecciones del Directorio del 16 de febrero de 2016 se inició el proceso para pagar de recuperar los desembolsos, para lo cual se inició un proceso de arbitraje en la Cámara Nacional de Comercio el 17 de junio de 2016 siendo ese el estado actual.

NOTA 9 - IMPUESTOS POR RECUPERAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Anticipo del impuesto a las transacciones		
	1.020.977	350.000
	1.020.977	350.000

NOTA 10 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Seguros contratados		
	4.957	-
Otros pagos anticipados	37.713	8.666
	42.670	8.666

NOTA 11 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Acciones Bolsa Boliviana de Valores	62.500	62.500
Seguros y Reaseguros Univas S.A.	1.000	1.000
Univas S.A.	17.802	-
	81.302	63.500

NOTA 12 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016		2015	
	Valor Acumulado	Depreciados Acumulados	Valor Neto	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos y edificios	3.052.747	452.438	2.520.309	2.419.128
Mobiliario y enseres	459.687	217.921	241.766	281.613
Equipos e instalaciones	263.480	123.218	120.174	154.284
Equipos de computación	612.331	717.801	194.430	248.265
	4.388.245	1.501.378	2.886.867	3.103.390

BIENES FUERA DE USO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016		2015	
	Valor Acumulado	Depreciados Acumulados	Valor Neto	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos y edificios	58.712	118.932	45.778	479.344
Mobiliario y enseres	155.610	123.218	32.392	28.710
Equipos e instalaciones	30.602	26.993	3.609	6.655
Equipos de computación	84.071	84.162	18	19
	228.995	353.305	87.797	514.728
Total Bienes Fuera de Uso	6.446.235	1.854.682	4.591.553	4.018.146

La depreciación del activo fijo, cargada a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, alcanza a Bs 336.943 y Bs 371.996, respectivamente.

NOTA 13 - ACTIVO INTANGIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Programas y licencias de computación	2.208.592	2.058.662
Amortización acumulada de programas y licencias de computación	(1.607.844)	(1.660.408)
Aportes y afiliaciones	16.227	16.227
Otros activos intangibles - Garantías oficiales - Alquilados	6.305	6.305
	296.193	420.793

La amortización de los programas y licencias de computación, cargadas a los resultados al 31 de diciembre de 2016 y 2015, alcanza Bs 610.579 y Bs 210.865, respectivamente.

SATIUNION S.A.

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Cargos diferidos	-	-
Otros cargos diferidos	21.456	21.456
	21.456	21.456

NOTA 15 - OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Reverencias en operaciones de reporte	-	-
Obligaciones por operaciones de reporte	50.508.063	-
Cargos dev. sobre obligaciones por financiamiento a CP	82.887	-
	50.590.950	-

NOTA 16 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR A CORTO PLAZO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Tasas de recepción por pagar ASFI	327.000	29.034
Provisiones por pagar	96.006	113.240
Compras de bienes y servicios pendientes de pago	6.426	-
Otras cuentas por pagar	185.943	537
	515.375	142.811

NOTA 17 - IMPUESTOS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Retenciones de impuestos por pagar	104.772	83.412
Impuestos por pagar a cargo de la entidad	3.012.158	1.043.758
	3.116.930	1.127.170

NOTA 18 - PROVISIONES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Provisión de obligaciones laborales	1.084.638	734.384
Otras provisiones	116.078	85.057
	1.200.716	819.441

NOTA 19 - CAPITAL SOCIAL

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad del 23 de febrero de 2016 y ratificada en Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 09 de mayo de 2016, se aprobaron los siguientes puntos:

- Incremento del Capital Pagado y consiguiente Emisión de Acciones, mediante la reinversión de utilidades de la gestión 2015 por Bs 3.008.000.
- En consecuencia al Capital Pagado Incremento a Bs 19.315.000, debiendo la Sociedad emitir 3.008 acciones.

El capital autorizado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a Bs 38.000.000 y Bs 18.000.000 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016, el capital pagado asciende a Bs 19.315.000, dividido en 19.315 acciones, con un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

	Acciones	Valor nominal	Total
		Bs	Bs
Accionistas			
Banco Unión S.A.	19.315	1.000	19.315.000
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	1	1.000	1.000
Marcia V. Marcel González	1	1.000	1.000
	19.315		19.315.000

Al 31 de diciembre de 2015, el capital pagado a Bs 18.000.000, dividido en 18.000 acciones, con un valor nominal de Bs 1.000 cada una.

