



BDP

Sociedad de Titularización S.A.

Memoria Anual
2013



BDP

Sociedad de Titularización S.A.



En el momento preciso,
transformamos la visión
en realidad...



BDP

Sociedad de Titularización S.A



Contenido

6

Directorio

8

Ejecutivos

10

Carta de la Presidenta del
Directorio a los Accionistas

14

Informe del Síndico

16

Carta de la Gerente
General a.i. a los Accionistas

20

Informe Resumido de la Gestión
2013 para los Accionistas

D i r e c t o r i o



Rosa Victoria Laguna Vda. de Ríos
Presidenta



Mariela Miryam Alarcón Alarcón
Vicepresidenta



Marcelo A. Montenegro
Gómez García
Director Secretario



Hans Wagner Mejía Vera
Director Vocal



Henry Mario Casana Aliaga
Director Vocal



Luis Hugo Mendizábal Catacora
Síndico Titular

E j e c u t i v o s



Mabel Vera Turdera
Gerente General a.i.
(a partir 31.01.2014)



Erick Larrea López
Auditor Interno



Drushva Villazón Carranza
Jefe de Unidad Legal



Andrés Salinas San Martín
Jefe de Estructuración



Laura Terán Vásquez
Jefe Adm. de Patrimonios Autónomos



Gonzalo Erquicia Dávalos
Jefe de Inversiones



Elías Quintéla Subieta
Jefe de Administración y Contabilidad



Ángel Chinchero Cori
Jefe de Administración y Desarrollo de Sistemas a.i.
(a partir del 10.02.14)



Rosa V. Laguna Vda. de Ríos
Presidenta del Directorio
BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

Carta de la Presidenta del Directorio a los Accionistas

Estimados Accionistas:

Tengo el agrado de presentar a ustedes el Informe Anual, la Memoria y los Estados de Resultados de BDP Sociedad de Titularización S.A., correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.

Con el fin de desarrollar una labor planificada y coordinada, en la gestión 2013 – 2014, el Directorio centro su labor en los siguientes objetivos:

- Fortalecer la institucionalización de BDP Sociedad de Titularización S.A., concluyendo con la dotación de instrumentación administrativa, técnica y procedimental, en las Áreas de su competencia.
- Proseguir con la democratización del Mercado de Valores a través de los procesos de Titularización.
- Afirmar la articulación de las organizaciones económicas privadas, con las organizaciones económicas social y cooperativa, en los procesos de Titularización.

En ese contexto, el Directorio delineó líneas de acción implementadas por el personal ejecutivo en cada una de las áreas, habiendo alcanzado los propósitos señalados, a través de los resultados que a continuación se exponen y que permitió mantener la Calificación AAA, otorgada por AESA RATINGS Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Rating.

Así, continuamos con la dotación de manuales, procesos y procedimientos internos, tanto técnicos como administrativos, los que se encuentran en fase de implementación.

Las Utilidades obtenidas, registran un monto de Bs 669Mil conforme quedará explicado tanto en la carta del Gerente General dirigida a los distinguidos Accionistas, como en el correspondiente Informe de Gestión, inserto en la memoria.

Se concretó el financiamiento de Bs210 millones vía titularización de dos importantes IFD's; Crecer por Bs170 millones e IDEPRO por Bs40 millones, generando Premium en ambas colocaciones

de Bs21 mil, procesos considerados como logros importantes debido a que Crecer trabaja en el sector de las micro finanzas otorgando crédito a mujeres y familias de escasos recursos económicos para emprendimientos comerciales de alta y baja escala; mientras que IDEPRO trabaja en el sector de las micro finanzas otorgando créditos a pequeños productores del ámbito rural y urbano.

Como podrá advertirse, los beneficiarios finales del financiamiento obtenido a través de la titularización, son los sectores más necesitados del área rural y urbana. En ambas titularizaciones, quienes han intervenido en calidad de inversores, corresponden a instituciones cuya actividad se desarrolla en el modelo de economía privada, de donde resulta la articulación económica a la que hace referencia el mandato constitucional.

Por consecuencia, con estas operaciones, BDP Sociedad de Titularización ha contribuido al crecimiento económico social del país.

Por otra parte, prosiguiendo con la línea de difusión y capacitación, en el mes de agosto de 2013, se realizó la segunda versión del Seminario Internacional “Titularización para el Desarrollo” Bolivia 2013 en las ciudades de La Paz y Santa Cruz de la Sierra, que contó con la participación de expertos de Argentina y Perú, en el que se organizaron Mesas de Trabajo integradas por todos los actores del Mercado de Valores, que generaron el intercambio de criterios desde perspectivas diversas como normativa, técnica y administrativa, para ofrecer a nuestros clientes y potenciales clientes, nuevos productos conforme el avance de la ciencia y la tecnología y el marco legal vigente en materia de titularización.

Respetuosos de las obligaciones contraídas, se resalta que la administración de los Patrimonios Autónomos, se realizó en cumplimiento a lo establecido en cada uno de los Contratos de Cesión y Declaraciones Unilaterales de Voluntad, suscritos con nuestra Sociedad.

Asimismo, conforme a los lineamientos y objetivos propuestos por la Sociedad, el Área de Sistemas como componente tecnológico, estratégico y de apoyo transversal a las Áreas de la Estructura Organizacional, durante la gestión 2013 ha destinado el mayor de sus esfuerzos a la estabilización, funcionamiento y adecuación del Sistema ARGOS en el marco de los requerimientos operativos internos y los provenientes del Ente Regulador - ASFI. Mediante la incorporación de procesos y procedimientos de control y supervisión, se ha guiado al Área de Sistema hacia un modelo de administración controlado – Nivel 3 dentro de la escala del modelo CMMI.

También corresponde mencionar, que en cumplimiento a lo establecido en el Instructivo Específico para Sociedades de Titularización emitido por la Unidad de Investigaciones Financieras

mediante Resolución Administrativa N° 06/2013 de fecha 18 de enero de 2013, se han implementado controles y procedimientos para coadyuvar en la Prevención de Legitimación de Ganancias Ilícitas y Financiamiento del Terrorismo, a través de la capacitación del personal, identificación de clientes, seguimiento de funcionarios, elaboración de normativa interna y revisiones semestrales de Auditoría Interna.

