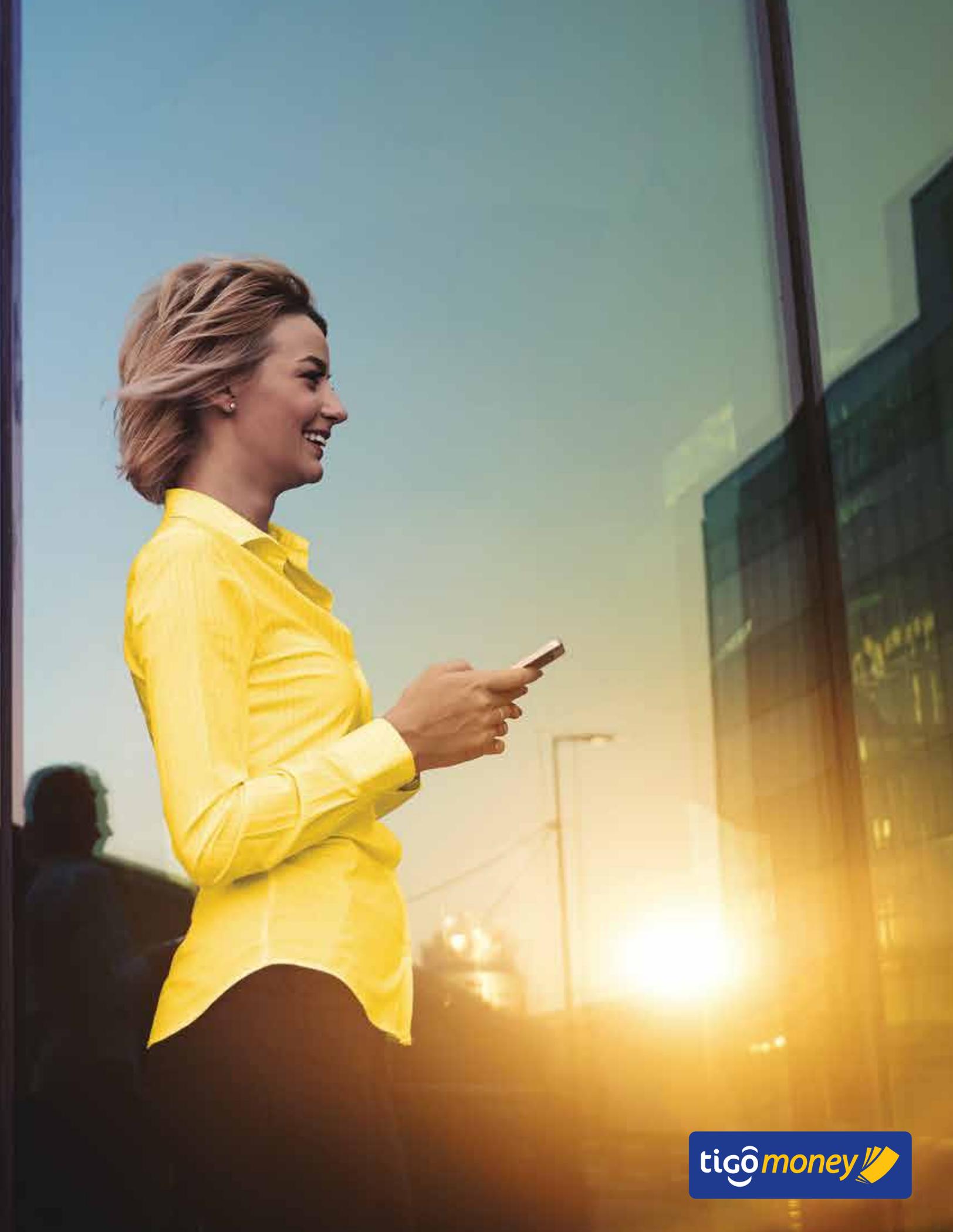


# MEMORIA ANUAL 2015

tigo *money* 









## ÍNDICE

Presentación	3
Misión y Visión	4
Directorio y principales ejecutivos	6
Entorno del sistema de pagos	9
Implementación de la aplicación móvil	11
Servicios Implementados	13
Red de distribución del servicio	15
Educación Financiera	17
Carta del Síndico	19
Estados Financieros	21

## PRESENTACIÓN

Las actividades realizadas durante el tercer año de funcionamiento de la empresa, fueron enmarcadas bajo los siguientes objetivos estratégicos: consolidación del ecosistema, solidez tecnológica y operativa, crecimiento en productos y diversificación de los ingresos y procesos permanentes de educación y capacitación a clientes.

Buscando lograr la consolidación de nuestro ecosistema de pagos, en noviembre de 2015 se firmó un contrato con la Administradora de Cámaras de Compensación y Liquidación S.A. – ACCL S.A, para posibilitar el envío de dinero desde una cuenta de pago a una cuenta de banco y viceversa, servicio que estará disponible en la gestión 2016.

En el marco de nuestro objetivo de contar con solidez tecnológica y operativa, durante la Gestión 2015 se implementó la aplicación móvil, logrando brindar a nuestros clientes un nuevo canal adicional, sencillo y amigable de acceso a la billetera móvil; así como llegar con el servicio a la población que cuenta con teléfonos inteligentes (Smartphones) de las diferentes operadoras telefónicas del país.

En cuanto al crecimiento en productos y diversificación de los ingresos, la empresa logró incorporar a su sistema de pagos a 5 empresas de servicios básicos, posibilitando a sus clientes realizar el pago por estos servicios con su billetera móvil. Adicionalmente, se afilió a 14 empresas que ofrecen bienes o servicios a través de sus páginas web y que ya reciben pagos con la billetera móvil. Finalmente, se prestó el servicio de recaudación de dinero de clientes a 2 empresas comerciales.

El proceso educación financiera al cliente se desarrolló a través de 18 ferias integrales en ocho departamentos (La Paz, Cbba, Santa Cruz, Chuquisaca, Tarija, Oruro, Potosí, Beni), capacitando a un total de 1.207 personas sobre las características de la billetera móvil, sus usos y aplicaciones y los beneficios y riesgos que representan su contratación. Asimismo, se enviaron mensualmente mensajes SMS de educación financiera a los clientes del servicio Tigo Money tocando temas de seguridad y prevención del fraude.

Finalmente, el logro de los objetivos estratégicos fue acompañado por el fortalecimiento de la red de distribución que al final de la gestión contó con 1.301 Puntos de Atención Financiera, con presencia en 183 localidades a nivel nacional, de las cuales 47 no tienen presencia de puntos de atención de las entidades de intermediación financiera.

Cumplidos los objetivos planteados para la gestión 2015, en nombre de la empresa, queremos agradecerles a los accionistas por su confianza; a nuestros clientes, por permitirnos servirles; y al personal de la empresa por su contribución para alcanzar dichos objetivos.

**EL DIRECTORIO**

# 1. MISIÓN Y VISIÓN



## 1.1 Misión

La misión de E-FECTIVO ESPM S.A es dar acceso a los bolivianos a servicios financieros a través del celular con un método de mercado masivo y de bajo costo.

## 1.2 Visión

Lograr que la población boliviana utilice el dinero electrónico de Tigo Money como una moneda de circulación nacional.