	Acciones	Valor nominal	Total
		Bs	Bs
Accionistas			
Banco Unión S.A.	18.000	1.000	18.000.000
Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa	1	1.000	1.000
Marcia V. Marcel González	1	1.000	1.000
	18.002		18.002.000

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es de Bs. 1.553,28 y Bs. 1.296,06 respectivamente.

NOTA 20 - RESERVAS**Reserva legal y voluntaria**

De acuerdo con las normas vigentes y/o los estatutos de la Sociedad, debe destinarse cuando menos el 5% de las utilidades líquidas y realizadas de cada ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. La reserva legal al 31 de diciembre de 2016 y 2015, alcanza a Bs 1.570.631 y Bs 1.221.316, respectivamente.

La reserva voluntaria representa la constitución de reservas adicionales a las establecidas por disposiciones legales y/o estatutarias. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la reserva voluntaria alcanza a Bs 10.279 y Bs 10.187, respectivamente.

NOTA 21 - INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos operacionales		
Ingresos por administración - auto de cartera	16.277.074	15.185.122
Ingresos operacionales diversos	5.823.029	1.000
	22.100.103	16.186.122
Gastos operacionales		
Gastos operacionales diversos	(1.200.182)	(86.825)
	(1.200.182)	(86.825)

NOTA 22 - INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Ingresos financieros		
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de deuda	464.546	52.252
Rendimiento por inversiones bursátiles en valores de derecho patrimonial	29.824	171.880
Generación de valores de inversión bursátiles	1.166.726	85.483
Otros ingresos financieros	185	2.812
	1.661.281	1.312.427
Gastos financieros		
Pérdidas por venta de valores	(862.866)	-
Pérdidas por valoración de cartera de inversión	(604.932)	(61.889)
Premios por operaciones	(104.925)	(37.12)
	(1.572.723)	(99.021)

NOTA 23 - CARGOS POR INCOBRABILIDAD

Al 31 de diciembre de 2015, se registra Bs 847.726, correspondiente a la constitución de la provisión por incobrabilidad de los desembolsos otorgados a la empresa Opa Fideis S.A. en el marco del contrato de servicio de desdoblamiento de un Software (SUN) para sustituir el Cón GCM. Se inicia un proceso de arbitraje en la Cámara Nacional de Comercio al 17 de junio de 2016 siendo ese su estado actual.

NOTA 24 - GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	Bs	Bs
Gastos de personal	(7.437.980)	(8.887.043)
Gastos de comercialización	(532.876)	(575.930)
Depreciación y amortización de activo	(544.531)	(582.858)
Servicios contratados	(911.556)	(779.725)
Seguros	(216.412)	(168.225)
Comunicaciones y traslados	(596.633)	(878.016)
Mantenimiento y reparaciones	(105.004)	(140.231)
Impuestos	(888.556)	(880.236)
Otros gastos de administración (1)	(2.126.211)	(940.322)
	(14.566.867)	(13.219.212)

(1) La composición de la cuenta Otros gastos de administración aparece un incremento por los pagos de impuestos y vigilancias pagados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI por la administración del Fondo de Rampa Universal de Votos, de acuerdo a contrato suscrito con la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones (AFPS).

SATIUNION S.A.

NOTA 26 - INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES

La composición del capítulo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	\$s	\$s
Ingresos no operacionales		
Ingresos de gestiones anteriores (1)	55.881	221
Ingresos extraordinarios	65.681	345.221
Gastos no operacionales		
Pérdida en inversiones en oferta pública	-	(84.270)
Otros gastos extraordinarios (2)	(70.887)	(84.277)
	(9.206)	(148.726)

(1) Corresponden a los ingresos extraordinarios por revaloración en la provisión de RJE en acceso de la gestión 2015.

(2) Los gastos no operacionales corresponden a gastos por ITF relacionado al Fondo de Rampa Universal de Vajes, anterior a la creación de impuestos emitido el 1 de abril de 2016 por el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN).

