

# MEMORIA

---

ANUAL 2014











## ÍNDICE

Presentación .....	<b>4</b>
Misión y Visión .....	<b>6</b>
Directorio y principales ejecutivos .....	<b>8</b>
Entorno del sistema de pagos .....	<b>11</b>
Posicionamiento de la marca Tigo Money .....	<b>13</b>
Servicios implementados .....	<b>15</b>
Red de distribución del servicio .....	<b>17</b>
Educación financiera .....	<b>19</b>
Carta del síndico .....	<b>21</b>
Estados financieros .....	<b>23</b>

## PRESENTACIÓN



Las actividades realizadas durante el segundo año de funcionamiento de la empresa, fueron enmarcadas bajo los siguientes objetivos estratégicos: Posicionamiento de la marca Tigo Money en el mercado nacional, Crecimiento y diversificación de los productos y Procesos permanentes de educación y capacitación a clientes.

Respecto al posicionamiento de la marca Tigo Money en el mercado nacional, durante esta gestión se desarrollaron diversas actividades tanto masivas como focalizadas para dar a conocer el servicio Tigo Money, que permitieron obtener como resultado un mejor conocimiento y entendimiento del producto por parte de la población boliviana.

Con el objeto de incursionar en más segmentos de mercado, durante esta gestión se han implementado los servicios de Pago de facturas a través de la billetera, Pagos de bienes o servicios a través de la Web, Envíos de dinero a personas que no son clientes Tigo o no poseen un celular y Recolección de dinero para empresas provenientes del pago de cuotas o deudas de sus clientes. La implementación de estos servicios ha permitido que se tenga un crecimiento en volumen de operaciones de 335% (de Bs 70 Millones a Bs 304 millones) respecto a la gestión anterior.

El proceso de educación financiera al cliente se desarrolló a través de una actividad de capacitación a estudiantes de las principales universidades de los nueve departamentos del país, logrando capacitar a 5.322 estudiantes de en un total de 51 universidades entre públicas y privadas. Complementando este proceso se enviaron mensajes de educación financiera a los clientes del servicio, tocando temas que 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 1.134 Puntos de Atención Financiera, de los cuales 33 corresponden a cajeros Tigo Matic y 148 a Corresponsales Financieros (Fassil S.A., Cidre y Fubode).

Cumplidos los objetivos planteados para la gestión 2014, 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