## 2. DIRECTORIO Y PRINCIPALES EJECUTIVOS



## 2.1 Directorio

Pablo Daniel Guardia  
Milton Gabriel Muller  
Horacio Christian Romanelli Zuazo  
Ronald Albertti Andia Mercado  
Luis Alberto Padilla Funes  
Fabricio Andrés Rivas Quijano  
Simón Brahim Nallar Gutiérrez  
Juan Pablo Sanchez Orsini  
Herman Stelzer Jiménez  
María Ximena Callaú Videz

**Presidente**  
**Vicepresidente**  
**Secretario**  
**Vocal**  
**Vocal**  
**Vocal**  
**Vocal**  
**Director Suplente**  
**Síndico**  
**Síndico Suplente**

## 2.2 Personal Ejecutivo

Alfredo Álvaro Cuadros Sagárnaga  
Wilson Raúl Veliz Villacorta  
Gustavo Añez Castedo  
Jorge Gonzalo Antezana Torrez  
Alejandro Petrus Araujo

**Gerente General**  
**Gerente de Operaciones**  
**Gerente de Productos Corporativos**  
**Gerente de Producto**  
**Gerente de Tecnología de la Información**

# 3. ENTORNO DEL SISTEMA DE PAGOS

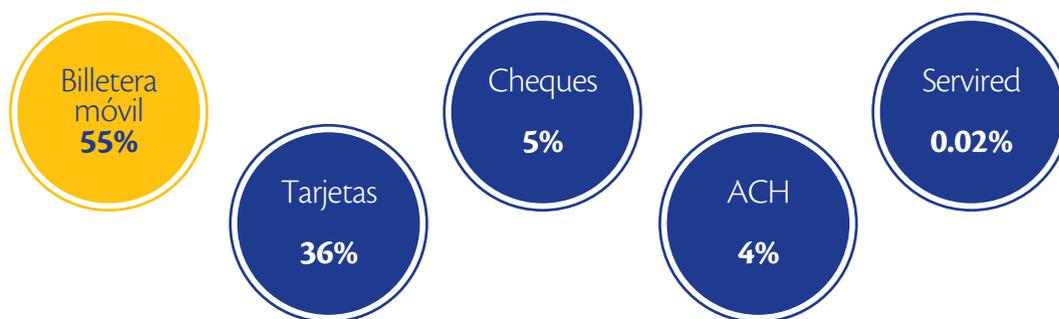
Durante 2015 el sistema de pagos nacional funcionó en un contexto de crecimiento económico y de estabilidad financiera. Ambas condiciones favorecieron a la expansión generalizada de los pagos en la economía boliviana, donde predominaron las operaciones denominadas en bolivianos.

A través del sistema de pagos de bajo valor se procesaron operaciones por un valor de Bs 249.736 millones con 44.933.408 transacciones en el periodo enero-diciembre de 2015 que consideran las transacciones a través de ACH, tarjetas de pago, cheques, billetera móvil y Servired. El crecimiento fue del 9% en el valor y 121% en el volumen con respecto al periodo 2014.

La ACH, sistema que procesa los pagos con Órdenes Electrónicas de Transferencia de Fondos (OETF), registra un crecimiento de Bs 124.949 millones a Bs 151.131 millones en valor y de 1.306.461 a 1.927.552 transacciones, superando el 21% en valor y 48% del volumen con respecto a la pasada gestión.

Las operaciones con tarjetas de pago, registraron un incremento de 9% en valor a diciembre de 2015 con respecto de la gestión anterior (de Bs 3.598 millones a Bs 3.936 millones), las operaciones con cheques una disminución de 6% (Bs 99.866 millones a Bs 93.800 millones) y las operaciones con la billetera móvil registraron un incremento del 183% (Bs 304 Millones a Bs 859 millones).

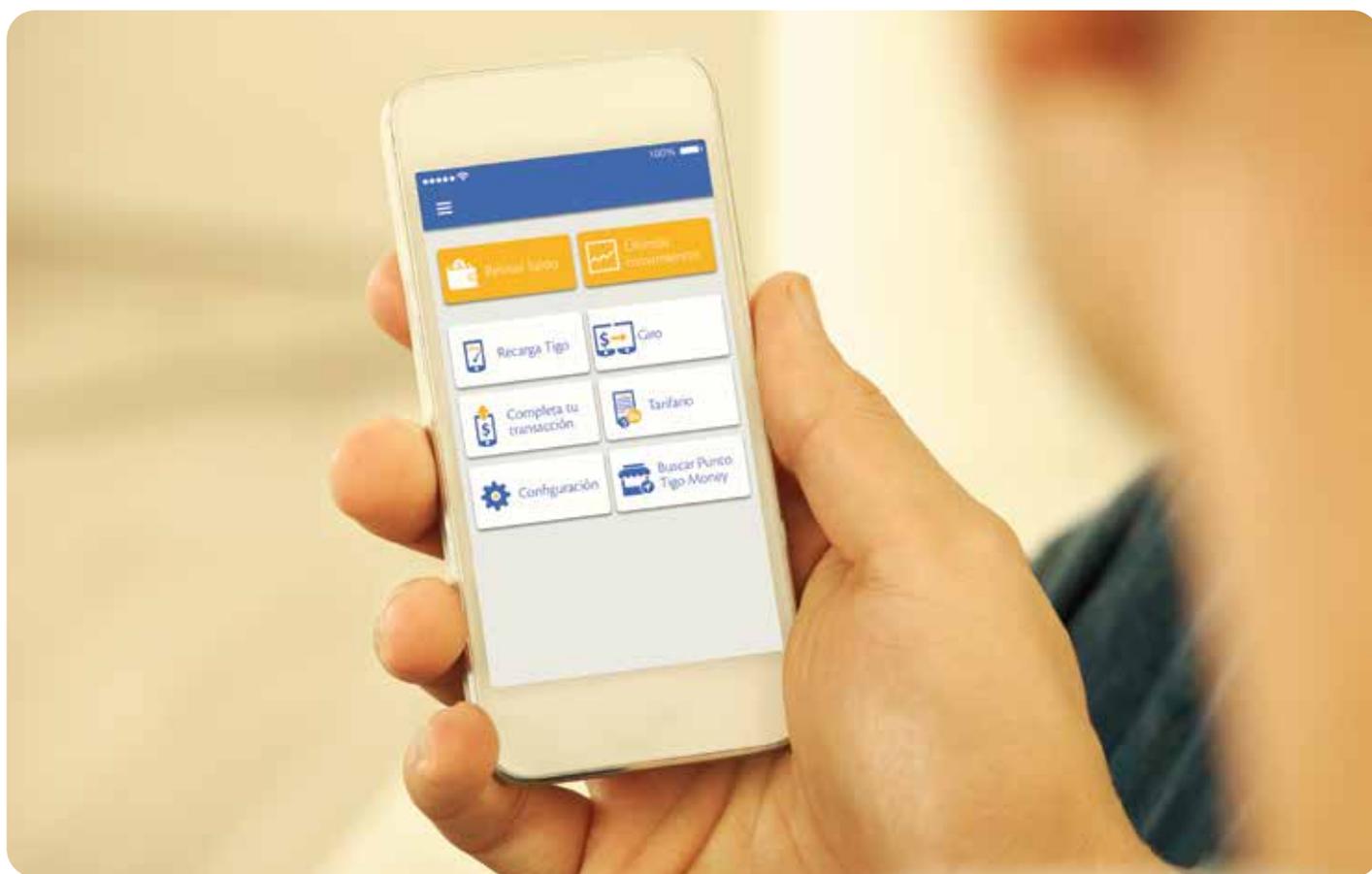
En relación al volumen de operaciones la participación de los diferentes medios de pago en el sistema de pagos de bajo valor fue el siguiente: Billetera móvil 55% (24.724.392 transacciones), tarjetas 36% (16.239.731 transacciones), cheques 5% (2.034.640 transacciones), ACH 4% (1.927.552 transacciones) y Servired (0,02% - 7.093 transacciones).



## 4. IMPLEMENTACIÓN DE LA APLICACIÓN MÓVIL

Con el objetivo de brindar a los clientes un nuevo canal adicional, sencillo y amigable de acceso a la billetera móvil; así como llegar con el servicio a la población que cuenta con teléfonos inteligentes o smartphones tanto de clientes de la Telefónica Tigo como de otras telefónicas. E-FECTIVO ESPM S.A. implementó en la gestión 2015 una aplicación móvil, que cumple con los criterios de seguridad exigidos por la normativa del Banco Central de Bolivia relacionado a instrumentos electrónicos de pago.