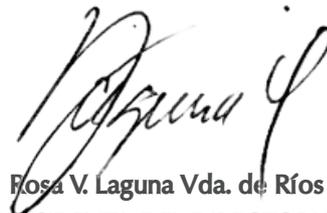
Para mejorar la prestación del servicio, se procedió a la revisión del 100% de los Procesos y Manuales de la Sociedad y de todos los riesgos inherentes. Se aprobó la Política de Gestión Integral de Riesgos y el Reglamento del funcionamiento del Comité de Riesgos. Se realizó la identificación, medición y mitigación de riesgos, en un trabajo coordinado con cada una de las áreas, estableciendo controles y proponiendo medidas de mitigación.

Todas las áreas desarrollaron su labor con el asesoramiento legal institucional, que ha permitido velar por el cumplimiento de la normativa vigente aplicable a la Sociedad.

No obstante lo mencionado, queda el reto de ofrecer a nuestros clientes y potenciales clientes, así como a los inversores nuevos productos considerando los resultados de las experiencias internacionales, así como materializar procesos de titularización con las empresas de economía estatal, para proseguir en el empeño de articular las distintas economías que integran el modelo de economía plural y demostrar fehacientemente, que la prestación del servicio que ofrece BDP Sociedad de Titularización S.A., se constituye en una alternativa de financiamiento al servicio de la ciudadanía en general, por constituirse en la beneficiaria final de este proceso.

Finalmente, debo destacar, que contamos con un equipo humano de primer nivel, un Directorio integrado por profesionales de reconocida trayectoria, sin cuyo concurso no habría sido posible alcanzar los logros mencionados, resaltando el compromiso con nuestros accionistas, para continuar fortaleciendo la capacidad de permanente crecimiento de BDP Sociedad de Titularización S.A., como un actor considerado importante en el Mercado de Valores, para coadyuvar en el desarrollo de nuestro país y el progreso de todos los bolivianos.

Atentamente.



Rosa V. Laguna Vda. de Ríos
PRESIDENTA DEL DIRECTORIO
BDP Sociedad de Titularización S.A.

Informe del Síndico

La Paz, 20 de Marzo de 2014

Distinguidos señores:

Mediante la presente y de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad y en el Art. 335 del Código de Comercio, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

He cumplido con las determinaciones expresamente señaladas en la Primera Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 marzo de 2013 y de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de julio y 5 de agosto del 2013, en el domicilio legal de BDP Sociedad de Titularización S.A. ubicado en la Calle 12 N° 8081 esquina Avenida Julio Patiño de la Zona de Calacoto.

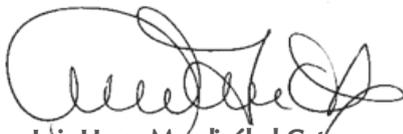
Los Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A y de sus Patrimonios Autónomos, como la Memoria Anual son responsabilidad de la Gerencia General, y fueron aprobados por el Directorio de BDP Sociedad de Titularización S.A., siendo mi responsabilidad emitir un informe sobre el contenido de los mencionados Estados Financieros, como de la Memoria Anual para la gestión 2013.

He revisado el Estado de Situación Patrimonial de BDP Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución del Patrimonio y Flujo de Efectivo por el ejercicio terminado a esa fecha, y las Notas a los mismos, así como los Estados Financieros de los Patrimonios Autónomos, habiendo tomado conocimiento del Dictamen de la firma PricewaterhouseCoopers S.R.L., PKF Garcia Veramendi & Asociados y BDO Berthin Amengual & Asociados sobre dichos Estados Financieros, en el cual los Auditores Externos emitieron una opinión sin salvedad.

La Memoria Anual describe las operaciones de BDP Sociedad de Titularización S.A. así como de los Patrimonios Autónomos que administra durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, los cuales se encuentran conforme a los hechos relevantes, a sus registros contables, y dentro del marco de las disposiciones legales vigentes.

Adicionalmente, he revisado los informes emitidos por los Auditores Externos, Internos y por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, tomando conocimiento de las aclaraciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes fueron atendidas por la Sociedad.

Basado en mi tarea descrita anteriormente y en el análisis de los Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y sus Notas, como los Estados Financieros de sus Patrimonios Autónomos; informo que dichos Estados Financieros presentan razonablemente en todo aspecto significativo, la Situación Patrimonial y Financiera al 31 de diciembre de 2013.



Luis Hugo Mendizábal Cañacora
Síndico



Mabel Vera Turdera
GERENTE GENERAL a.i.

Carta de la Gerente General a.i.

Estimados Accionistas:

La gestión 2013, ha sido para BDP Sociedad de Titularización S.A. un año más en el que ha consolidado su liderazgo dentro del Mercado de Valores nacional, como una alternativa innovadora de financiamiento, hecho que puede ser observado en nuestros avances con la participación de Instituciones Financieras de Desarrollo IFD's que confían y compiten por mejores resultados.

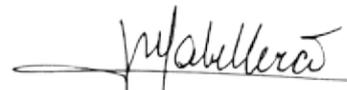
Esta estabilidad también puede ser medida a través del hecho de que por segundo año consecutivo la Sociedad ha mantenido la Calificación de Riesgo AAA, otorgada por AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Ratings.

Al cierre del ejercicio 2013, BDP Sociedad de Titularización S.A. registró una utilidad neta de Bs669.204.- (Seiscientos Sesenta y Nueve Mil Doscientos Cuatro 00/100 Bolivianos).

BDP Sociedad de Titularización S.A. ha continuado con un sólido apoyo a las Políticas de Estado y al Plan Nacional de Desarrollo, orientados a fomentar el sector productivo, por medio de procesos de titularización que han sido concretados con Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD's) como CRECER en su cuarta experiencia e IDEPRO en la primera, lo cual ha permitido el acceso al financiamiento para la generación de cartera de microcrédito y el ingreso al Mercado de Capitales con valores de alta calidad crediticia.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad realizó emisiones por más de Bs4.560 Millones y administra a través de los Patrimonios Autónomos Bs1.630 Millones.

En tal sentido el 2014, se presenta como un año lleno de desafíos para mantener a la Sociedad en el sitio de líder que ha logrado en el rubro y de seguir coadyuvando al crecimiento y desarrollo del país, apoyando iniciativas privadas con alto contenido social. Para lo que se requiere nuevamente tener como objetivo superar lo ya realizado, con el apoyo decidido de nuestro personal, dotado de una excelente capacidad técnica y humana.