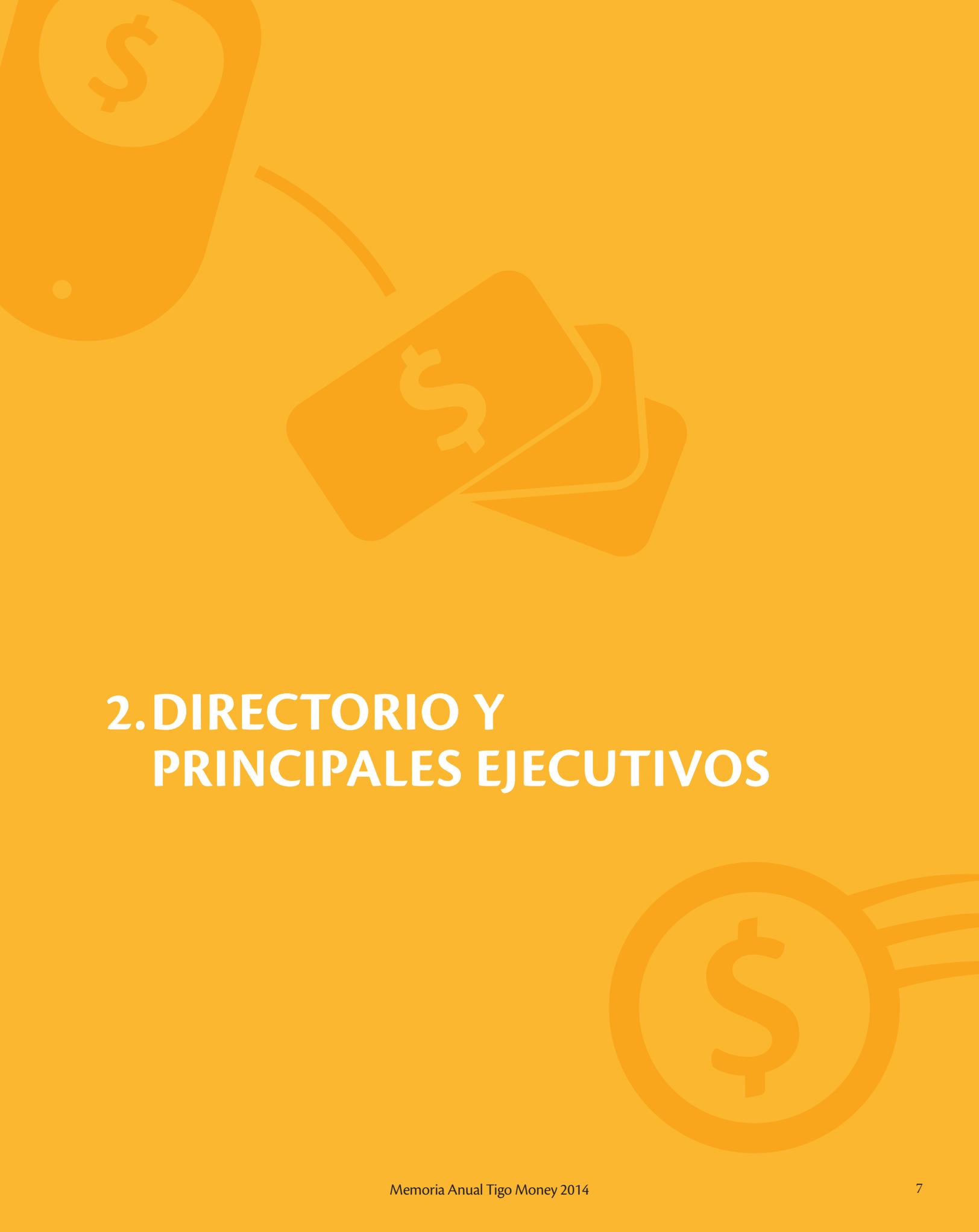


## 1.1 MISIÓN

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*

*Juan Pablo Sanchez Orsini*

*Herman Stelzer Jimenez*

***Presidente***

***Vicepresidente***

***Secretario***

***Vocal***

***Vocal***

***Director Suplente***

***Síndico***

## 2.2 PERSONAL EJECUTIVO

*Alfredo Álvaro Cuadros Sagárnaga*

*Wilson Raúl Veliz Villacorta*

*Martín Ruffo*

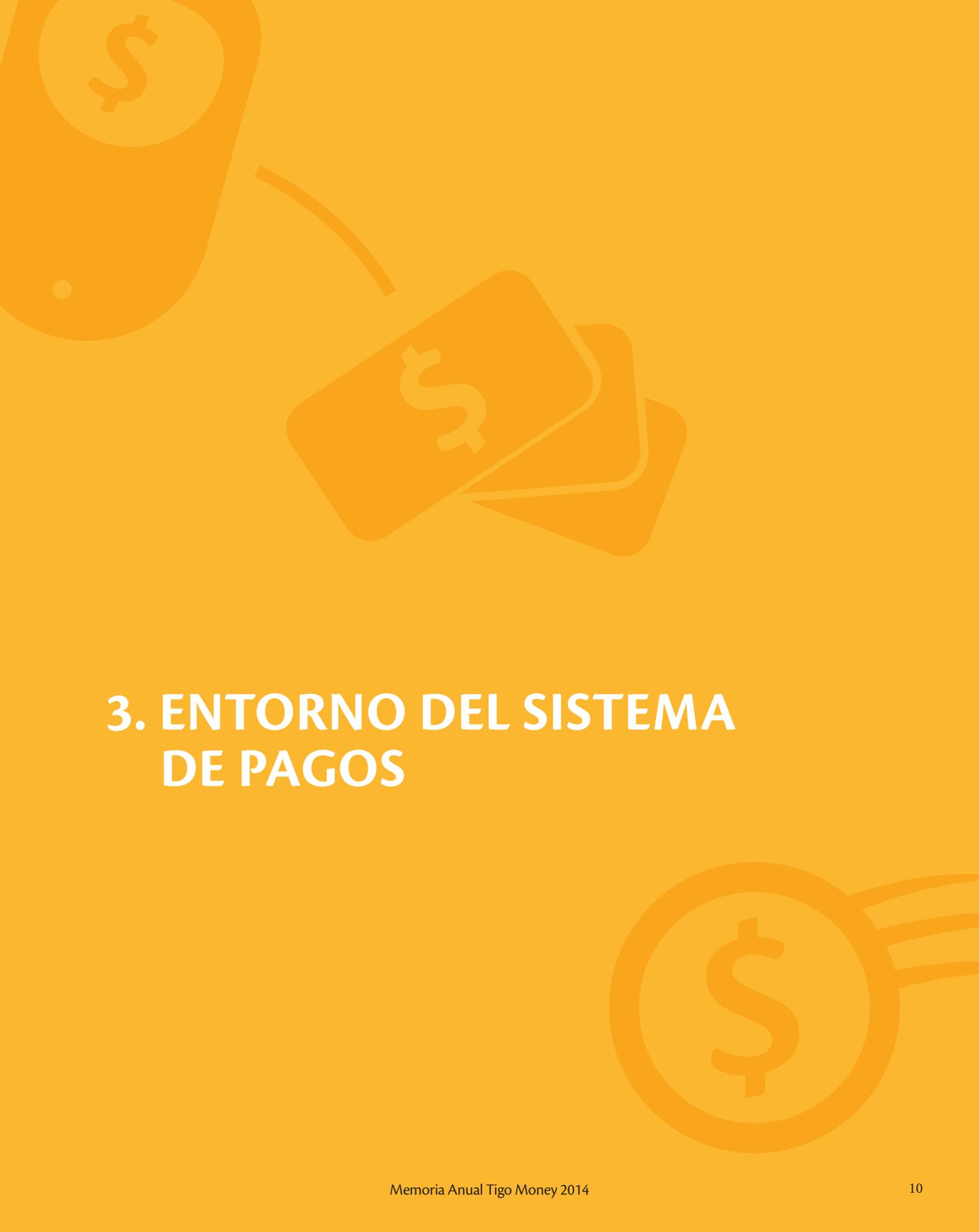
*Jorge Gonzalo Antezana Torrez*

***Gerente General***

***Gerente de Operaciones***

***Gerente de Producto***

***Gerente de Distribución***

The background features three stylized orange icons. In the top left, a coin with a dollar sign is shown. In the center, a card with a dollar sign is depicted. In the bottom right, a coin with a dollar sign is shown with motion lines trailing behind it. The text '3. ENTORNO DEL SISTEMA DE PAGOS' is centered in white.