La aplicación móvil Tigo Money está disponible para sistemas operativos móviles Android e iOS y permite a los clientes realizar transacciones de consultas de saldo, recargas de crédito Tigo y envío de dinero de forma más sencilla y amigable.



# 5. SERVICIOS IMPLEMENTADOS

En el año 2013, la empresa inició sus actividades ofreciendo los siguientes productos: carga, transferencia y retiro de dinero de las billeteras y compra de saldo.

En la gestión 2014, los productos se orientaron a satisfacer las necesidades de manejo de efectivo de las pequeñas y medianas empresas. Asimismo, se aumentaron las opciones de uso de las billeteras móviles de los clientes desarrollando servicios de pago adicionales. También durante esta gestión se habilitaron Cajeros Automáticos llamados “Tigo Matic”, donde el cliente puede realizar cargas y efectivizaciones de dinero, contando a la fecha con 34 cajeros a nivel nacional.

En la gestión 2015 se enfocaron los esfuerzos en lograr consolidar los productos desarrollados y permitir a los clientes de E-EFECTIVO ESPM S.A. tener mayores opciones de uso y mayor accesibilidad a sus billeteras a fin de brindarles soluciones a todas sus necesidades. Asimismo, se profundizaron los servicios corporativos cubriendo necesidades de servicios financieros móviles de la pequeña y mediana empresa.

**Pago de bienes o servicios:** Dentro de este tipo de servicio, se tiene 2 modalidades.

- Pago de servicios básicos: El servicio se encuentra habilitado desde enero de 2014 y actualmente se cuenta con 5 empresas a las que se le brinda este servicio.

- Pagos de bienes o servicios a través de la web: El servicio se encuentra habilitado desde febrero de 2015. Actualmente existen 14 empresas que aceptan pagos en internet con Tigo Money como método de pago.

**Recaudación de dinero:** El servicio se encuentra habilitado desde septiembre de 2014 y actualmente se cuenta con 2 empresas a las que se les brinda este servicio.

En noviembre de 2015 se firmó un contrato con la Administradora de Cámaras de Compensación y Liquidación S.A. – ACCL S.A, para posibilitar el envío de dinero desde una cuenta de pago a una cuenta de banco y viceversa. El lanzamiento comercial del servicio se realizará durante la gestión 2016.

## 6. RED DE DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO

Durante la gestión 2015 se tuvo un crecimiento en Puntos de Atención Financiera de 1.134 el 2014 a 1.301. El principal objetivo durante esta gestión fue buscar la consolidación de la red de distribución a través de capacitaciones en el servicio, productos, promociones y normas regulatorias que permitieron mejorar la atención al cliente, mejorando de esta manera la atención al cliente y en consecuencia se incrementó la cantidad de clientes y el monto de dinero transaccionado en la red.

Asimismo, se realizó una redistribución de los puntos de atención en cuanto a presencia en localidades principalmente donde no existen puntos de atención de las entidades de intermediación financiera, con la finalidad de cubrir de mejor manera la demanda de servicios financieros de los clientes, es así que se tuvo un crecimiento en presencia de localidades de nula bancarización de 33 en diciembre 2014 a 47 en diciembre 2015.

**2014** **2015**

<b>Localidades</b>	<b>176</b>	<b>183</b>
<b>Localidades Nula bancarización</b>	<b>33</b>	<b>47</b>

<b>Departamento</b>	<b>Puntos de Atención</b>
<b>Beni</b>	<b>67</b>
<b>Chuquisaca</b>	<b>72</b>
<b>Cochabamba</b>	<b>195</b>
<b>La Paz</b>	<b>347</b>
<b>Oruro</b>	<b>70</b>
<b>Pando</b>	<b>6</b>
<b>Potosí</b>	<b>56</b>
<b>Santa Cruz</b>	<b>378</b>
<b>Tarija</b>	<b>110</b>
<b>Total</b>	<b>1.301</b>

# 7. EDUCACIÓN FINANCIERA

Con la finalidad de mejorar el conocimiento, habilidad y experiencia de uso de los usuarios y clientes del servicio, frente al uso del servicio de la billetera móvil Tigo Money, durante la gestión 2015 se desarrollaron las siguientes actividades:

- 1.** Durante el periodo de marzo a diciembre 2015, se organizaron 18 ferias integrales en ocho departamentos (La Paz, Cbba, Santa Cruz, Chuquisaca, Tarija, Oruro, Potosí, Beni) de Bolivia, capacitando al visitante sobre las características de la billetera móvil, sus usos y aplicaciones y los beneficios y riesgos que representan su contratación. Resultado de esta capacitación: 1.207 personas capacitadas.
- 2.** A partir del mes de abril y con una periodicidad mensual, se enviaron un promedio de 500.000 mensajes SMS de educación financiera a los clientes del servicio Tigo Money tocando temas de seguridad y prevención del fraude.

## 8. CARTA DEL SÍNDICO

**Santa Cruz, 21 de marzo de 2016**

**Señores**

**Accionistas**

**EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.**

**Presente.-**

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en el Estatuto de E-FECTIVO ESPM S.A. y para su consideración en la Junta General de Accionistas, me permito presentar el informe correspondiente a las actividades realizadas durante la gestión 2015, y que se detallan a continuación:

1. He asistido y participado en las Juntas de accionistas ordinaria y extraordinaria y en reuniones de Directorio convocadas, cumpliendo las funciones de fiscalización encomendadas sobre el cumplimiento de las responsabilidades y funciones de los órganos de dirección y administración, habiendo verificado la observancia de la sociedad a las disposiciones contenidas en el estatuto, la normativa emitida por la ASFI y la interna de la sociedad.
2. Durante la gestión 2015, E-FECTIVO ESPM S.A. ha cumplido con las disposiciones contenidas en la Ley de Servicios Financieros, las mismas que han sido incorporadas en las políticas, procedimientos y operaciones de la entidad, así como he verificado la constitución de fianzas de los directores y ejecutivos, en particular.
3. He constatado que los integrantes del Directorio y la Alta Gerencia tienen conocimiento de las modificaciones a la legislación nacional, aplicable a la normativa de la ASFI contenida en la Recopilación de Normas, a través de la difusión realizada mediante reportes periódicos de la Gerencia General.
4. He revisado los documentos financieros y contables de la sociedad al 31 de diciembre de 2015, habiendo evidenciado que fueron elaborados de acuerdo a normas de contabilidad generalmente aceptadas. Los Estados Financieros reflejan las partidas que se han afectado durante la gestión 2015 y han sido remitidos a la ASFI, de acuerdo a lo establecido por la normativa regulatoria emitida.
5. He analizado el Dictamen del Auditor Externo Independiente (Ernst & Young Ltda.) en la que emiten una opinión sin salvedades sobre los documentos y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y manifiestan que la entidad registra sus operaciones de acuerdo a los esquemas contables establecidos en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras de la ASFI.

En mérito a lo anterior, y tal como establece el Dictamen de los Auditores Externos Ernst & Young y el trabajo del Auditor Interno, me permito manifestar que Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015, reflejan razonablemente la situación financiera y patrimonial de E-FECTIVO ESPM S.A., cumpliendo con todos los aspectos contables.