NOTA 26 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	\$s	\$s
Valores de tarjetas en custodia a registro	188.228.870	93.281.821
Patrimonio subvencional en administración	12.108.016.820	1.462.882.282
	12.296.245.690	1.556.164.103

Patrimonio subvencional en administración

Al 31 de diciembre de 2016, los fondos de inversión Fondo de Inversión Mutuo Unión - Mediano Plazo, Fondo de Inversión Dinero Unión - Corto Plazo, y Xiravator Unión FIA - Mediano Plazo, Global Unión FIA Largo Plazo, Activo Unión FIA Largo Plazo, Progreso Unión, Progreso Unión y Fondo de Rampa Universal de Vajes (FROV), son fondos de inversión administrados por la Sociedad, que permiten tanto a personas naturales y/o jurídicas participar de un patrimonio autónomo, el cual es invertido en un conjunto de instrumentos financieros, de acuerdo con una política preestablecida que implica la optimización de la rentabilidad de los valores sin descuidar la diversificación del riesgo de la inversión, a favor de los participantes.

Al 31 de diciembre de 2015, los fondos de inversión Fondo de Inversión Mutuo Unión - Mediano Plazo, Fondo de Inversión Dinero Unión - Corto Plazo, y Xiravator Unión FIA - Mediano Plazo, Progreso Unión y Progreso Unión, Fondos de Inversión Carrizosa.

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2016:

	2016	2015
	\$s	\$s
Registros y cuentas de la entidad		
Cuentas valores e instrumentos financieros de la entidad	17.100	17.100
Otros valores de registro	21.267.274	21.267.274
	21.284.374	21.284.374

NOTA 27 - CUENTAS DE REGISTRO

La composición del grupo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es la siguiente:

	2016	2015
	\$s	\$s
Registros y cuentas de la entidad		
Cuentas valores e instrumentos financieros de la entidad	17.100	17.100
Otros valores de registro	21.267.274	21.267.274
	21.284.374	21.284.374

NOTA 28 - POSICIÓN MONEDA EXTRANJERA

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

Al 31 de diciembre de 2016:

	2016
	USD
ACTIVO	
Disponibilidades	232.424
Inversiones financieras en val. representativos de deuda	10.138
Inversiones financieras en val. representativos de derecho patrimonial	1.511.121
Documentos y cuentas pendientes de cobro	4.212
Total activo	1.245.221
PASIVO	
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	8.085
Total pasivo	8.085
Posición neta activa en moneda original	1.237.136
Equivalente en bolívianos	6.111.130

Al 31 de diciembre de 2015:

	2015
	USD
ACTIVO	
Disponibilidades	590.128
Inversiones financieras en val. representativos de deuda	10.495
Inversiones financieras en val. representativos de derecho patrimonial	630.815
Documentos y cuentas pendientes de cobro	-
Total activo	1.245.221
PASIVO	
Documentos y cuentas por pagar a corto plazo	8.085
Total pasivo	8.085
Posición neta activa en moneda original	1.237.136
Equivalente en bolívianos	6.454.785

Los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, en moneda extranjera fueron convertidos a bolívianos al tipo de cambio oficial vigente de USD 1 por Bs 6,86.

	2017/18	2016/17	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09	2007/08	2006/05	2005/04	2004/03	2003/02	2002/01	Total
	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	Conto de Receita	
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	
Despesa	16.393.846	23.287.382	19.200.868	8.889.776	29.238.479	21.477.136	31.453.116	17.697.984	16.707.984	189.734.902	47.983.027	6.107.984	1.607.984	1.607.984	1.607.984	1.607.984	6.107.984
Despesa com Pessoal	12.906.487	18.234.767	15.748.358	7.210.979	22.871.180	158.324.874	189.734.902	47.983.027	6.107.984	189.734.902	47.983.027	6.107.984	1.607.984	1.607.984	1.607.984	1.607.984	7.420.979
Despesa com Material	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Serviços	-	128.108.106	2.896.874	2.403.898	3.896.802	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.827.874
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	78.816.813	23.642.173	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104.178.986
Despesa com Investimentos	-	-	-	-	-	1.807.968	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.807.968
Despesa com Transferências	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	809.108	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	809.108
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Despesa com Outros	-	-	-	-	-	-	-	-	-								



COCHALA

La chola cochabambina se distingue por su elegancia y su fino
veller, sabiendo salir por su sombrero de copa que no le quita nada
la actualidad identidad en la memoria colectiva
de la cultura boliviana.

Se diviendo presenta una palera de tres o cuatro palas, el saco
de encaje fino, las mantas que continúan a la perfección con los
al conjuntos.



www.safiunion.com.bo

GRUPO
FINANCIERO
UNION



El contenido de este sitio web no constituye ni representa una oferta de inversión ni una recomendación de inversión. La información contenida en este sitio web no debe ser utilizada como base para la toma de decisiones de inversión.