### 3. ENTORNO DEL SISTEMA DE PAGOS

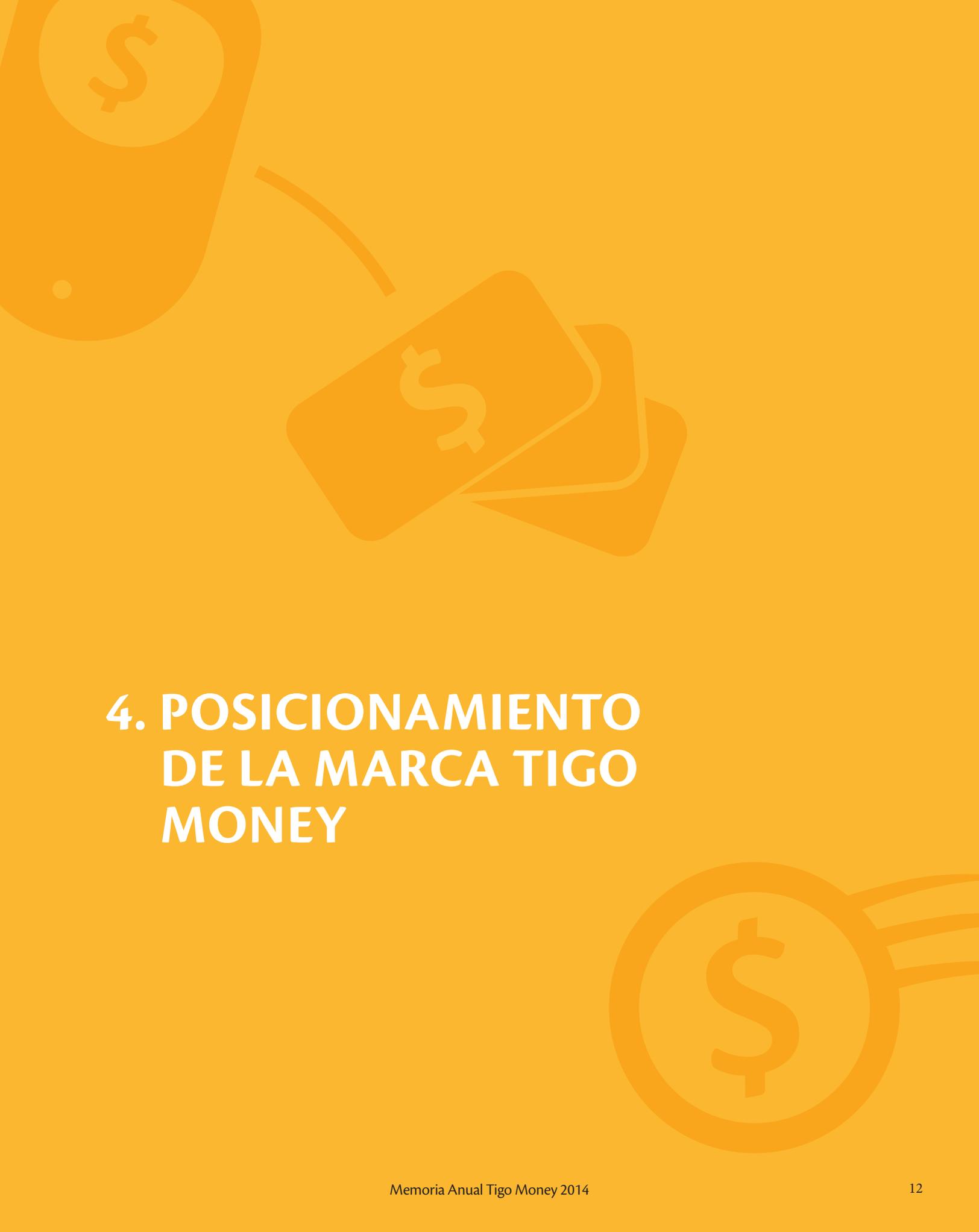
Durante el 2014 el sistema de pagos nacional funcionó en un contexto de crecimiento económico y de estabilidad financiera. Ambas condiciones favorecieron a la expansión generalizada de los pagos en la economía boliviana, donde predominaron las operaciones denominadas en bolivianos.

A través del sistema de pagos de bajo valor se procesaron operaciones por un valor de Bs228.705 millones con 14.771.673 transacciones en el periodo enero-diciembre de 2014 que consideran las transacciones a través de ACH, tarjetas de pago, cheques y billetera móvil. El crecimiento fue de 14% en el valor y 16% en el volumen con respecto al periodo 2013.

La ACH, sistema que procesa los pagos con Órdenes Electrónicas de Transferencia de Fondos (OETF), registra un crecimiento de Bs 101.273 millones a Bs 124.949 millones en valor y de 944.283 a 1.306.460 transacciones, superando el 23% en valor y 38% del volumen con respecto a la pasada gestión.

Las operaciones con tarjetas de pago, registraron un incremento de 14% en valor a diciembre de 2014 con respecto de la gestión anterior (de Bs 3.133 millones a Bs 3.586 millones), las operaciones con cheques un incremento de 5% (de Bs 95.550 millones a Bs 99.866 millones) y las operaciones con la Billetera Móvil registraron un incremento del 335% (de Bs 70 Millones a Bs 304 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: tarjetas de pago 63% (9.236.367 transacciones), cheques 14% (2.116.492 transacciones), Billetera Móvil 14% (2.112.354 transacciones) y la ACH 9% (1.306.640 transacciones).



## 4. POSICIONAMIENTO DE LA MARCA TIGO MONEY

Con el objetivo de impulsar el posicionamiento de la marca Tigo Money, desde el inicio de las actividades de E-FECTIVO ESPM S.A se ha invertido en diversas actividades ATL (Above the line) y BTL (Below the line). Durante el año 2014, 39% de esta inversión correspondió a medios masivos ATL a través de Radio, vallas, prensa, televisión, etc; y un 46% se invirtió en acciones BTL trabajando en entrenamiento al usuario final, capacitaciones a los Puntos Tigo Money y entrega de material publicitario y regulatorio a los Puntos de Atención Financiera.

En base al modelo “GSMA Customer Journey”, el cual muestra las diferentes etapas de conocimiento y uso de los servicios de pago móvil, en junio de 2014 se realizó una encuesta a la base de clientes de Tigo con el objetivo de medir los resultados de las actividades ATL y BLT realizadas por E-FECTIVO ESPM S.A., obteniendo que un 69% de los encuestados recordaban la marca (Conoce Tigo Money) y un 38% de esta proporción entendía el producto (Para qué sirve Tigo Money).



## 5. SERVICIOS IMPLEMENTADOS

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.

Al inicio de la gestión 2014 se logró lanzar nuevos productos ampliando el uso y alcance de la Billetera Tigo Money:

- **Pago de facturas:** En alianza con empresas proveedoras de servicios se logra la integración del pago de facturas de las empresas CRE, Saguapac, Tigo y Tigo Star a la Billetera Móvil, permitiéndole al cliente realizar sus pagos a través de este medio desde cualquier lugar y en cualquier momento del día.
- **Pagos de bienes o servicios a través de la WEB:** Este producto está enfocado a empresas que ofrecen sus productos o servicios a través de Internet. En la página web de la empresa se instala un botón de pago a través del cual un cliente Tigo Money puede realizar un pago, por la adquisición de un bien o servicio del comercio. Esta opción de pago se habilitó en 5 empresas.
- **Envíos a C.I.:** Con el objetivo de ampliar el mercado potencial, se diseñó un producto que permite a un cliente enviar dinero desde su Billetera Tigo Money a un usuario que no tiene una línea celular Tigo o que no posee un celular. El cliente hace un envío desde su Billetera indicando el monto del envío y número de carnet asociado a la transacción.
- **Pagos de colecturía:** Con el objetivo de consolidar a E-FECTIVO ESPM S.A. como un medio de pago, se implementó el producto de colecturía a través del cual una empresa puede recolectar dinero en una cuenta de pago de sus vendedoras o clientes por el pago de cuotas, deudas, etc. Las alianzas durante el 2014 se concretaron con dos empresas de venta de cosméticos: Yanbal y Natura.