Mabel Vera Turdera
GERENTE GENERAL a.i.





INFORME RESUMIDO
DE LA GESTIÓN 2013
PARA LOS ACCIONISTAS

INFORME RESUMIDO
DE LA GESTIÓN 2013
PARA LOS ACCIONISTAS

I. Antecedentes

Los Estatutos Sociales de BDP Sociedad de Titularización S.A. que en el artículo 66 inciso h) establecen como Atribuciones del Gerente General entre otras “Elaborar periódicamente y a fin de cada gestión los informes pertinentes sobre la marcha de la Sociedad, haciendo conocer sus recomendaciones a Directorio”, por lo que, se eleva el presente informe referente al desempeño de la Sociedad durante la Gestión 2013.

II. Personería jurídica de BDP Sociedad de Titularización S.A.

BDP Sociedad de Titularización S.A., ha sido constituida mediante Escritura Pública No. 2402/2004 de fecha 9 de septiembre de 2004, otorgada por ante la Notaria de Fe Pública a cargo de la Dra. Silvia Noya Laguna del Distrito Judicial de La Paz.

BDP Sociedad de Titularización S.A., es una sociedad de objeto exclusivo constituida en el marco de lo establecido por la Ley del Mercado de Valores No. 1834 y la regulación vigente, aprobada por el Registro de Comercio de Bolivia con matrícula de comerciantes No. 001009747 de fecha 29 de septiembre de 2004, obteniendo la respectiva autorización para su funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de

Valores de la entonces Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), actual ASFI, bajo el Número de Registro SPVS-IV-ST-NAT-003/2004, otorgada mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°588 de la SPVS de 15 de octubre de 2004.

La Sociedad inició sus operaciones en fecha 18 de octubre de 2004, siendo su objeto principal estructurar proyectos de titularización, administrar activos y/o flujos futuros de procesos de titularización, comprar activos, bienes o flujos futuros para titularizar por acto unilateral o por cesión irrevocable, conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los Patrimonios Autónomos constituidos por personas naturales o jurídicas o por la propia sociedad dentro de procesos de titularización, ejerciendo derecho de dominio sobre los bienes, activos o flujos futuros que los conforman y que hubieran sido objeto de cesión, conforme a lo dispuesto por el Decreto Supremo No.25514 de fecha 17 de septiembre de 1999 a tal efecto, a cargo de los Patrimonios Autónomos, se emitirán Valores de Titularización a favor de los inversionistas a partir de procesos de titularización por acto unilateral o cesión irrevocable, sean éstos de contenido crediticio de participación o mixtos, en Valores físicos o representados en anotaciones en cuenta.

III. BDP Sociedad de Titularización S.A. y el apoyo a las políticas de Estado y Plan Nacional de Desarrollo

Durante la gestión 2013, BDP Sociedad de Titularización S.A. continuó con el apoyo a las Políticas de Estado y al Plan Nacional de Desarrollo, orientados a fomentar el sector productivo, a través del cumplimiento de su objeto por medio de los procesos de titularización detallados a continuación:

Luego de la exitosa emisión de Valores de Titularización con cargo al Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 022 (CRECER III) concretado en la gestión 2012, se ha procedido a la estructuración de una cuarta emisión para la gestión 2013, denominada CRECER IV por un monto de Bs170 Millones que determinó que esta entidad pueda financiar parte del crecimiento de su cartera para la gestión 2013, permitiendo a su vez, solucionar temas relacionados al descalce cambiario en sus pasivos financieros.

El 24 de julio de 2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI No. 463/2013, que autorizó la inscripción del Patrimonio Autónomo en el RMV y la consecuente autorización de emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio CRECER- BDPST 025, por Bs170 millones a CRECER vía Mercado de Valores. La colocación se efectuó de manera

exitosa el día 26 de julio de 2013, en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), generando un Premium aproximado de 19 mil Bolivianos.

Por otra parte, gracias a los acercamientos iniciados en diciembre de 2012, se firmó el Contrato de Estructuración para la titularización de un Contrato de Derecho de Compra de Pagarés a ser emitidos por la Institución Financiera de Desarrollo IDEPRO- Desarrollo Empresarial, cuyo modelo de financiamiento fue concluido a finales de agosto de 2013.

El 9 de octubre de 2013, ASFI emitió la Resolución ASFI N° 669/2013, que autorizó la inscripción del Patrimonio Autónomo en el RMV y la consecuente autorización de emisión, oferta pública e inscripción en el RMV de ASFI de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio IDEPRO- BDPST 026, posibilitando así la negociación de los Valores de Titularización IDEPRO BDP ST 026 a objeto de obtener el financiamiento de Bs40 millones para IDEPRO vía Mercado de Valores. La colocación se efectuó el día 11 de octubre de 2013, en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), generando un Premium de Bs2.169 mil, proveniente de la Serie A.

Por medio de estas dos nuevas colocaciones se ha logrado:

- ▶ Permitir el acceso al financiamiento para la generación de cartera de microcrédito.
- ▶ Permitir a las IFD's ingresar al Mercado de

- ▶ Capitales y fondearse con Valores de alta calidad crediticia.

IV. Desarrollo Organizacional y Riesgos

Dando continuidad a la gestión iniciada en el año 2012, en lo referente a la nueva Estructura Organizacional y al Manual de Funciones y Procesos principales, mismos que fueron aprobados en Sesión de Directorio de fecha 23 de agosto 2012, mediante Resoluciones No. 060 y No. 061 respectivamente; en el mes de marzo de la gestión 2013, se ha implementado el Área de Desarrollo Organizacional y Riesgos cuya principal función consiste en la elaboración de Políticas, Manuales Internos y Procedimientos (entre otros) todos basados en un enfoque de Riesgos.

En tal sentido, durante la gestión 2013, se ha realizado la revisión del 100% de los Procesos y Manuales vigentes de la Sociedad y todos los riesgos inherentes considerando las siguientes etapas:

- ▶ Relevamiento, identificación y medición de los riesgos en todos los procesos.
- ▶ Determinación de controles de riesgo y estrategias de mitigación.
- ▶ Implementación de las estrategias de mitigación.

