



**BDP**

Sociedad de Titularización S.A.

MEMORIA

**2011**









# BDP

Sociedad de Titularización S.A.

---

**MEMORIA 2011**

La Paz - Bolivia

III

20

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

LEY 801 DEL 29 DE NOVIEMBRE DE 1988

1997 H

QUINCUENTA BOLIVIANOS



11011997 H

50

MELCHOR PÉREZ DE HOLGUÍN

VEINTE BOLIVIANOS

LEY 801 DEL 29 DE NOVIEMBRE DE 1988

13979911

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

BANCO

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

OS

09

H



# ÍNDICE

Directorio y Ejecutivos 2011	4
Carta del Presidente	7
Carta del Gerente General a los Accionistas	11
Informe del Síndico	15
Informe resumido de la Gestión 2011 a los Accionistas	17

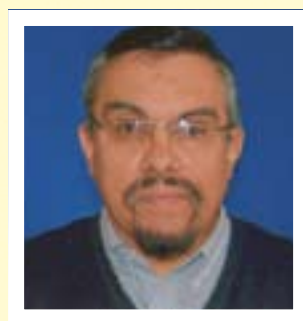
⦿ Adjunto en formato digital

- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo CONCORDIA - NAFIBO 004.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo INTI - NAFIBO 006.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo LIBERTY - NAFIBO 009.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 010.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 015.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo HIDROBOL - NAFIBO 016.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - NAFIBO 017.
- Dictamen de Auditoría Externa y Estados Financieros del Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD - BDP ST 021

# DIRECTORIO Y EJECUTIVOS



*Rosa V. Laguna vda. de Ríos*  
Presidenta



*Rodney Pereira Maldonado*  
Vicepresidente



*Lidia Villca Borda*  
Directora Secretaria



## Directorio

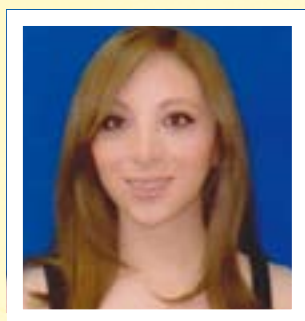
Rosa V. Laguna vda. de Ríos	Presidente
Rodney Pereira Maldonado	Vicepresidente
Lidia Villca Borda	Directora Secretaria
Milena Hinojosa García	Directora Vocal
Wilson Jimenez Pozo	Director Vocal
Pamela Salazar Torrez	Síndico

## Ejecutivos

Ramiro Mendieta Franco	Gerente General
Erick Larrea Lopez	Auditor Interno
Oscar Quispe Mamani	Administración de Patrimonios Autónomos
Javier Borda Román	Contador Administrador
Alejandro Bustillos Meneses	Jefe de Inversiones
Drushva Villazón Carranza	Asesor Legal
Andrés Salinas San Martín	Jefe de Estructuraciones
Mabel Vera Turdera	Estructurador Legal
Rudy Valdez Choque	Jefe de Administración y Desarrollo de Sistemas



*Milena Hinojosa García*  
Directora Vocal



*Pamela Salazar Torrez*  
Síndico



*Ramiro Mendieta Franco*  
Gerente General



# CARTA DEL PRESIDENTE

Estimados Accionistas:

Es para mí motivo de satisfacción, presentar a ustedes la memoria y los estados financieros, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

Para el **BDP Sociedad de Titularización S.A.**, ha sido un año importante, al haber encarado retos institucionales dirigidos a fortalecer a la Empresa en su integridad, tarea cumplida por un equipo de profesionales, que trabajaron con estándares de gobierno corporativo y con procesos empresariales transparentes, con una política prudente en materia de riesgos de mercado y de una cuidadosa administración de los recursos. Como consecuencia de ello, logramos la calificación de riesgo AAA por Fitch Rating, durante el último trimestre de la Gestión 2011.

Cabe resaltar que a partir del segundo trimestre del año 2011 iniciamos la reestructuración administrativa de la Sociedad, con el fin de mejorar la gestión para afrontar de mejor manera nuestras actividades y los desafíos del futuro. En esa perspectiva, iniciamos un proceso de búsqueda de profesionales de primer nivel, para que conjuntamente con los existentes, contribuyan a alcanzar los objetivos de la Empresa, orientados a la optimización de nuestras operaciones; al diseño de políticas acordes al momento actual en el marco del modelo económico de economía plural establecido en la vigente Constitución Política del Estado Plurinacional. En ese contexto, logramos concluir la titularización para CRECER.