## 6. RED DE DISTRIBUCIÓN DEL SERVICIO

Durante la gestión 2014 se logró alcanzar un crecimiento importante en el número de Puntos de Atención Financiera, de 677 al 31 de diciembre de 2013 a 1134 al 31 de diciembre de 2014, que representó un crecimiento del 68%. Este crecimiento se enfocó principalmente hacia las áreas rurales lo que permitió contar con una cobertura en 176 localidades, con una penetración del 20% en zonas de nula y baja bancarización de acuerdo a los niveles definidos por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Se ha logrado consolidar de forma adecuada la red de distribución del servicio haciendo hincapié en la capacitación en el servicio, productos, promociones y normas regulatorias que permitieron mejorar la atención al cliente, lo que permitió un crecimiento constante durante la gestión incrementando el monto de dinero transaccionado en la red.

Contribuyeron el fortalecimiento de la red de distribución de Tigo Money, la incorporación de las Instituciones Financieras de Desarrollo: CIDRE y FUBODE como corresponsales financieros, y la habilitación de 33 Cajeros Tigo Matic, puntos de atención mediante los cuales el cliente puede realizar efectivizaciones y cargas desde y hacia su Billetera Móvil.

DEPATAMENTO	PUNTOS DE ATENCIÓN
Beni	56
Chuquisaca	55
Cochabamba	174
La Paz	271
Oruro	46
Pando	4
Potosí	48
Santa Cruz	328
Tarija	98
<b>Total</b>	<b>1.134</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 2014 se desarrollaron las siguientes actividades:

- 1 Durante los meses de agosto y septiembre, a través de la universidad NUR, se desarrolló un programa de capacitación a estudiantes en las principales universidades de los nueve departamentos del país, en la que se explicó las características de la Billetera Móvil, las opciones de uso y las medidas de seguridad que se debe tomar. Resultado de esta capacitación 5.322 estudiantes fueron capacitados en un total de 51 universidades entre públicas y privadas.
- 2 A partir del mes de abril y con una periodicidad mensual se enviaron mensajes de educación financiera a los clientes del servicio Tigo Money tocando temas que seguridad y prevención del fraude.



## 8. CARTA DEL SÍNDICO



Santa Cruz, 10 de marzo de 2015

Señores

Accionistas

**E-FECTIVO ESPM S.A.**

Presente.-

Señores Accionistas:

En cumplimiento a lo establecido en los estatutos 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 2014, y que se detallan a continuación:

1. He asistido a todas las reuniones de Directorio convocadas, en las que he verificado el cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Código de Comercio y los estatutos de la entidad.
2. He revisado los documentos financieros y contables de la sociedad al 31 de diciembre de 2014, habiéndose 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 2014.
3. Durante la gestión 2014, E-FECTIVO ESPM S.A. ha cumplido con la remisión de información periódica, así como la requerida por ASFI.
4. 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 2014.
5. Durante la gestión 2014, 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.
6. Se ha verificado que la entidad ha cumplido con las disposiciones emitidas por 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.  
En ese marco, durante la gestión 2014, no se han evidenciado infracciones que hubiese cometido E-FECTIVO ESPM S.A. a la Ley de Servicios Financieros, reglamentos, demás disposiciones legales aplicables y estatutos de la entidad.
7. La Unidad de Auditoría Interna, en cumplimiento a su Plan de Auditoría, ha realizado auditorías a la entidad 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.

En mérito a todo lo expuesto, en mi condición de Síndico veo con satisfacción el crecimiento de la entidad y quiero destacar la permanente labor tanto del Directorio como de la Alta Gerencia de E-FECTIVO ESPM S.A. de ajustarse a la normativa vigente emitida por la ASFI, lo que nos compromete aún más, a trabajar con mayor dedicación, en beneficio de nuestros clientes.

Por lo anterior, recomiendo la aprobación de la Memoria Anual y los Estados Financieros de E-FECTIVO ESPM S.A. al 31 de diciembre de 2014.

Es cuanto informo para fines consiguientes.

  
**Herman Stelzer Jimenez**  
Síndico  
**E-FECTIVO ESPM S.A.**



## 9. ESTADOS FINANCIEROS



## ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2014 y 2013



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 GESTIÓN 2014

Pablo Daniel Guardia Vásquez Presidente	Ronald Albertti Andia Mercado Vocal
Milton Gabriel Muller Vicepresidente	Luis Alberto Padilla Funes Vocal
Horacio Christian Romanelli Zuazo Secretario	Herman Stelzer Jiménez Síndico
Juan Pablo Sanchez Orsini Director Suplente	

### PLANTEL EJECUTIVO

Alvaro Cuadros Sagárnaga Gerente General	Martín Ruffo Gerente de Producto
Jorge Gonzalo Antezana Torrez Gerente de Distribucion	Victor Hugo Escalera Quinteros Auditor Interno
Wilson Raúl Veliz Villacorta Gerente de Operaciones	

### DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Santa Cruz de la Sierra, 27 de febrero de 2015

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 2014 y 2013 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 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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 (ASFI). 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 sustentan 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 Dirección, 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 2014 y 2013, 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 establecidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para las entidades financieras en Bolivia.