Entre las Políticas y Procedimientos presentados

y aprobados durante la gestión 2013, se tienen:

- ▶ Política de Inversiones y el Reglamento de funcionamiento del Comité de Inversiones.
- ▶ Política de Previsiones.
- ▶ Política de Gestión Integral de Riesgos y el Reglamento del funcionamiento del Comité de Riesgos.
- ▶ Procedimiento de Arqueo de Valores en Custodia.
- ▶ Procedimiento de Registro e Información Contable.
- ▶ Procedimiento de Dotación de Personal.
- ▶ Procedimiento de Movilidad de Personal.
- ▶ Procedimiento de Registro de Personal.
- ▶ Procedimiento de Altas, Bajas y Modificaciones de Usuarios.
- ▶ Procedimiento para la Gestión de Desarrollo de Sistemas.
- ▶ Procedimiento para la Gestión de Respaldos.

Paralelamente a la revisión de los procesos se realizó la identificación, medición y mitigación de riesgos, en un trabajo coordinado con las todas las áreas, considerando los riesgos inherentes y sus actuales controles.

V. Gestión Financiera

Para la gestión financiera 2013, a continuación, se destaca los rubros más importantes presupuestados y ejecutados en las gestiones 2013 y 2012.

Balance	2013			2012		
	Ejecut. MBs	Ppto. MBs	% Avance	Ejecut. MBs.	Ppto. MBs	% Avance
<u>ACTIVO</u>	<u>79,728</u>	<u>86,106</u>	93%	<u>79,120</u>	<u>81,247</u>	97%
Corriente	43,244	46,704		42,771	45,387	
No corriente	36,484	39,402		36,349	35,860	
<u>PASIVO</u>	<u>38,018</u>	<u>41,060</u>	93%	<u>32,037</u>	<u>37,827</u>	85%
Corriente	12,355	13,344		6,289	10,166	
No corriente	25,663	27,716		25,748	27,661	
<u>PATRIMONIO</u>	<u>41,710</u>	<u>45,046</u>	93%	<u>47,083</u>	<u>43,420</u>	108%

Resultados	2013			2012		
	Ejecut. MBs	Ppto. MBs	% Avance	Ejecut. MBs	Ppto. MBs	% Avance
<u>INGRESOS</u>	<u>9,112</u>	<u>8,933</u>	102%	<u>12,157</u>	<u>9,986</u>	122%
Ingresos Operativos	4,508	5,745		4,077	6,468	
Ingresos Financieros	3,682	2,997		6,179	3,380	
Otros	922	191		1,901	138	
<u>EGRESOS</u>	<u>8,443</u>	<u>8,315</u>	102%	<u>8,093</u>	<u>7,475</u>	108%
Gastos Operativos	98	67		68	106	
Gastos Financieros	944	739		863	878	
Gastos por activos Irrecuperables	567	1,649		1,334	893	
Gastos Administrativos	6,748	5,838		5,283	5,598	
Otros	86	22		545		
UTILIDAD	669	618	108%	4,064	2.511	162%

Como se aprecia en los datos previos, la utilidad de la gestión 2013, alcanza MBS669, que representa un 8% por encima de la Utilidad presupuestada, cuyas variaciones se deben principalmente a:

Ingresos Operativos: Disminución de Ingresos por servicios de Estructuración y Administración de Patrimonios Autónomos debido a que no pudo constituirse la cantidad de Patrimonios Autónomos proyectados.

Ingresos Financieros: Los ingresos financieros tuvieron un incremento debido al aumento de inversiones con mejores tasas de interés, incremento en el patrimonio de Entel para la Valuación de las acciones que posee la Sociedad a Valor Patrimonial Proporcional (VPP) y marcaciones a precios de mercado por la mayor cantidad de cartera administrada.

Otros Ingresos: De acuerdo a la Política de Previsiones, se revirtió la previsión para cuentas incobrables por los pagarés de Productos Ecológicos Naturaleza S.A. representando un ingreso de MBS709.

Gastos Operativos: Registró un incremento por el pago de comisiones en servicios bursátiles por la compra de Valores de Deuda de Titularización de los Patrimonios Autónomos Microcrédito IFD – BDP ST 025 y Microcrédito IFD – BDP ST 026.

Gastos Financieros: Se incrementó el gasto presupuestado debido a la mayor cantidad de operaciones de reporto, marcaciones a precio de mercado asociados al mayor volumen de operaciones de inversión registradas durante la gestión 2013.

Gastos Administrativos: Registró un incremento en la ejecución debido principalmente a: multa por repetición de BDP SAM ante el envío de información financiera fuera de plazo de la gestión 2012 de MBS429, previsión para el pago de aportes a la Caja de Salud de Banca Privada MBS109 por concepto de IENP, se realizó una previsión para el pago de multas por Inspección Especial realizada por ASFI de MBS208 equivalentes a MU\$30 y pago del segundo aguinaldo MBS119.

Disminución del Patrimonio: Por determinación de la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 27 de marzo de 2013, se determinó realizar una reserva voluntaria de MBS1.229 sumando a la reserva voluntaria ya constituida en la gestión 2012, un importe total de MBS6.042, esta reserva fue reclasificada por instrucción de la misma Junta, a la cuenta “Previsión por incobrabilidad de cuentas y documentos pendientes de cobro diversas” para tener previsión del 100% ante el impago de las Letras de Cambio del Gobierno Municipal de El Torno.

VI. Gestión Administrativa

En la administración de recursos humanos, se llevaron adelante varios procesos para la contratación de los cargos que se encontraban acéfalos.

Asimismo, durante la gestión 2013, se contrató a la Empresa Diseñadora de Interiores “Zalles Interiorismo”, buscando el mantenimiento del bien inmueble de la Sociedad para el pintado de la fachada, ambiente de raquet (capacitación) y el ambiente de la piscina, el monto invertido en las refacciones fue de Bs81.670.- y para el mantenimiento fue de Bs48.599.

Calificación de Riesgo

Como ocurrió en gestiones anteriores, durante la gestión 2013, BDP Sociedad de Titularización S.A. con información al 30 de Septiembre de 2013, mantuvo su calificación de AAA, según informe de AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Ratings.