6. Durante la gestión 2015, E-FECTIVO ESPM S.A. ha cumplido con la remisión de información periódica, así como la requerida por ASFI.
7. Se ha verificado que la entidad ha cumplido con las disposiciones de la Autoridad de Fiscalización y Control Social del Juego, AJ, en lo que se refiere a promociones empresariales, así como a la normativa emitida por otros órganos y autoridades del Estado en lo aplicable a los servicios prestados por E-FECTIVO ESPM S.A.
8. La Unidad de Auditoría Interna, en cumplimiento a su Plan de Auditoría, ha realizado auditorías a la sociedad y sus resultados han sido de conocimiento del Comité de Auditoría en primera instancia y del Directorio en sus diferentes sesiones, de cuyas reuniones formé parte asumiendo conocimiento de sus contenidos. Los hallazgos de auditoría han sido resueltos o se encuentran en curso de solución.
9. El Directorio ha tomado conocimiento del Informe ASFI/DSC/R-191553/2014 del 11 de diciembre de 2014 de una inspección ordinaria de Riesgo Operativo realizada con corte al 31/10/2014, y aprobó el Plan de Acción que fue remitido a la ASFI, tomando nota del mismo. Se está trabajando en la regularización de 9 observaciones que quedaron pendientes de las 124 observaciones realizadas por la ASFI en esta visita de inspección.
10. Adicionalmente a lo mencionado líneas arriba, corresponde informar que con resolución ASFI/798/2015 de fecha 2 de octubre de 2015, E-FECTIVO ESPM S.A. fue amonestada por la ASFI por un supuesto incumplimiento a normas de la Unidad de Investigaciones Financieras, consistente en la no remisión de la copia del Acta de Directorio que tomó conocimiento del informe de Auditoría Interna por el primer semestre de la Gestión 2013. Contra esta Resolución se interpuso el Recurso de Revocatoria que mereció la emisión de la Resolución ASFI/1021/2015 de 30 de noviembre de 2015 que, aceptando los argumentos expuestos por E-FECTIVO ESPM S.A., dejó sin efecto la sanción de amonestación impuesta.
11. Finalmente, en aplicación y cumplimiento al Reglamento para el Síndico, Inspector de Vigilancia y Fiscalizador Interno, contenido en el Libro 3, Título IX, Capítulo I de la Recopilación de Normas para Servicios Financieros, dentro del plazo remití ante la ASFI mi reporte anual por la pasada gestión 2015, el mismo que adjunto al presente Informe.

En mérito a todo lo expuesto, recomiendo la aprobación de la Memoria Anual y los Estados Financieros de E-FECTIVO ESPM S.A. al 31 de diciembre de 2015.

Es cuanto informo para fines consiguientes.

  
**Hernan Stelzer Jinenez**  
Síndico  
E-FECTIVO ESPM S.A.

# 9. ESTADOS FINANCIEROS

# EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.

# ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2015



Empresa de Servicio de Pago Móvil E-FECTIVO S.A.  
Esta entidad se encuentra bajo la regulación y supervisión de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

## DIRECTORIO A DICIEMBRE DE 2015

Pablo Daniel Guardia Vásquez <b>Presidente</b>	Ronald Albertti Andía Mercado <b>Vocal</b>	Herman Stelzer Jiménez <b>Síndico</b>
Milton Gabriel Muller <b>Vicepresidente</b>	Luis Alberto Padilla Funes <b>Vocal</b>	María Ximena Callau Videz <b>Síndico Suplente</b>
Horacio Christian Romanelli Zuazo <b>Secretario</b>	Fabrizio Andrés Rivas Quijano <b>Vocal</b>	
Juan Pablo Sanchez Orsini <b>Director Suplente</b>	Simón Brahim Nallar Gutierrez <b>Vocal</b>	

## PLANTELEJECUTIVO

Álvaro Cuadros Sagárnaga <b>Gerente General</b>	Gustavo Añez Castedo <b>Gerente de Productos Corporativos</b>
Jorge Gonzalo Antezana Torrez <b>Gerente de Producto</b>	Alejandro Petrus Araujo <b>Gerente de I.T.</b>
Wilson Raúl Veliz Villacorta <b>Gerente de Operaciones</b>	Victor Hugo Escalera Quinteros <b>Auditor Interno</b>

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santa Cruz de la Sierra, 22 de febrero de 2016  
A los señores  
Presidente y Directores de

Empresa de Servicio de Pago Móvil E-Fectivo S.A.

Hemos examinado el estado de situación patrimonial de Empresa de Servicio de Pago Móvil E-Fectivo S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y con lineamientos para auditorías externas establecidos por 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, 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 hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para emitir nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Empresa de Servicio de Pago Móvil E-Fectivo S.A. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio neto y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, para las entidades financieras.

ERNST & YOUNG LTDA.  
Firma Miembro de Ernst & Young Global

Lic. Aud. David Aleta G.  
Socio  
MAT. PROF. N° CAUB-1836  
MAT. PROF. N° CAUSC-721

## EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.

### ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en bolivianos).

	Nota	2015	2014
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8 a)	17.361.249	15.667.666
Otras cuentas por cobrar	8 b)	11.654.998	6.434.047
Bienes de uso	8 c)	15.002	331.998
Otros activos	8 d)	2.283.026	2.307.520
Fideicomisos Constituidos	8 e)	30.654.093	20.491.607
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>61.968.368</b>	<b>45.232.838</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8 f)	13.031.691	9.099.898
Otras cuentas por pagar	8 g)	19.796.360	13.563.971
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>32.828.051</b>	<b>22.663.869</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social		110.200.000	82.200.000
Aportes no capitalizados		-	-
Resultados acumulados		(81.059.683)	(59.631.031)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>29.140.317</b>	<b>22.568.969</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>61.968.368</b>	<b>45.232.838</b>
Cuentas de orden	8 n)	23.212.367	-

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Álvaro Cuadros Sagárnaga  
Gerente General

Anahí Chávez Claros  
Contador

## EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.

### ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Cifras expresadas en bolivianos).

	Nota	2015	2014
Ingresos financieros	8 h)	228.495	94.524
Gastos financieros		-	-
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>228.495</b>	<b>94.524</b>
Otros ingresos operativos	8 i)	8.508.535	4.722.666
Otros gastos operativos	8 i)	(6.604.228)	(3.022.532)
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>2.132.802</b>	<b>1.794.658</b>
Recuperación de activos financiero	8 j)	29.442	-
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros	8 k)	(12.584)	(26.817)
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>2.149.660</b>	<b>1.767.841</b>
Gastos de administración	8 l)	(23.601.674)	(31.429.302)
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>(21.452.014)</b>	<b>(29.661.461)</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		192.516	262.821
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>(21.259.498)</b>	<b>(29.398.640)</b>
Ingresos extraordinarios	8 m)	245.523	791
Gastos extraordinarios	8 m)	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		<b>(21.013.975)</b>	<b>(29.397.849)</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8 m)	-	-
Gastos de gestiones anteriores	8 m)	(414.677)	-
<b>Resultados antes de impuestos y ajuste contable por efecto de inflación</b>		<b>(21.428.652)</b>	<b>(29.397.849)</b>
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
<b>Resultados antes de impuestos</b>		<b>(21.428.652)</b>	<b>(29.397.849)</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>		<b>(21.428.652)</b>	<b>(29.397.849)</b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

Álvaro Cuadros Sagárnaga  
Gerente General

Anahí Chávez Claros  
Contador



EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en bolivianos).

	Capital social	Aportes no capitalizados	Resultados Acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	52.200.000	-	(30.233.182)	21.966.818
Aporte por capitalizar de fecha 20 de junio de 2014	-	10.000.000	-	10.000.000
Capitalización de aportes autorizado por Resolución ASF1 506/2014 de 24 de julio de 2014	10.000.000	(10.000.000)	-	-
Aporte por capitalizar de fecha 18 de agosto de 2014	-	10.000.000	-	10.000.000
Capitalización de aportes autorizado por Resolución ASF1 N-DSC/R-134264/2014 de 2 de septiembre de 2014	10.000.000	(10.000.000)	-	-
Aporte por capitalizar de fecha 14 de noviembre de 2014	-	10.000.000	-	10.000.000
Capitalización de aportes, autorizado por Resolución ASF1 N° DSC/R-183672/2014 de 25 de noviembre de 2014	10.000.000	(10.000.000)	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	(29.397.849)	(29.397.849)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>82.200.000</b>	<b>-</b>	<b>(59.631.031)</b>	<b>22.568.969</b>
Aporte por capitalizar de fecha 23 de junio de 2015	-	28.000.000	-	28.000.000
Capitalización de aportes autorizado por ASF1 - Resolución ASF1/DSC/R-145987/2015 de 7 de septiembre de 2015	28.000.000	(28.000.000)	-	-
Resultado neto del ejercicio	-	-	(21.428.652)	(21.428.652)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>110.200.000</b>	<b>-</b>	<b>(81.059.683)</b>	<b>29.140.317</b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

  
Álvaro Cuadros Sagárnaga  
Gerente General

  
Anahí Chávez Claros  
Contador

EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en bolivianos).