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

  
Lic. Aud. Javier Triarte J.  
Socio  
MAT. PROF. N° CAUB-9324  
MAT. PROF. N° CAUSC-3125

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

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013  
(Cifras expresadas en bolivianos)

	Nota	Dic / 2014	Dic / 2013
<b>ACTIVO</b>			
Disponibilidades	8 a)	15.667.666	21.937.417
Inversiones temporarias	8 b)	-	14.000
Otras cuentas por cobrar	8 c)	6.434.047	3.778.416
Bienes realizables	8 e)	-	-
Inversiones permanentes	8 c)	-	-
Bienes de uso	8 d)	331.998	497.997
Otros activos	8 e)	2.307.520	1.808.564
Fideicomisos constituidos	8 f)	20.491.607	8.778.718
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>		<b>45.232.838</b>	<b>36.815.112</b>
<b>PASIVO</b>			
Obligaciones con el público	8 g)	9.099.898	2.657.354
Otras cuentas por pagar	8 h)	13.563.971	12.190.940
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>		<b>22.663.869</b>	<b>14.848.294</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	9 a)	82.200.000	52.200.000
Resultados acumulados	9 e)	(59.631.031)	(30.233.182)
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>		<b>22.568.969</b>	<b>21.966.818</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>45.232.838</b>	<b>36.815.112</b>
<b>Cuentas de orden</b>	8 i)	-	-

Las notas 1 a 12 que se acompañan son parte integrante de este estado.

  
Alvaro Cuadros Sagárnaga  
GERENTE GENERAL

  
Guillermo Mártel Ruiz  
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 2014 Y 2013  
(Cifras expresadas en bolivianos)**

	Nota	2014	2013
Ingresos financieros		94.524	-
Gastos financieros		-	-
<b>Resultado financiero bruto</b>		<b>94.524</b>	<b>-</b>
Otros ingresos operativos	8 i)	4.722.666	1.221.852
Otros gastos operativos	8 i)	(3.022.532)	(893.263)
<b>Resultado de operación bruto</b>		<b>1.794.657</b>	<b>328.589</b>
Recuperación de activos financieros		-	-
Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros		(26.817)	-
<b>Resultado de operación después de incobrables</b>		<b>1.767.841</b>	<b>328.589</b>
Gastos de administración	8 k)	(31.429.302)	(30.549.048)
<b>Resultado de operación neto</b>		<b>(29.661.461)</b>	<b>(30.220.459)</b>
Ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor		262.821	-
<b>Resultado después de ajuste por diferencia de cambio y mantenimiento de valor</b>		<b>(29.398.640)</b>	<b>(30.220.459)</b>
Ingresos extraordinarios	8 j)	791	-
Gastos extraordinarios	8 j)	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio antes de ajustes de gestiones anteriores</b>		<b>(29.397.849)</b>	<b>(30.220.459)</b>
Ingresos de gestiones anteriores	8 j)	-	-
Gastos de gestiones anteriores	8 j)	-	-
<b>Resultado antes de impuestos y ajuste contable por efecto de la inflación</b>		<b>(29.397.849)</b>	<b>(30.220.459)</b>
Ajuste contable por efecto de la inflación		-	-
<b>Resultado antes de impuestos</b>		<b>(29.397.849)</b>	<b>(30.220.459)</b>
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)		-	-
<b>Resultado neto de la gestión</b>		<b>(29.397.849)</b>	<b>(30.220.459)</b>

Las notas 1 a 12 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Ayafo Cuadros Sagarnaga  
GERENTE GENERAL

Guillermo Mártel Ruiz  
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 2014 Y 2013  
(Cifras expresadas en bolivianos)**

FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	2014	2013
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>(29.397.849)</b>	<b>(30.220.459)</b>
<b>Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio que no han generado movimiento de fondos:</b>		
Productos devengados no cobrados	(318.958)	(45.932)
Previsiones para incobrables y activos contingentes (neto)	26.817	-
Previsiones por desvalorización	-	1.963
Provisiones o provisiones para beneficios sociales	858.195	313.936
Provisiones para impuestos y otras cuentas por pagar	1.550.695	3.597.895
Depreciaciones y amortizaciones	617.270	617.270
<b>Fondos obtenidos en el resultado del ejercicio</b>	<b>2.734.019</b>	<b>4.485.132</b>
<b>Productos cobrados (cargos pagados) en el ejercicio devengados en ejercicios anteriores sobre:</b>		
Fideicomisos constituidos	45.932	-
<b>Incremento (disminución) neta de otros activos y pasivos:</b>		
Otras cuentas por cobrar - pagos anticipados, diversas	(2.682.449)	(3.648.914)
Otros activos-partidas pendientes de imputación	3.480	(3.480)
Otras cuentas por pagar diversas y provisiones	(1.035.858)	8.000.708
<b>Flujo neto en actividades de operación excepto actividades de intermediación</b>	<b>(30.332.725)</b>	<b>(21.387.013)</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INTERMEDIACIÓN:</b>		
<b>Incremento (disminución) de captaciones y obligaciones por intermediación:</b>		
<b>Obligaciones con el público y empresas con participación estatal:</b>		
Depósitos a la vista y en cajas de ahorro	6.442.544	2.657.354
<b>Flujo neto en actividades de intermediación</b>	<b>6.442.544</b>	<b>2.657.354</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
<b>Incremento (disminución) de préstamos:</b>		
<b>Cuentas de los accionistas:</b>		
Aportes de capital	30.000.000	24.360.000
<b>Flujo neto en actividades de financiamiento</b>	<b>30.000.000</b>	<b>24.360.000</b>
<b>FLUJO DE FONDOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
<b>(Incremento) disminución neto en:</b>		
Inversiones temporarias	14.000	(14.000)
Otros bienes	(953.708)	-
Fideicomiso constituido	(11.439.862)	(8.734.749)
<b>Flujo neto en actividades de inversión</b>	<b>(12.379.570)</b>	<b>(8.748.749)</b>
<b>Incremento (disminución) de fondos durante el ejercicio</b>	<b>(6.269.751)</b>	<b>(3.118.408)</b>
<b>Disponibilidades al inicio del ejercicio</b>	<b>21.937.417</b>	<b>25.055.825</b>
<b>Disponibilidades al cierre del ejercicio</b>	<b>15.667.666</b>	<b>21.937.417</b>

Las notas 1 a 12 que se acompañan son parte integrante de este estado.