Seminario Internacional de Titularización para el Desarrollo Bolivia 2013

En fechas 21 y 27 de agosto de 2013, en la ciudad de Santa Cruz cumpliendo el gran desafío de incursionar en nuevos mercados y en la ciudad de La Paz respectivamente, se llevó a cabo con gran éxito el Segundo

Seminario Internacional Titularización para el Desarrollo Bolivia 2013, con la participación de expositores internacionales para los siguientes temas: Proyectos Financieros Agrícolas y Ganaderos, Proyectos Financieros Construcción y Productivos, Titularización de Proyectos Inmobiliarios y Crecimiento económico mediante la mejora del CAP a través de la Titularización de Cartera.

A diferencia de la primera versión, en este segundo año se contempló, la dinámica de mesas de trabajo, que contaron con la participación del Ente Regulador ASFI, la Bolsa Boliviana de Valores S.A., la Entidad de Depósito de Valores DE Bolivia S.A. (EDV), las Calificadoras de Riesgo y representantes de los sectores agrícola, ganadero y construcción, a fin de crear un ambiente de debate y posibilitar la generación de intercambio de ideas para lograr nuevos procesos de Titularización en atención a las necesidades de los distintos sectores intervinientes.

VII. Titularizaciones e Inversiones

Procesos de Titularización

Conforme a lo expuesto en la parte precedente de este informe, durante la gestión 2013, se concretaron dos procesos de titularización pertenecientes a las IFD's CRECER e IDEPRO, adicionalmente se realizaron acercamientos con nuevas empresas que se

detallan a continuación: Gobierno Autónomo Municipal de Porongo, Empresa Piedra Andina S.R.L., Empresa Rocha Vilar Jose, Proyecto de engorde de Ganado Bovino para carne, Jacha Alaxpacha el Alto Megamercado.

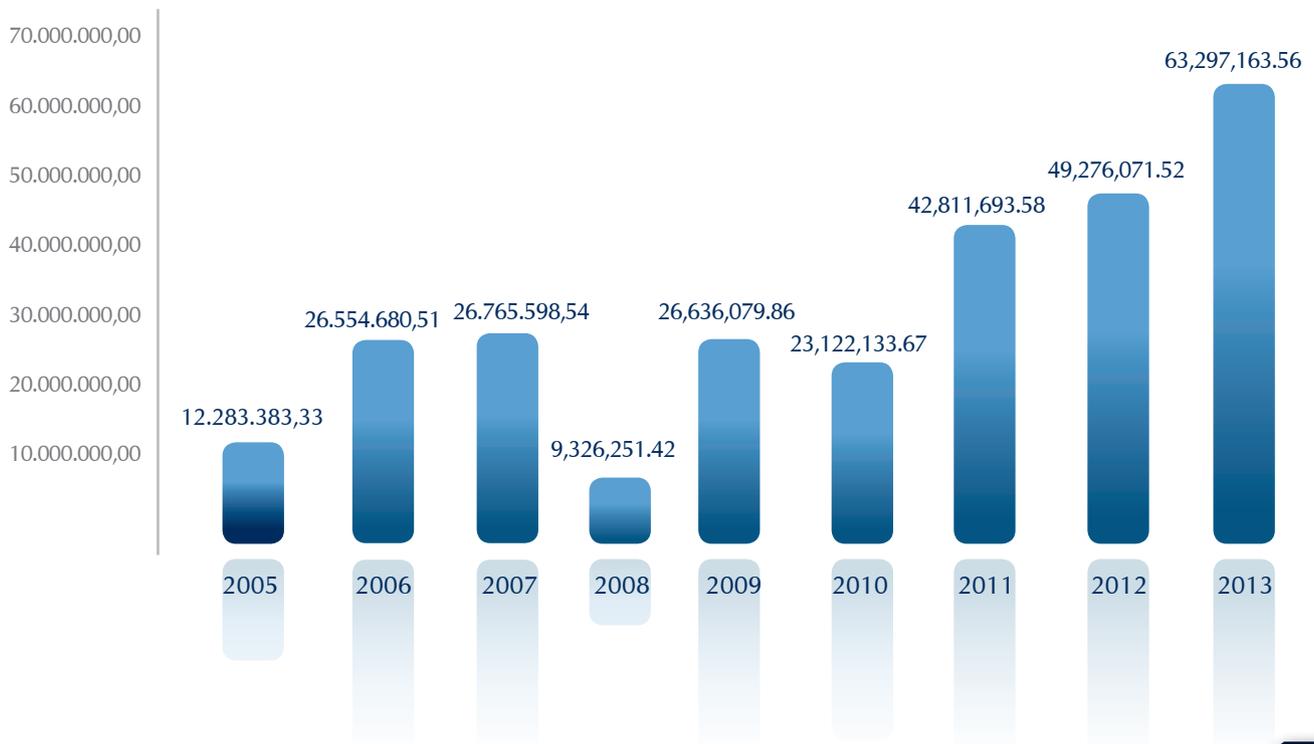
Inversiones

Durante la gestión 2013, se logró consolidar la posición estable de la Cartera de Inversiones de la Sociedad iniciada en marzo de 2012, logrando enmarcarla dentro de los límites establecidos por la Política de Inversiones vigente

y que se caracteriza por la diversificación lograda tanto por emisor como por instrumento.

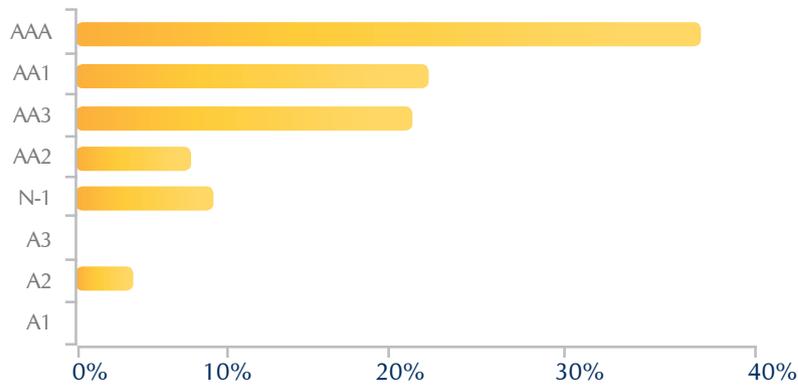
Como punto relevante dentro de la gestión 2013, se tuvo el incremento del volumen de Cartera administrada que se incrementó de Bs12.2MM en 2005 a Bs63.2 MM en 2013, debido fundamentalmente a la estrategia adoptada de incrementar los movimientos en Cartera Bursátil, lo que permitió a través de Ventas en Reporto, como la principal fuente de fondeo, adquirir mayor cantidad de valores con rendimientos superiores a las tasas de mercado.