	2015	2014
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Resultado neto del ejercicio	(21.428.652)	(29.397.849)
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:</b>		
Productos devengados no cobrados	39.482	(318.958)
Provisiones para incobrables y activos contingentes (neto)	12.584	26.817
Provisiones o provisiones para beneficios sociales	476.553	858.195
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	1.064.990	1.550.695
Depreciaciones y amortizaciones	771.399	617.270
<b>Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio</b>	<b>2.365.008</b>	<b>2.734.018</b>
<b>Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:</b>		
Fideicomisos constituidos	318.958	45.932
<b>Incremento (disminución) neta de otros activos y pasivos:</b>		
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados, diversas	(5.233.535)	(2.682.449)
Otros activos-partidas pendientes de imputación	(544.791)	3.481
Otras cuentas por pagar-diversas y provisiones	4.690.846	(1.035.858)
<b>Flujo neto en actividades de operación excepto actividades de intermediación</b>	<b>(19.832.166)</b>	<b>(30.332.725)</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN:</b>		
<b>Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:</b>		
Obligaciones con el público:		
Depósitos en cuenta de pago de billetera móvil	3.931.793	6.442.544
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>3.931.793</b>	<b>6.442.544</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
<b>Incremento (disminución) de préstamos:</b>		
Obligaciones subordinadas	-	-
<b>Cuentas de los accionistas:</b>		
Aportes de capital	28.000.000	30.000.000
<b>Flujo neto en actividades de Financiamiento</b>	<b>28.000.000</b>	<b>30.000.000</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
(Incremento) disminución neto en:		
Inversiones temporarias	114.882	(953.708)
Bienes de uso	(10.520.926)	(11.439.862)
Fideicomiso constituidos	-	14.000
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(10.406.044)</b>	<b>(12.379.570)</b>
<b>Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio</b>	<b>1.693.583</b>	<b>(6.269.751)</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>15.667.666</b>	<b>21.937.417</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>17.361.249</b>	<b>15.667.666</b>

Las notas 1 a 13 que se acompañan, son parte integrante de este estado.

  
Álvaro Cuadros Sagárnaga  
Gerente General

  
Anahí Chávez Claros  
Contador

EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 1 - ORGANIZACIÓN

a.1) Tipo de entidad y datos sobre la institución

Mediante escritura pública N° 1640/2012 de fecha 22 de octubre de 2012, se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, la Sociedad Anónima denominada **EMPRESA DE SERVICIOS DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.**, cuya sigla es "**E-FECTIVO ESPM S.A.**", con capital privado autorizado de Bs 54.000.000 y capital suscrito y efectivamente pagado de Bs 27.840.000 y una duración de 99 años, con domicilio en la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, siendo su objeto único y exclusivo la prestación de servicios de pago móvil que comprende el conjunto de actividades relacionadas con la emisión de billeteras móviles y procesamiento de órdenes de pago a través de dispositivos móviles, en el marco del Reglamento de Servicios de Pago del Banco Central de Bolivia y demás normativa en vigencia.

El 28 de diciembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF), en conformidad con el artículo 16° y el artículo 12°, sección 2 del Reglamento para la Constitución, Funcionamiento, Disolución y Clausura de las Proveedoras de Servicio de Pago Móvil, otorgó a la **EMPRESA DE SERVICIOS DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.**, la Licencia de Funcionamiento N° ASF/004/2012 para que inicie sus operaciones a partir del 2 de enero de 2013, bajo la denominación anterior.

La **EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.** se encuentra registrada en Fundempresa con la Matrícula N° 00208255 y en el Padrón Nacional de Contribuyentes del Servicio de Impuestos Nacionales, bajo el Número de Identificación Tributaria (NIT) 204644021.

a.2) Descripción de la estructura organizacional (Cambios en la organización)

La empresa está conformada por la Junta General de Accionistas, el Directorio y los Organismos Ejecutivos, siendo la Junta de Accionistas el máximo órgano de decisión. La fiscalización interna de la empresa está a cargo de un Síndico.

Las funciones operativas están a cargo de la Gerencia General y las diferentes Gerencias de Área, como las de Finanzas, Operaciones, Distribución y Comercial. Adicionalmente, al interior de la empresa, se han conformado un Directorio y Comités Ejecutivos, cuyas funciones y atribuciones están claramente establecidas.

Las diferentes áreas a su vez están integradas a nivel Nacional por unidades Operativas y/o Administrativas, que coordinan con unidades de soporte como IT (Tecnología/Sistemas), Tesorería, Contabilidad, Unidades de Cumplimiento, Asesoría Legal, Servicios al Cliente y Regulación. La unidad de Auditoría Interna se mantiene como unidad independiente en la estructura orgánica y con dependencia directa del Directorio.

a.3) Principales objetivos de la Sociedad

Para lograr implementar la misión institucional y alcanzar la visión empresarial de E-FECTIVO ESPM S.A. se ha concebido una estrategia basada en el logro de una masa crítica de clientes.

Los pilares bajo los cuales descansa la estrategia empresarial de E-FECTIVO ESPM S.A. son:

- Procesos permanentes de educación y capacitación a clientes: al tratarse de una nueva categoría de servicios financieros, los procesos de educación y capacitación tienen una relación con las tasas de adopción, para lo cual se están implementando procesos educativos orientados a mejorar el conocimiento de los servicios ofrecidos.
- Posicionamiento de la marca Tigo Money en el mercado nacional: significa una percepción positiva sobre los servicios y productos de Tigo Money mediante la continuidad del plan de publicidad a los productos y ventajas del servicio. Generación de una Imagen Corporativa que asocie los valores de confianza, seriedad, y seguridad en el servicio.
- Crecimiento y diversificación de los ingresos: ampliar la gama de productos ofreciendo así mayores opciones de uso al cliente, para lograr los objetivos propuestos en cuanto a ingresos.

a.4) Oficinas departamentales

La Empresa de Servicio de Pago Móvil E-FECTIVO S.A. tiene su oficina central en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en la Doble Vía la Guardia y Quinto Anillo S/N, y existen 1.112 Puntos de Atención Corresponsal en todo el país, distribuidos de la siguiente manera.

Departamento	Puntos de atención
Santa Cruz	281
La Paz	314
Cochabamba	172
Tarja	110
Oruro	61
Beni	63
Chuquisaca	55
Potosí	51
Pando	5
	<b>1.112</b>

a.5) Promedio de empleados durante el ejercicio

El promedio de empleados al 31 de diciembre 2015, es de 33 funcionarios de los cuales todos son permanentes.

b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad

El impacto de la situación económica y el ambiente financiero

El crecimiento del producto bruto mundial en el 2015 fue de 2,4%. A más de siete años de la crisis financiera global, los hacedores de política continúan teniendo enormes dificultades para estimular la inversión y reavivar el crecimiento. La economía mundial se ha visto frenada por diversas turbulencias: incertidumbres macroeconómicas y volatilidad persistentes; bajos precios de las materias primas y flujos de comercio decrecientes; volatilidad creciente de tipos de cambio y flujos de capital; estancamiento de la inversión y disminución del crecimiento de la productividad; y una continua desconexión entre las actividades del sector financiero y las del sector real. Para el próximo año se espera una moderada mejora, estimando el crecimiento mundial en 2,9% y 3,2% para 2016 y 2017, respectivamente. Se espera igualmente que el calendario y el ritmo previstos de la normalización de la política monetaria en los Estados Unidos ayuden a reducir algunas incertidumbres de política, al mismo tiempo que prevengan una excesiva volatilidad en los tipos de cambio y en los precios de los activos. Si bien la normalización monetaria puede llevar finalmente a un incremento en los costos de financiamiento, las tasas de interés crecientes deberían promover mayores inversiones en el corto plazo. Las mejoras previstas en el crecimiento mundial se basan también en una reducción de las presiones a la baja en el precio de las materias primas, lo que debería promover nuevas inversiones y elevar el crecimiento, especialmente en las economías dependientes de materias primas.