Ayafo Cuadros Sagarnaga  
GERENTE GENERAL

Guillermo Mártel Ruiz  
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 2014 Y 2013  
(Cifras expresadas en bolivianos)**

	Capital Social	Aportes no Capitalizados	Reservas	Resultados acumulados	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>27.840.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.723)</b>	<b>27.827.277</b>
Aporte por capitalizar de fecha 30 de agosto de 2013	-	24.360.000	-	-	24.360.000
Capitalización de aportes, autorizado por Resolución ASFI 641/20 de 30 de septiembre de 2013	24.360.000	(24.360.000)	-	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>				<b>(30.220.459)</b>	<b>(30.220.459)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>52.200.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(30.233.182)</b>	<b>21.966.818</b>
Aporte por capitalizar de fecha 20 de junio de 2014	-	10.000.000	-	-	10.000.000
Capitalización de aportes, autorizado por Resolución ASFI 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 ASFI N° DSCR-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 ASFI N° DSCR-183672/2014 de 25 de noviembre de 2014	10.000.000	(10.000.000)	-	-	-
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(29.397.849)</b>	<b>(29.397.849)</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>82.200.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(59.631.031)</b>	<b>22.568.969</b>

Ayafo Cuadros Sagarnaga  
GERENTE GENERAL

Guillermo Mártel Ruiz  
CONTADOR

**EMPRESA DE SERVICIO DE PAGO MÓVIL E-FECTIVO S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013  
(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 (ASFI), 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° ASFI/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 Fundempresas 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 Comités de 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, Unidad 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 1.167 Puntos de Atención Corresponsal en todo el país, distribuidos de la siguiente manera.

Departamento	Puntos de atención
Santa Cruz	392
La Paz	280
Cochabamba	178
Tarjaya	98
Oruro	48
Beni	63
Chuquisaca	54
Potosí	50
Pando	4
	<b>1.167</b>

**a.5) Promedio de empleados durante el ejercicio**

El promedio de empleados al 31 de diciembre 2014, es de 33 funcionarios de los cuales todos son permanentes.

**b) Hechos importantes sobre la situación de la entidad**

**b.1) El impacto de la situación económica y el ambiente financiero**

Durante la primera mitad de 2014, la recuperación de la economía mundial se detuvo y pudo ser apreciada tanto en las economías avanzadas como en las emergentes. Este comportamiento se explicó principalmente por la sorpresiva contracción de la economía estadounidense en el primer trimestre, la desaceleración del crecimiento en China y en algunos países de América Latina con elevada importancia en el comercio internacional y los efectos de los conflictos geopolíticos en Ucrania y Medio Oriente. Todo esto afectó a las previsiones del crecimiento mundial para 2014 y 2015, siendo relevante en esta oportunidad para los países latinoamericanos.

En cuanto al contexto regional, se observó una pérdida del dinamismo en América Latina, a consecuencia de la desaceleración de la inversión en un marco de condiciones financieras más restrictivas y la disminución en la demanda de sus exportaciones. No obstante, existieron excepciones a esta configuración, con países que mantuvieron un dinamismo importante como Bolivia que, según estimaciones oficiales y de organismos internacionales, será una de las economías con mayor crecimiento en 2014.

En efecto, en lo concerniente a la actividad económica nacional, el crecimiento alcanzado en la primera mitad de la gestión fue de 5,1%, desempeño favorable que se sustentó en el aporte positivo de todos los sectores, en especial Industrias, Servicios Financieros, Hidrocarburos, Servicios de la Administración Pública, y Transporte y Almacenamiento; que en conjunto explican más de la mitad del crecimiento acumulado.

En un contexto internacional menos favorable, las cuentas externas continuaron registrando resultados positivos, explicados en parte por el superávit comercial y el mayor flujo de inversión extranjera directa, que generaron un superávit en la balanza global y un incremento de las reservas internacionales en lo que va del año.

A su vez, hasta septiembre de 2014, el ahorro financiero incrementó su dinamismo (21,3% interanual), al tiempo que el crédito destinado al sector privado experimentó también un crecimiento significativo (15,5%), destacando los préstamos al sector productivo (19,8%). En línea con las políticas de bolivianización, los créditos y ahorros continuaron su tendencia hacia un mayor uso de la moneda nacional, cuya participación alcanzó a 91,4% y 81,2%, respectivamente.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) cerró la gestión 2014 con una inflación a 12 meses de 5,19%, tasa menor a la del cierre de la gestión 2013 que fue de 6,48%, situándose por debajo de la meta de 5,5% del gobierno. El comportamiento de la inflación durante el cuarto trimestre se caracterizó por el repunte en los precios del rubro alimentos, el cual estuvo presionado al alza en los meses de noviembre y diciembre, ello como consecuencia de un mayor incremento de la demanda por la época de fiestas de fin de año. A su vez en el mes de diciembre, por el factor estacional, existieron incrementos en los rubros de transporte, restaurantes y hoteles.

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.

**b.2) Ley 393 "Ley de Servicios Financieros"**

En fecha 5 de agosto de 2013, se promulgó la Ley 393 denominada "Ley de Servicios Financieros", la misma que entra en vigencia a los noventa (90) días de su promulgación. Mientras no se emita normativa reglamentaria se considerarán vigentes las reglas de la anterior Ley de Bancos (Ley N° 1488 de 14 de abril de 1993). Esta Ley, entre sus aspectos más importantes establece:

- a) La creación del Consejo de Estabilidad Financiera – CEF, como órgano rector del sistema financiero y consultivo de orientación al sistema financiero.
- b) Establece un régimen de control de interés por parte del Estado, para el financiamiento destinado a vivienda de interés social y determina los niveles mínimos de cartera de créditos para los préstamos destinados al sector productivo y de vivienda de interés social. Adicionalmente, faculta al Estado para establecer las tasas de interés mínimas para operaciones de depósito.
- c) El Estado podrá definir niveles mínimos de cartera que las entidades de intermediación financiera estarán obligadas a cumplir, con el objeto de priorizar la atención a ciertos sectores de la economía.
- d) Crea la Defensoría del Consumidor Financiero.
- e) Las entidades de intermediación financiera, están obligadas a registrar los contratos ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, previo a su aplicación.

Las empresas de servicios de pago móvil han sido incluidas por la presente Ley, dentro de las empresas de servicios financieros complementarios autorizados, las cuales deberán constituirse como empresas de giro único.

Si bien es cierto que esta norma define nuevas reglas para el sistema financiero, los Directivos de la Sociedad han hecho un análisis del impacto que se podría generar en sus actividades y niveles de rentabilidad y se ha llegado a la conclusión de que no habrá impactos importantes.