► Cuadro No. 1 Evolución del volumen de Cartera de Inversiones administrada 2005-2013



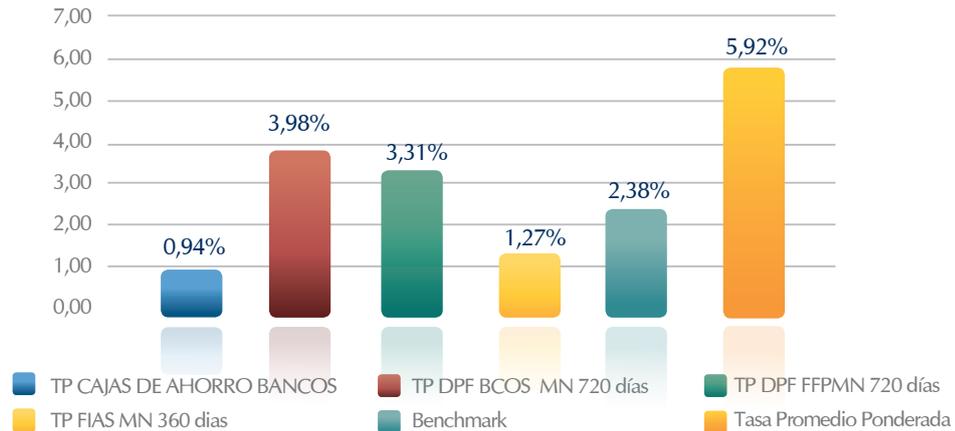
Asimismo y analizando la Cartera Bursátil se aprecia que el Portafolio de Inversiones de la Sociedad para la gestión 2013, registró una diversificación en cuanto a emisores con calificación de Riesgo AAA, seguidas de aquellas que tienen una Calificación de AA1 mostrando una apropiada administración de riesgo.

► Cuadro No. 2 Composición de Cartera Bursátil a diciembre 2013 por Calificación de Riesgo



Por otra parte y como resultado de la gestión, el Portafolio de Inversiones de la Sociedad obtuvo un rendimiento total de 5,92% superior al promedio del mercado de 2,38% con lo que se muestra una gestión adecuada en cuanto a las operaciones concretadas durante la gestión.

► Cuadro No. 3 Benchmark a diciembre 2013



Finalmente en lo que respecta a los resultados obtenidos en Ingresos Financieros, se tiene que el año 2013, se registró un resultado de Bs3.6MM generando una diferencia positiva de Bs8M comparados con la gestión 2012.

El cuadro No. 4 muestra el comportamiento del ingreso financiero desde la gestión 2005, hasta diciembre de 2013.

► Cuadro No. 4 Evolución de Ingresos Financieros de diciembre 2005 a diciembre 2013



VIII. Patrimonios Autónomos Administrados por DBP ST

BDP Sociedad de Titularización S.A. administra actualmente los siguientes Patrimonios Autónomos:

PATRIMONIO AUTÓNOMO	HECHOS RELEVANTES AL 31 DE DICIEMBRE 2013
CONCORDIA NAFIBO 004	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
INTI NAFIBO 006	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
LIBERTY NAFIBO 009	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
SINCHI WAYRA NAFIBO 010	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
SINCHI WAYRA NAFIBO 015	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
HIDROBOL NAFIBO 016	El pago del flujo variable tuvo algunas variaciones debido a que no ingresó el mismo en algunos meses.
MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 021	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 022	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 023	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025	Operaciones inherentes realizadas con normalidad
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026	Operaciones inherentes realizadas con normalidad

CONCORDIA NAFIBO 004

En fecha 23 de noviembre de 2004, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 700/2004 emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero "ASFI", el Patrimonio Autónomo "CONCORDIA - NAFIBO 006", con el número de registro SPVS-IV-PA-CCN-004/2004, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, la mencionada Resolución autorizó además la oferta pública registro e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominado "CONCORDIA - NAFIBO 004", con el número de registro SPVS-IV-TD-CCN-004/2004 en tres series: "A", "B" y "C", con valores nominales unitarios de \$us10.000 por un monto total de \$us 1.700.000

Mediante Contrato de Cesión Irrevocable de Cartera para fines de Titularización y Administración de 20 de octubre de 2004, protocolizado mediante Escritura Pública N°2771/2004 de 22 de octubre de 2004, CONCORDIA S.A. en su condición de Originador, conviene en constituir el Patrimonio Autónomo CONCORDIA - NAFIBO 004, cediendo a éste, en forma absoluta e irrevocable, en términos jurídicos y contables, el derecho de dominio de su cartera y accesorios, consistente en 74 Letras de Cambio giradas a favor de EMPRESA CONSTRUCTORA CONCORDIA S.A. y aceptadas por el Gobierno Municipal de Cochabamba, que a la fecha de

emisión de los Valores de Titularización ascendía a US\$ 2.982.20645 a una tasa de descuento de 17,721718% el cual sería ejercido por BDP Sociedad de Titularización S.A. como administrador del Patrimonio Autónomo. El Patrimonio Concordia Nafibo 004 vence el 11 de abril de 2014.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de \$us 53,526.40.