En cuanto al contexto regional, la desaceleración del crecimiento en China y la expectativa de un aumento de las tasas de interés en EE.UU. se combinaron para generar una caída en el precio de los commodities, un aumento del precio del dólar a nivel global y una reducción de los flujos de capitales hacia la región, con impacto negativo sobre la mayoría de las economías de América Latina. Frente a esto, la marcada desaceleración en la tasa de crecimiento de Latinoamérica que se produjo durante los últimos años. Luego de crecer a un ritmo promedio anual de +4,2% entre 2004 y 2013, las economías de la región se expandieron, en promedio, sólo un +1,3% durante 2014. La tendencia a la desaceleración se profundizará durante el 2015, con un crecimiento promedio esperado de sólo un +1,1%. De esta manera, y por primera vez en mucho tiempo, se espera que la tasa de expansión promedio de los países de Latinoamérica resulte en el corto plazo inferior a la tasa de crecimiento promedio de los países desarrollados.

Entre 2004 y 2015 la economía boliviana creció a una tasa anual promedio de 4,9% debido a los buenos precios de las materias primas, mayores volúmenes de exportación de minerales y gas natural y una política macroeconómica prudente. En este contexto, a pesar de una fuerte expansión de la inversión pública, Bolivia logró mantener superávits fiscales y externos que le permitieron acumular importantes amortiguadores macroeconómicos. Las reservas internacionales equivalen al 46% del Producto Interno Bruto (PIB) y los depósitos del sector público en el Banco Central al 27% del PIB. De similar manera, la deuda pública se ha mantenido por debajo del 40% del PIB, luego que los programas de alivio multilateral de la deuda permitieron reducirla desde el 94% del PIB en 2003.

Sin embargo, luego de la caída del precio internacional del petróleo, Bolivia afronta el desafío de mantener estos buenos resultados económicos y sociales en un entorno internacional menos favorable. El precio del petróleo tiene un efecto rezagado sobre los precios de exportación de gas natural, por lo que Bolivia ha sentido sólo parte de la reducción de los precios de materias primas. Sin embargo, las cuentas externas muestran ya un deterioro que ha provocado que las reservas internacionales hayan caído de USD 15.1 mil millones a fines de 2014 a USD 14.3 mil millones en agosto de 2015. El balance fiscal presentará un déficit este año como ocurrió en 2014 luego de superávits continuos entre 2006 y 2013. De igual manera, aunque el crecimiento sigue robusto en comparación a otros países de la región, se ha observado una desaceleración económica a lo largo de este año.

El tipo de cambio en el país no tuvo variaciones en el año, y se mantiene en Bs 6,96 por USD 1 la venta y Bs 6,86 por USD 1 la compra.

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

a) Bases de preparación de los estados financieros



Los estados financieros de EMPRESA DE SERVICIOS DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A. han sido preparados de acuerdo a lineamientos establecidos en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras emitido por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y sus actualizaciones posteriores.

#### b) Diferencias con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas

Los lineamientos contables emitidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero concuerdan con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, en todos los aspectos significativos excepto por lo siguiente:

De acuerdo con la Circular SB/585/2008 emitida por la actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), se dispone la suspensión del reconocimiento integral de la inflación.

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

#### c) Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales futuros podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas, sin embargo, las mismas fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

#### d) Presentación de los estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido elaborados en moneda nacional, sin registrar el efecto de la inflación ocurrida durante el año, tal como lo establece la circular SB/585/2008, emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

#### e) Principales criterios de valuación

Los principales criterios de valuación utilizados para la preparación de los estados financieros son los siguientes:

##### e.1) Saldos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor

Los activos y pasivos en moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor al dólar estadounidense y moneda nacional con mantenimiento de valor a las unidades de fomento a la vivienda (UFV), se valúan y reexpresan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

El tipo de cambio del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es de Bs 6,86 por USD 1.

##### e.2) Disponibilidades

Se valoraron a su valor nominal, incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

##### e.3) Otras cuentas por cobrar

Los saldos de las otras cuentas por cobrar comprenden: anticipos por compras y servicios, seguros pagados por anticipado y crédito fiscal por IVA.

Las partidas registradas en esta cuenta podrán permanecer como máximo trescientos treinta (330) días. Si transcurrido este plazo, no han sido recuperados, serán provisionadas al 100% y castigadas con cargo a la previsión para otras cuentas por cobrar previamente constituida.

##### e.4) Bienes de uso

Los bienes de uso incorporados se encuentran valuados al valor de adquisición.

La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada, conforme lo establece la Ley 843 y el Manual de cuentas para Bancos y Entidades Financieras.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extiendan la vida útil o que no signifiquen un aumento en el valor comercial de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

##### e.5) Otros activos

##### Activos Intangibles

En este rubro la entidad mantiene una Plataforma MTS (marca UTIBA), para prestar sus servicios consistentes en la emisión de Billeteras Móviles y el procesamiento de órdenes de pago a través de este instrumento.

De acuerdo a la normativa, los activos intangibles son reconocidos al inicio por su costo de adquisición y amortizados en función al tiempo de beneficio económico del activo intangible, el mismo que no excede los 5 años.

##### Bienes diversos

La Sociedad ha reconocido los dispositivos BPOS entregados a sus Puntos Tigo Money (PTM), como activos registrando los mismos en la cuenta contable "Otros bienes" y amortizándolos en un periodo de 24 meses a partir de la entrega de los mismos.

##### e.6) Fideicomisos constituidos

Los fideicomisos constituidos son administrados por el Banco Bisa S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A. y Banco Económico S.A., quienes invierten los fondos en un portafolio de inversiones, las cuales se valúan al valor de adquisición más los productos devengados no cobrados.

##### e.7) Provisiones y previsiones

Las provisiones y provisiones, tanto del activo como del pasivo, se efectúan en cumplimiento a normas contables establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) en el Manual de Cuentas para Entidades Financieras, circulares específicas y regulaciones legales vigentes.

##### e.8) Previsión para indemnizaciones del personal

En cumplimiento de disposiciones legales vigentes, la Sociedad determina y devenga al cierre de cada ejercicio el monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones del personal, consistente en un sueldo por cada año de servicio prestado.

Este beneficio es exigible por los empleados con una antigüedad mayor a 3 meses.

##### e.9) Patrimonio Neto

En cumplimiento de la circular SB/585/2008 (Resolución SB N°165/08), emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero - ASFI, el patrimonio de la Sociedad no se actualiza por inflación.

##### e.10) Resultados del ejercicio

Los resultados del ejercicio se exponen cumpliendo con todos los lineamientos generales establecidos por las normas de la ASFI, no efectuándose el ajuste a moneda constante.

Para los activos y pasivos correspondientes se ha aplicado el criterio del devengamiento; para las provisiones, previsiones y gastos se han aplicado los criterios establecidos por la ASFI.

Para los gastos en general se han aplicado los criterios de realización y prudencia correspondientes.