**NOTA 2 - NORMAS CONTABLES**

**a) Bases de preparación de los estados financieros**

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con las políticas y normas contables del Manual de Cuentas para Entidades Financieras emitidas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Estas normas concuerdan con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, en todo aspecto significativo, excepto por la aplicación de la Circular SB/585/2008 emitida por la Autoridad de Supervisión del sistema Financiero, que dispone la suspensión del reconocimiento del efecto integral de la inflación para lo cual se consideraba la valuación de la Unidad de Fomento a la Vivienda como índice de ajuste.

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.

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 revaloraciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento se registran en los resultados de cada ejercicio.

**b) Criterios de valuación**

Los principales criterios de valuación aplicados por la Sociedad son los siguientes:

**b.1) Inversiones temporarias**

Inversiones temporarias

Los depósitos a plazo fijo en entidades de intermediación financiera nacionales, se valúan a su valor de costo actualizado a la fecha de cierre, más los productos financieros devengados no cobrados.

**b.2) 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 provisión para otras cuentas por cobrar previamente constituida.

**b.3) 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 incurrían.

**b.4) 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.

**Partidas pendientes de imputación**

Las partidas pendientes de imputación se refieren en su mayoría a operaciones transitorias a ser regularizadas durante los primeros 30 días, de ser aplicable, pasado dicho plazo se constituye una provisión por irreuperabilidad del 100%, de acuerdo a la norma vigente.

**b.5) Fideicomisos constituidos**

Los fideicomisos constituidos son administrados por el Banco BISA S.A. y el Banco Nacional de Bolivia 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.

**b.6) Provisiones y previsiones**

Las provisiones y previsiones, 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.

**Provisión para indemnizaciones del personal**

Las provisiones para indemnizaciones al personal, se constituyen para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos noventa días de trabajo en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

**b.7) 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.

**b.8) 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.

**b.9) Tratamiento de los efectos contables de disposiciones legales**

Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad está sujeta al régimen tributario establecido mediante Ley N° 843 (texto ordenado) y los Decretos Supremos 24051 del 21 de junio de 1995 y 29387 del 20 de diciembre de 2007, que establecen una alícuota de 25% por concepto de Impuesto a las Utilidades de las Empresas, calculado sobre la utilidad contable con los ajustes determinados de acuerdo a disposiciones tributarias. El monto del impuesto pagado es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones desde el mes siguiente al pago y hasta la presentación de la liquidación del IUE correspondiente al ejercicio siguiente.

El Decreto Supremo N° 29387 modifica el Reglamento del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, en lo que corresponde a la re-expresión en moneda extranjera y valores en moneda constante en los Estados Financieros de las empresas, para fines de determinación de la utilidad neta imponible, admitiéndose para tal efecto únicamente la re-expresión por la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda.

El 9 de septiembre del 2011 se promulgó la Ley N° 169 que sustituye el artículo 48 de la Ley 843, determinando que las pérdidas producidas a partir del ejercicio 2011 podrán deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan, como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización. Asimismo, determina que las pérdidas acumuladas hasta la gestión 2010 de las entidades del Sistema Bancario y de Intermediación Financiera no serán deducidas en la determinación de la utilidad neta de los ejercicios siguientes.

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

Al 31 de diciembre del 2014, 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 2014 y 2013, la entidad no tiene activos sujetos a restricciones, excepto por los depósitos en garantía mencionados en la Nota 8.c) por Bs 411.970.

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

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

Al 31 de diciembre de 2014	Total	Corriente	No Corriente
<b>RUBRO</b>			
Disponibilidades	15.667.666	-	15.667.666
Inversiones temporarias	-	-	-
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>16.391.062</b>	<b>28.841.776</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>

Al 31 de diciembre de 2013	Total	Corriente	No Corriente
<b>RUBRO</b>			
Disponibilidades	21.937.417	-	21.937.417
Inversiones temporarias	14.000	-	14.000
Otras cuentas por cobrar	1.012.889	2.765.527	3.778.416
Bienes de uso	-	497.997	497.997
Otros activos	1.808.564	-	1.808.564
Fideicomisos constituidos	-	8.778.719	8.778.719
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>24.772.870</b>	<b>12.042.242</b>	<b>36.815.112</b>
Obligaciones con el público	2.657.354	-	2.657.354
Otras cuentas por pagar	11.885.233	305.707	12.190.940
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14.542.587</b>	<b>305.707</b>	<b>14.848.294</b>

Para nuestros activos y pasivos corrientes 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 2014 y 2013 la Sociedad mantiene saldos de operaciones pasivas netas con partes vinculadas por Bs 2.020.438 y Bs 2.779.372, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 la Sociedad registro gastos netos por contratos de servicios con partes relacionadas por Bs 4.971.064 y Bs 1.568.297, respectivamente.

**NOTA 7 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA**

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

Al 31 de diciembre de 2014	Moneda extranjera Bs	CMV Bs	UFV Bs	Total Equivalente Bs
Disponibilidades	3.357	-	-	3.357
Otras cuentas por cobrar	149.701	-	-	149.701
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>153.059</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153.059</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>132.479</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132.479</b>

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no presenta activos y pasivos en moneda extranjera.

**NOTA 8 - DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS**

**a) Disponibilidades**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Bancos y corresponsales del país	2014	2013
Bancos y corresponsales del país	15.667.666	21.937.417
<b>Total</b>	<b>15.667.666</b>	<b>21.937.417</b>

**b) Inversiones temporarias**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

Inversiones en entidades financieras del país	2014	2013
Depósitos a plazo fijo	-	14.000
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>14.000</b>

**c) Otras cuentas por cobrar**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Pagos anticipados</b>		
Anticipo por compra de bienes y servicios	-	139.270
Anticipo al personal	26.820	-
Seguros pagados por anticipados	164.839	21.012
Otros pagos anticipados	7.060	-
<b>Diversas</b>		
Comisiones por cobrar	139.524	82.081
Crédito Fiscal IVA	5.710.651	2.765.526
Importes entregados en garantía	411.970	-
Otras partidas pendientes de cobro	-	770.527
<b>(Previsión para otras cuentas por cobrar)</b>		
Previsión específica para pagos anticipados	(26.817)	-
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>6.434.047</b>	<b>3.778.416</b>

**d) Bienes de uso**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Equipos de computación	887.429	887.429
(Depreciación acumulada equipos de computación)	(555.431)	(389.432)
<b>Total</b>	<b>331.998</b>	<b>497.997</b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el Estado de Ganancias y Pérdidas se registra una depreciación de bienes de uso por Bs 165.999 y Bs 165.999, respectivamente.