INTI NAFIBO 006

En fecha 16 de noviembre de 2006, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 1264/2006 emitida por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero "ASFI", el Patrimonio Autónomo "INTI - NAFIBO 006", con el número de registro SPVS-IV-PA-INN-006/2006, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, la mencionada Resolución autorizó además la oferta pública e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominado "INTI - NAFIBO 006", con el número de registro SPVS-IV-TD-INN-006/2006 en diez series: "A", "B" y "C", con valores nominales unitarios de Bs10.000 por un monto total de Bs16.800.000 cada una y "D", "E", "F", "G", "H", "I" y "J" con valores nominales unitarios de Bs10.000 UFV cada una, por un monto total de Bs33.600.000 UFV. El Patrimonio Inti Nafibo 006 vence el 27 de octubre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de UFV 7,480,602.32

LIBERTY NAFIBO 009

El Patrimonio Autónomo LIBERTY – NAFIBO 009, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo para titularización, el 26 de mayo de 2008, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 456/2008 de la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros (SPVS), actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero “ASFI” con el número de registro: SPVS-IV-PA-LBN-011/2008. La mencionada Resolución autorizó además la emisión, oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados LIBERTY – BCP – NAFIBO 009, con el número de registro: SPVS-IV-TD-LBN-011/2008, con serie única, “LBN-TD-EU” con un valor nominal de US\$ 100.000, por un monto total de US\$ 30.000.000. El Patrimonio Liberty Nafibo 009 vence el 7 de mayo de 2016.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de \$us 13,000,000.00

SINCHI WAYRA NAFIBO 010

El Patrimonio Autónomo Sinchi Wayra-Nafibo 010, obtuvo su autorización e inscripción en

el Registro del Mercado de Valores, el 24 de marzo de 2008, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 279/2008 de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero “ASFI”, con el Número de Registro SPVS-IV-PA-SWA-009/2008. La mencionada Resolución autorizó además la emisión, oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados SINCHI WAYRA – NAFIBO 010, con el Número de Registro: SPVS-IV-TD-SWA-009/2008, con serie única: SWA-TD-EU, con un valor nominal de US\$ 521.800, con el monto autorizado de US\$ 156.540.000 con fecha de vencimiento el 5 de octubre de 2017. El Patrimonio Sinchi Wayra Nafibo 010 vence el 5 de octubre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de \$us 45,655,560.00

SINCHI WAYRA NAFIBO 015

El Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA – NAFIBO 015, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores como Patrimonio Autónomo, el 23 de septiembre de 2008, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N° 741 de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) actual Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con el Número de Registro SPVS-

IV-PA-SIW-012/2008. La mencionada Resolución Autorizó además la emisión, oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados SINCHI WAYRA – NAFIBO 015, con el Número de Registro: SPVS-IV-TD-SIW-013/2008, serie única: SIW-TD-EU, con valor nominal de US\$ 558.500, por un monto total de US\$ 156.380.000. El Patrimonio Sinchi Wayra Nafibo 015 vence el 5 de octubre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de \$us 46,231,995.04

HIDROBOL NAFIBO 016

El Patrimonio Autónomo HIDROBOL - NAFIBO 016, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo para Titularización, el 19 de octubre de 2009, mediante Resolución ASFI N° 340/2009 emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el Número de Registro ASFI/DSV-PA-HDN-013/2009.

La mencionada Resolución autorizó la emisión, oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados HIDROBOL – NAFIBO 016, con el Número de Registro: ASFI/DSV-TD-HDN-014/2009 y dos series: A y B por un monto autorizado

de Bs1.476.420.250. El Patrimonio Hidrobol Nafibo 016 vence el 10 de noviembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de Bs491,485,011.26

MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017

El Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - NAFIBO 017, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo el 25 de junio de 2010, mediante Resolución ASFI N° 529/2010 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el Número de Registro ASFI/DSV-PA-MCN-002/2010. La mencionada Resolución autorizó además la emisión, oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados CRECER – NAFIBO 017, con el Número de Registro: ASFI/DSV-TD-MCN-002/2010, el Patrimonio Microcrédito IFD Nafibo 017 vence el 5 de junio de 2018.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de Bs14,737,475.38

MICROCRÉDITO IFD BDP ST 021

El Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - BDP ST 021, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo el 8 de sep-

tiembre de 2011, mediante Resolución ASFI N° 655/2011 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el Número de Registro ASFI/DSV-PA-MCB-001/2011. La mencionada Resolución autorizó además la emisión, oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados CRECER-BDP ST 021 mediante número de registro ASFI/DSV-TD-MCB-001/2011, el Patrimonio Microcrédito IFD BDP ST 021 vence el 5 de septiembre de 2016.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de Bs48,089,374.08

MICROCRÉDITO IFD BDP ST 022

El Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - BDP ST 022, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo para titularización el 12 septiembre de 2012, mediante Resolución ASFI N° 447/2012 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con el Número de Registro ASFI/DSV-PA-MBD-001/2012. La mencionada Resolución además autorizó la emisión, oferta pública e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados CRECER – BDP ST 022, el Patrimonio Microcrédito IFD BDP ST 022 vence el 5 de octubre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de Bs114,000,000.00

MICROCRÉDITO IFD BDP ST 023

El Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD – BDP ST 023, obtuvo su autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores, como Patrimonio Autónomo para titularización, en fecha 23 de octubre de 2012, mediante Resolución ASFI N° 553/2012 de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), con el Número de Registro ASFI/DSV-PA-MBP-002/2012. La mencionada resolución autorizó además la emisión, oferta pública y la inscripción en el Registro del Mercado de Valores de los Valores de Titularización de contenido crediticio denominados CIDRE – BDP ST 023, el Patrimonio Microcrédito IFD BDP ST 023 vence el 5 de noviembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de Bs22,000,000.00

MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025

En fecha 26 de julio de 2013, se colocó exitosamente 34.000 Valores de Titularización emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 025.

Asimismo, es importante informar lo siguiente:

- Las cinco Series Emitidas, fueron colocadas exitosamente (Series "A", "B", "C", "D" y "E") por un monto total de Bs170.019.536,60 de los cuales Bs170.000.000 corresponden a la emisión y la diferencia de Bs19.536,60 corresponden al premium obtenido por colocarse sobre la par.
- Se realizó el pago a BDP ST de Bs1.000 por el Contrato e Derecho cedido al Patrimonio Autónomo.
- Se pagó a CRECER Bs170.000.000,00 por la compra de 57 Pagarés.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de Bs165,750,000.00

MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026

En fecha 11 de octubre de 2013, se colocó exitosamente 8.000 Valores de Titularización emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026.

Asimismo, es importante informar lo siguiente:

- Las seis Series Emitidas, fueron colocadas exitosamente (Series "A", "B", "C", "D", "E" y "F") por un monto to-

tal de Bs40.002.169,40 de los cuales Bs40.000.000 corresponden a la emisión y la diferencia de Bs2.169,40 corresponden al premium obtenido por colocarse sobre la par.

- Se realizó el pago a BDP ST de Bs1.000 por el Contrato e Derecho cedido al Patrimonio Autónomo.
- Se pagó a IDEPRO Bs40.000.000,00 por la compra de 67 Pagarés.