##### e.11) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales

La Sociedad ha cumplido con las disposiciones legales que rigen sus actividades revelando su tratamiento contable en los estados financieros y sus notas, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

#### Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 y 29387 de 29 de junio de 1995 y 20 de diciembre de 2007, respectivamente, se contabiliza el impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, siguiendo el método del pasivo, que no contempla el efecto de las diferencias temporales entre los valores contables e impositivos de los activos y pasivos. Este impuesto es liquidado y pagado en periodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

De acuerdo con la Ley N° 169 del 9 de septiembre de 2011, en caso de existir quebranto impositivo, este es compensable con utilidades impositivas futuras hasta un máximo de tres periodos siguientes. El quebranto impositivo acumulado a ser deducido no será objeto de actualización.

En fecha 19 de diciembre de 2007, se emitió el DS 29387, que modifica el Artículo N° 38 del DS 24051, determinándose que los estados financieros que constituyen la base para la determinación de la utilidad imponible, serán expresados en moneda constante, por la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con lo establecido por el segundo párrafo apartado N°6 de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada en septiembre de 2007, por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad - CTNAC.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no constituyó una provisión para el Impuesto a las Utilidades de las Empresas, debido a que tiene pérdidas tributarias.

#### NOTA 3 - CAMBIO DE POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Al 31 de diciembre del 2015, no existen cambios de normas contables significativos dispuestos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, así mismo no existen cambios de métodos y criterios utilizados por la Sociedad para la preparación y presentación de los estados financieros, respecto a los aplicados en el ejercicio anterior.

#### NOTA 4 - ACTIVOS SUJETOS A RESTRICCIONES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la entidad no tiene activos sujetos a restricciones.

#### NOTA 5 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y NO CORRIENTES

La clasificación de activos y pasivos corriente y no corriente es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015	Corriente Bs.	No Corriente Bs.	Total Bs.
<b>RUBRO</b>			
Disponibilidades	17.361.249	-	17.361.249
Otras cuentas por cobrar	4.459.414	7.195.585	11.654.999
Bienes de uso	-	15.002	15.002
Otros activos	-	2.283.026	2.283.026
Fideicomisos constituidos	30.654.093	-	30.654.093
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>52.474.756</b>	<b>9.493.613</b>	<b>61.968.369</b>
Obligaciones con el público	13.031.691	-	13.031.691
Otras cuentas por pagar	18.783.003	1.013.357	19.796.360
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>31.814.694</b>	<b>1.013.357</b>	<b>32.828.051</b>

#### Al 31 de diciembre de 2014

RUBRO			
Disponibilidades	15.667.666	-	15.667.666
Otras cuentas por cobrar	723.396	5.710.651	6.434.047
Bienes de uso	-	331.998	331.998
Otros activos	-	2.307.520	2.307.520
Fideicomisos constituidos	20.491.607	-	20.491.607
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>36.882.669</b>	<b>8.350.169</b>	<b>45.232.838</b>
Obligaciones con el público	9.099.898	-	9.099.898
Otras cuentas por pagar	12.882.020	681.951	13.563.971
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>21.981.918</b>	<b>681.951</b>	<b>22.663.869</b>

Para nuestros activos y pasivo corriente se consideró los vencimientos hasta un año y los no corrientes mayores a un año.

#### NOTA 6 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Sociedad mantiene saldos de operaciones pasivas netas con partes vinculadas por Bs 922.258 y Bs 2.020.438, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Sociedad registro gastos netos por contratos de servicios con partes relacionadas por Bs 4.532.723 y Bs 4.971.064, respectivamente

#### NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2015	Moneda Extranjera Bs	CMV Bs	UFV Bs	Total Equivalente Bs
Disponibilidades	3.385	-	-	3.385
Otras cuentas por cobrar	119.003	-	-	119.003
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>122.388</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>122.388</b>
Otras cuentas por pagar	37.385	-	-	37.385
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>37.385</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37.385</b>
<b>POSICIÓN LARGA (CORTA)</b>	<b>85.003</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.003</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2014</b>				
Disponibilidades	3.357	-	-	3.357
Otras cuentas por cobrar	149.701	-	-	149.701
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>153.058</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.058</b>
Otras cuentas por pagar	20.580	-	-	20.580
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>20.580</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.580</b>
<b>POSICIÓN LARGA (CORTA)</b>	<b>132.478</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132.478</b>

#### NOTA 8 - COMPOSICIÓN DE RUBROS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Disponibilidades	2015	2014
<b>Bancos y corresponsales del país</b>		
Bancos y corresponsales del país	17.361.249	15.667.666
	<b>17.361.249</b>	<b>15.667.666</b>
<b>b) Otras cuentas por cobrar</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Pagos anticipados</b>		
Anticipo al personal	11.921	26.820
Seguros pagados por anticipados	84.703	164.839
Otros pagos anticipados	138.683	7.060
<b>Diversas</b>		
Comisiones por cobrar	572.877	139.524
Crédito Fiscal IVA	7.195.585	5.710.651
Importes entregados en garantía	662.700	411.970
Otras partidas pendientes de cobro (1)	3.000.450	-
(Previsión para otras cuentas por cobrar)	(11.921)	(26.817)
Previsión específica para pagos anticipados	-	-
	<b>11.654.998</b>	<b>6.434.047</b>
<b>(1) La composición de la cuenta otras partidas pendientes de cobro es la siguiente:</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Cuentas por cobrar personal E-efectivo	450	-
Cuentas por cobrar Telecel S.A.	3.000.000	-
	<b>3.000.450</b>	<b>-</b>



c) Bienes de uso

	2015	2014
Equipos de computación	874.678	887.429
(Depreciación acumulada equipos de computación)	(859.676)	(555.431)
	<b>15.002</b>	<b>331.998</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el Estado de Ganancias y Pérdidas se registra una depreciación de bienes de uso por Bs 202.114 y Bs 165.999 respectivamente.

d) Otros activos

	2015	2014
<b>Bienes diversos</b>		
Otros bienes	1.796.962	953.707
	<b>1.796.962</b>	<b>953.707</b>
<b>Activos intangibles</b>		
Programas y aplicaciones informáticas	486.064	1.353.813
	<b>486.064</b>	<b>1.353.813</b>
	<b>2.283.026</b>	<b>2.307.520</b>

La Sociedad a partir del mes de septiembre de 2014 ha reconocido los dispositivos BPOS entregados a sus Puntos Tigo Money (PTM), como activos registrando los mismos en la cuenta contable "181.99 Otros bienes" y amortizándolos en un periodo de 24 meses a partir de la entrega de los mismos. Los anteriores dispositivos BPOS entregados a sus PTM eran reconocidos como gasto en el periodo en el cual eran entregados. La Sociedad cuenta con una política de tratamiento contable aprobada que sustenta el cambio realizado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 en el Estado de Ganancias y Pérdidas se registra un gasto de amortización de Programas y Aplicaciones informáticas por Bs 569.285 y Bs 451.271, respectivamente.

e) Fideicomisos constituidos

	2015	2014
<b>Fideicomisos por Servicios de Pago</b>		
Fideicomisos Billeteras Móviles (1)	30.614.611	20.174.611
Rendimientos por cobrar por Fideicomisos	39.482	318.958
Previsiones por Fideicomisos	-	(1.962)
	<b>30.654.093</b>	<b>20.491.607</b>

(1) Fideicomisos administrados por el Banco BISA S.A., el Banco Nacional de Bolivia S.A. y Banco Económico S.A. cuya totalidad de sus fondos se encuentra invertidos en un portafolio de inversiones y en disponibilidades.

f) Obligaciones con el público

	2015	2014
Obligaciones con el público a la vista	13.031.691	9.099.898
	<b>13.031.691</b>	<b>9.099.898</b>

g) Otras cuentas por pagar

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es la siguiente:

	2015	2014
<b>Diversas</b>		
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	88.535	119.924
Acreedores fiscales por impuestos a cargos de la entidad	178.793	112.139
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	56.161	59.007
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	82.998	85.222
Comisiones por pagar	550.130	278.906
Acreedores varios (1)	3.330.340	4.439.273
<b>Provisiones</b>		
Provisión para agualado	399.362	387.894
Provisión para indemnizaciones	1.013.357	681.951
Otras provisiones (2)	1.064.989	1.550.694
<b>Partidas pendientes de imputación</b>		
Operaciones por liquidar	13.031.695	5.848.961
	<b>19.796.360</b>	<b>13.563.971</b>

(1) La composición de la cuenta acreedores varios es la siguiente:

	2015	2014
Cuentas por pagar a proveedores	1.845.176	1.027.722
Cuentas por pagar de plataforma tecnológica	145.617	13.013
Cuentas por pagar comercios varios	661.193	845.481
Cuentas por pagar servicios de marketing y publicidad	247.516	2.320.410
Partidas por servicio de caja Vankers	-	17.194
Cuentas por pagar con Dealers y Corresponsales	303.259	75.837
Cuentas por pagar consultorías contratadas	89.000	69.000
Otras partidas por pagar	38.579	70.616
	<b>3.330.340</b>	<b>4.439.273</b>

(2) La composición de la cuenta otras provisiones es la siguiente:

	2015	2014
Dealers y corresponsales	143.966	616.599
Proveedores	161.368	40.342
Consultorías contratadas	87.000	87.870
Servicios de marketing y publicidad	291.088	430.609
Otras provisiones	142.125	96.733
Vankers	-	10.147
Plataforma tecnológica	239.442	268.394
	<b>1.064.989</b>	<b>1.550.694</b>

h) Ingresos financieros

	2015	2014
<b>Ingresos financieros</b>		
Productos por disponibilidades	228.495	94.454
Productos por inversiones temporarias	-	70
	<b>228.495</b>	<b>94.524</b>

i) Otros ingresos y gastos operativos

	2015	2014
Otros ingresos operativos		
Comisiones por servicios	8.358.131	4.394.760
Rendimientos en fideicomisos constituidos	150.404	327.906
	<b>8.508.535</b>	<b>4.722.666</b>
Otros gastos operativos		
Comisiones por servicios	6.073.123	2.813.287
Gastos operativos diversos	531.105	209.245
	<b>6.604.228</b>	<b>3.022.532</b>

j) Recuperación de activos financieros

	2015	2014
<b>Recuperación de activos financieros</b>		
Disminución de previsión para otras cuentas por cobrar	27.480	-
Disminución de previsión para fideicomisos	1.962	-
	<b>29.442</b>	<b>-</b>

k) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros

	2015	2014
<b>Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros</b>		
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	12.584	26.817
	<b>12.584</b>	<b>26.817</b>

l) Gastos de administración

	2015	2014
Gastos de personal (1)	8.095.895	8.615.947
Servicios contratados	5.997.808	10.638.340
Seguros	218.997	179.188
Comunicaciones y traslados	1.744.192	1.202.535
Impuestos	291.214	155.961
Mantenimiento y reparaciones	787.763	793.272
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	202.114	165.999
Amortización de cargos diferidos y activos intangibles	569.285	451.271
Otros gastos de administración	5.694.406	9.226.799
<b>Total gastos de administración</b>	<b>23.601.674</b>	<b>31.429.302</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los gastos de personal incluyen dietas de directores y síndicos y remuneración al principal ejecutivo por Bs 698.486 y Bs 760.758, respectivamente.

m) Ingresos y gastos extraordinarios y de gestiones anteriores

	2015	2014
<b>Ingresos y gastos extraordinarios</b>		
Ingresos extraordinarios	245.523	791
	<b>245.523</b>	<b>791</b>

m.2) Ingresos y gastos de gestiones anteriores

	2015	2014
<b>Ingresos y gastos gestiones anteriores</b>		
Gastos de gestiones anteriores	414.677	-
	<b>414.677</b>	<b>-</b>

n) Cuentas de orden

	2015	2014
<b>Cuentas de orden</b>		
Seguros contratados	17.213.544	-
Registro de dinero electrónico	5.998.713	-
Otros bienes	1.110	-
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>23.212.367</b>	<b>-</b>

NOTA 9 - PATRIMONIO

a) Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capital autorizado de la Sociedad asciende a Bs 120.000.000.

En fecha 20 de junio de 2014, se recibió un depósito de parte de Telecel S.A., principal accionista de la Sociedad, por la suma de Bs 10.000.000 como aporte de capital.

En fecha 24 de julio de 2014, mediante resolución ASFI N° 506/2014 el ente regulador aprobó el incremento de capital pagado por Bs 10.000.000.-, con lo que el capital pagado se incrementó a la suma de Bs 62.000.000 dividido en 622.000 acciones nominativas y ordinarias de un valor de Bs 100 cada una.

En fecha 18 de agosto de 2014, se recibió un depósito de parte de Telecel S.A., principal accionista de la Sociedad, por la suma de Bs 10.000.000 como aporte de capital.

En fecha 2 de septiembre, mediante resolución ASFI N° DSC/R-134264/2014 el ente regulador aprobó el incremento de capital pagado por Bs 10.000.000.- con lo que el capital pagado se incrementó a la suma de Bs 72.000.000 dividido en 722.000 acciones nominativas y ordinarias de un valor de Bs 100 cada una.

En fecha 14 de noviembre de 2014, se recibió un depósito de parte de Telecel S.A., principal accionista de la Sociedad, por la suma de Bs 10.000.000 como aporte de capital.

En fecha 25 de noviembre, mediante resolución ASFI N° DSC/R-183672/2014 el ente regulador aprobó el incremento de capital pagado por Bs 10.000.000.- con lo que el capital pagado asciende a la suma de Bs 82.200.000 dividido en 822.000 acciones nominativas y ordinarias de un valor de Bs 100 cada una.

En fecha 15 y 16 de abril de 2015 se recibieron depósitos de parte de Telecel S.A., principal accionista de la Sociedad, por la suma total de Bs 28.000.000 como aporte de capital. El importe depositado fue registrado por E-FECTIVO ESPM S.A., en la cuenta contable 244.99 "Partidas pendientes de imputación", de acuerdo al Manual de Cuentas, emitido por la ASFI.

En fecha 23 de junio de 2015, mediante resolución ASFI N° DSC/R-100578/2015 el ente regulador emite su aceptación y solicita a la Sociedad que los Bs 28.000.000 se reclasifiquen en la cuenta contable 322.00 Aportes para Futuros Aumentos de Capital. Posteriormente mediante resolución ASFI N° DSC/R-104907/2015 solicita a la Sociedad que informe al regulador sobre las acciones legales adoptadas y proceda a actualizar en el Sistema de Registro de Accionistas, las modificaciones en su composición accionaria.

Finalmente en fecha 7 de septiembre de 2015, mediante resolución ASFI N° DSC/R-145987/2015 la ASFI informa a la Sociedad que ha tomado conocimiento del certificado de Registro de Modificación otorgado por Fundempresa y el Reporte de Accionistas del Módulo de Registro de Mercado, ambos documentos relacionados con el incremento de capital de Bs 28.000.000.

b) **Resultados Acumulados**  
Los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 alcanzan a valor negativo de Bs 81.059.683 y Bs 59.631.031 respectivamente.

NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS Y SUFICIENCIA PATRIMONIAL

La Entidad no tiene requerimiento de enviar la Ponderación de Activos.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2015 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

NOTA 13 - ÁMBITO DE CONSOLIDACIÓN

La Sociedad no cuenta con filiales o subsidiarias, por lo tanto no corresponde la consolidación de estados financieros.

  
Alvaro Cuadros Sagámaga  
Gerente General

  
Anahí Chávez Claros  
Contador





tigo *money* 