**e) Otros activos**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Bienes diversos</b>		
Otros bienes	953.707	-
	<b>953.707</b>	-
<b>Partidas pendientes de imputación</b>		
Otras partidas pendientes de imputación	-	3.480
	-	<b>3.480</b>
<b>Activos intangibles</b>		
Programas y aplicaciones informáticas	1.353.813	1.805.084
<b>Total</b>	<b>2.307.520</b>	<b>1.808.564</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. Este cambio de criterio contable ha originado que la Sociedad no registre en sus estados financieros un gasto por concepto de los dispositivos BPOS entregados a sus PTM en la presente gestión por aproximadamente Bs 146.000.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en el Estado de Ganancias y Pérdidas se registra un gasto de amortización de Programas y Aplicaciones informáticas por Bs 451.271 y Bs 451.271, respectivamente.

**f) Fideicomisos constituidos**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Fideicomisos por Servicios de Pago</b>		
Fideicomisos Billeteras Móviles (1)	20.174.611	8.734.748
Rendimientos por cobrar por fideicomisos	318.958	45.932
Previsiones por fideicomisos	(1.962)	(1.962)
<b>Total</b>	<b>20.491.607</b>	<b>8.778.718</b>

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

**g) Obligaciones con el público**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Obligaciones con el público a la vista	9.099.898	2.657.354
<b>Total</b>	<b>9.099.898</b>	<b>2.657.354</b>

**h) Otras cuentas por pagar**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Diversas</b>		
Acreedores fiscales por retenciones a terceros	119.924	19.469
Acreedores fiscales por impuestos a cargos de la entidad	112.139	40.903
Acreedores por cargas sociales retenidas a terceros	59.007	48.679
Acreedores por cargas sociales a cargo de la entidad	85.222	60.707
Comisiones por pagar	278.906	111.465
Acreedores varios	4.439.273	4.137.887
<b>Provisiones</b>		
Provisión para bonos al personal	387.894	-
Previsión para indemnizaciones	681.951	305.707
Otras provisiones	1.550.694	3.597.895
<b>Partidas pendientes de imputación</b>		
Operaciones por liquidar	5.848.961	3.868.228
<b>Total</b>	<b>13.563.971</b>	<b>12.190.940</b>

**i) Ingresos y gastos financieros**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Ingresos financieros</b>		
Productos por disponibilidades	94.454	-
Productos por inversiones temporarias	70	-
<b>Total</b>	<b>94.524</b>	<b>-</b>

**j) Otros ingresos y gastos operativos**

La composición del grupo al 30 de junio de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Otros ingresos operativos</b>		
Comisiones por servicios	4.394.760	1.175.921
Rendimientos obtenidos en los fideicomisos constituidos	327.906	45.931
<b>Total</b>	<b>4.722.666</b>	<b>1.221.852</b>
<b>Otros gastos operativos</b>		
Comisiones por servicios	2.813.287	826.685
Gastos operativos diversos	209.245	64.636
Cargos por fideicomisos constituidos	-	1.962
<b>Total</b>	<b>3.022.532</b>	<b>893.263</b>

**k) Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Cargos por incobrabilidad y desvalorización de activos financieros</b>		
Cargos por previsión para otras cuentas por cobrar	26.817	-
<b>Total</b>	<b>26.817</b>	<b>-</b>

**l) Ingresos y gastos extraordinarios y de gestiones anteriores**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

**l.1) Ingresos y gastos extraordinarios**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	2014	2013
<b>Ingresos y gastos extraordinarios</b>		
Ingresos extraordinarios	791	-
<b>Total</b>	<b>791</b>	<b>-</b>

**l.2) Ingresos y gastos de gestiones anteriores**

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Sociedad no tiene registrados ingresos y gastos de gestiones anteriores.

**m) Gastos de administración**

	2014	2013
Gastos de personal	8.615.947	5.436.427
Servicios contratados	10.638.340	14.405.453
Seguros	179.188	134.748
Comunicaciones y traslados	1.202.535	354.582
Impuestos	155.951	40.658
Mantenimiento y reparaciones	793.272	1.230.472
Depreciación y desvalorización de bienes de uso	165.999	165.999
Amortización de cargos diferidos y activos contingentes	451.271	451.271
Otros gastos de administración	9.228.799	8.329.428
<b>Total gastos de administración</b>	<b>31.429.302</b>	<b>30.549.048</b>

**n) Cuentas de orden**

La entidad no registra movimientos en este rubro.

**NOTA 9 - PATRIMONIO NETO**

En el Estado de Cambios del Patrimonio Neto, se expone los movimientos que tuvieron las cuentas patrimoniales.

**a) Capital Pagado**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capital autorizado de la Sociedad asciende a Bs 120.000.000 y Bs 54.000.000, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012, el capital pagado ascendía a Bs 27.840.000. En fecha 30 de agosto de 2013, se recibió un depósito de parte de Telecel S.A, principal accionista de la Sociedad, por la suma de Bs 24.360.000 como aporte de capital.

En fecha 30 de septiembre de 2013 mediante Resolución ASFI N°641/2013 el ente regulador aprobó el aumento de capital pagado por un total de Bs 24.360.000; con lo que el capital pagado se incrementó a la suma de Bs 52.200.000 dividido en 522.000 acciones nominativas y ordinarias de un valor Bs 100 cada una.

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 82.000.000 dividido en 822.000 acciones nominativas y ordinarias de un valor de Bs 100 cada una.

**b) Resultados acumulados**

Los saldos acumulados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 alcanzan a valor negativo de Bs 59.631.031 y Bs 30.233.182 respectivamente.

**NOTA 10 - PONDERACIÓN DE ACTIVOS**

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 2014 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

Ayaño Cuadros Sagarnaga  
GERENTE GENERAL

Guillermo Mariscal Ruiz  
CONTADOR