Al 31 de diciembre de 2013, cuenta con una deuda vigente de Bs39,500,000.00

Patrimonios sin autorización de registro en el RMV de ASFI

TERRASUR NAFIBO 007

El 20 de diciembre de 2006, mediante Escritura Pública N°4427/2006 se realizó el Contrato Marco de un Plan de Transferencias de Lotes de Terreno dentro de un Proceso de Titularización por Acto Unilateral, NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y TERRASUR S.R.L. y mediante Escritura Pública N°4428/2006 se realizó el Contrato de Otorgamiento de Coberturas Mecanismos de seguridad adicional, administración y representación de la cartera agregada, de propiedad de NAFIBO ST y/o del Patrimonio Autónomo TERRASUR-NAFIBO

007, que suscriben NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y TERRASUR S.R.L.

Por tanto, los intereses generados del pago de los créditos de los Terrenos cedidos al Patrimonio Autónomo fueron de \$us 74.177,57 a partir de los cuales se calcula los ingresos por administración para Terrasur de \$us 1.568,23 y por la administración del Patrimonio Autónomo al BDP ST por \$us 72.609,34. La devolución de capital al BDP ST en la gestión 2013, asciende a \$us 256.492,85 al 31 de diciembre 2013, está vigente el monto de \$us 797.238,60 por cobrar de la cartera de Terrenos de Terrasur.

LETRAS ME NAFIBO 012 Y LETRAS MN NAFIBO 013

El 26 de diciembre de 2007, mediante Escritura Pública N°5300/2007 se realizó el Acto Unilateral Marco de Cesión Irrevocable de Letras de cambio emitidas por el sector público y registradas dentro de los programas de fondos de garantía o cuentas de previsión, dentro de un programa de emisión de Valores de Titularización, que ha suscrito Nafibo Sociedad de Titularización S.A. El Patrimonio Letras ME Nafibo 012 vencía el 14 de junio de 2017.

A partir de junio 2012 se suspende la cancelación de las Letras de Cambio registradas

en la Cuenta Previsión No. 6189 del Gobierno Autónomo Municipal de Santa Cruz de la Sierra. A partir del 30 de junio de 2012, las Letras de Cambio fueron canceladas directamente por la Municipalidad de Santa Cruz de la Sierra. Asimismo, es importante aclarar que en la gestión todas las Letras de Cambio fueron canceladas.

A la fecha el Patrimonio Autónomo ha tenido el ingreso de las siguientes Letras de Cambio:

FECHA	Nº DE LETRA	MONEDA	VALOR NOMINAL
06-ene-13	28505	\$us.	383.39
06-mar-13	10736	\$us.	3,140.61
06-abr-13	28506	\$us.	376.77
09-jun-13	10737	\$us.	3,085.39
05-jul-13	28507	\$us.	370.14
02-sep-13	10738	\$us.	3,030.17
TOTAL			10386.47

El 1° de febrero de 2008, mediante Escritura Pública N°444/2008 se efectuó el Acto Unilateral Marco de Cesión Irrevocable de Letras de cambio emitidas por el sector público y registradas dentro de los programas de fondos de garantía o cuentas de previsión, dentro de un programa de emisión de Valores de Titularización, que suscribió Nafibo Sociedad de Titularización S.A.

El 14 de noviembre 2013, mediante carta BDPST/2013-2611 se remite a ASFI las Escrituras Públicas N°1895/2013 y N°1947/2013 de fecha 17 de septiembre 2013 y 24 de septiembre respectivamente, de Declaración Unilateral de Restitución de los Patrimonios Autónomos Letras de Cambio Sector Público M/E Nafibo 012 y Letras de Cambio Sector Público M/N Nafibo 013, adjuntando al efecto los comprobantes contables de fecha 10 de septiembre de 2013.

IX. Unidad de Investigaciones Financieras

En cumplimiento a lo establecido en el Instructivo Especifico para Sociedades de Titularización emitido por la Unidad de Investigaciones Financieras mediante Resolución Administrativa N° 06/2013 de fecha 18 de enero de 2013, BDP Sociedad de Titularización

S.A. a través de su Funcionario Responsable ha ido implementando procedimientos referentes a la Prevención de Lavado de Activos, con la finalidad de evitar ser utilizada en actividades relacionadas a la Legitimación de Ganancias Ilícitas y/o Financiamiento del Terrorismo, orientando esfuerzos a fortalecer las políticas de Conozca a su Cliente, Conozca a su Empleado y establecer cronogramas de capacitación principalmente. En el transcurso de la gestión 2013, en virtud de lo descrito se establecieron nuevas políticas y procedimiento de control de prevención de Legitimación de Ganancias Ilícitas y Financiamiento del Terrorismo con enfoque Basado en Gestión de Riesgo, quedando algunas en proceso de elaboración y revisión con la finalidad de cumplir a cabalidad con los controles de prevención de Lavado de Activos establecidos por el ente regulador.

X. Administración de Sistemas

Durante la gestión 2013, el Área de Sistemas de la Sociedad ha destinado el mayor de los esfuerzos a la estabilización del Sistema Principal "ARGOS", su funcionamiento, operación e incorporación de nuevos requerimientos logrando que sea funcional y estable.

Asimismo, a través de la adquisición de equipos de computación, videograbación de cámaras de vigilancia, seguridad perimetral de red y reloj biométrico de control de personal, se ha logrado

fortalecer el parque tecnológico de la Sociedad, dotando a los funcionarios de los recursos necesarios para el desarrollo de sus actividades laborales.

Por otra parte, se ha cubierto los siguientes aspectos:

- El levantamiento de la totalidad de las observaciones de las auditorías de PWC y BDO relacionadas con el Área de Sistemas, que datan desde la gestión 2009.
- Adecuación del cableado estructurado de red acorde los lineamientos de la norma EIA/TIA 568.
- Renovación de licencias de software antivirus para equipos de la ST.
- Elaboración de documentos de Gestión de TI – Tecnologías de Información para el Área de Sistemas.

Memoria Anual

2013



BDP

Sociedad de Titularización S.A.



Calacoto Calle 12 Esq. Julio Patico N° 8081

Telf: (+591-2) 2 119272

www.bdpst.com.bo

La Paz - Bolivia