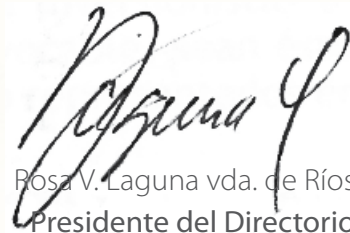
En el área de Inversiones, la Sociedad cuenta con una Política de Inversión Financiera diseñada con el objetivo de enmarcar las inversiones de los excedentes de liquidez en Entidades Financieras, Fondos de Inversión e instrumentos financieros de renta fija y variable, con arreglo al principio de distribución de riesgo a través de la diversificación, misma que permite hacer compatible la liquidez, seguridad y rentabilidad del capital; con alcance a toda inversión financiera realizada por el BDP Sociedad de Titularización S.A.

En cuanto a los Patrimonios Autónomos administrados por la Sociedad, como resultado del análisis efectuado, se han implementado procesos y procedimientos ajustados a la normativa vigente, habiendo cumplido con las obligaciones adquiridas conforme la relación contractual. A la fecha, se ha sistematizado la información y se ha elaborado una base de datos que permite una mejor y mayor información en oportunidad.

Asimismo, con el apoyo de expertos en la materia, se ha diseñado una política salarial basada en criterios de equidad con relación a la responsabilidad y carga de trabajo, acompañada de un plan de incentivos destinado a reconocer el desempeño sobresaliente, las necesidades familiares y de capacitación de los recursos humanos. La política de remuneraciones considera al trabajador como el elemento fundamental; en un marco adecuado, equitativo, eficiente en costos, seguro y aceptable para los trabajadores, con base en la unión de los objetivos, políticas y metas establecidas por el BDP Sociedad de Titularización S.A.

Lo sucintamente expuesto, refleja la gestión realizada conjuntamente con los distinguidos miembros del Directorio, en estrecha coordinación con Gerencia General y el personal del BDP Sociedad de Titularización S.A. Si bien hemos logrado avances importantes, aún resta por fortalecer el área administrativa, para dotarla de manuales, procesos, procedimientos y flujos para cada una de las áreas de la Sociedad, además de enriquecer y actualizar los existentes en otras áreas, con el fin de contar con una Empresa organizada, capaz de responder a cualesquier necesidad; labor que se cumplirá en la Gestión 2012.

Reitero el compromiso del Directorio que tengo el honor de presidir, con nuestros accionistas, para continuar fortaleciendo la capacidad de permanente crecimiento del 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.



Rosa V. Laguna vda. de Ríos  
Presidente del Directorio

# CARTA DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS

La gestión 2011 ha sido un año con muchos cambios en el BDP Sociedad de Titularización S.A., los mismos que deben ser destacados en función a los hechos y áreas de ocurrencia.

En tal sentido, el proceso de cambio la Gerencia General ha sido objeto de tres (3) cambios importantes, primero la desvinculación del Gerente General que estuvo en el cargo desde el 2004 a junio 2011; segundo el interinato en la Gerencia General por un periodo de dos (2) meses, y tercero desde septiembre 2011 a la fecha la actual administración.

A pesar de los cambios mencionados la Sociedad de Titularización en la gestión 2011 registro ingresos totales por Bs8.561.- en miles de bolivianos, teniendo un crecimiento de 18,33% en comparación a la gestión 2010, esto producto de los incrementos en los ingresos operativos e ingresos financieros de 3,70% y 37,75% respectivamente. Aspectos que se traducen en un aumento importante en la utilidad neta de la Sociedad de 35.82% respecto al 2010.

Asimismo, en relación al Balance General, se tuvo un incremento en el activo de 27,91%, el pasivo aumento en un 52,86% esto debido al endeudamiento adquirido con el Fondo de Inversión Cerrado PRO PYME administrado por SAFI Unión S.A. y el patrimonio se incrementó en 5,20% todas estas cifras respecto a la gestión 2010. Producto de lo cual, el Valor Patrimonial Proporcional por cada acción subió de Bs126.- a Bs133.-.

El BDP Sociedad de Titularización S.A. con información al 31 de marzo de 2011 tuvo una baja en la calificación de AA1 a AA2 realizada por la empresa Pacific Credit Rating (PCR) y al siguiente trimestre 30 de junio de 2011 se mantuvo la calificación en AA2. En tal sentido, la Gerencia General propuso al Directorio el cambio de empresa de calificación a Fitch Ratings, que con información al 30 de septiembre de 2011, se obtuvo una calificación de AAA, que corresponde a la más alta del mercado, indicando que la empresa presenta una muy alta capacidad

de cumplimiento y una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Por otra parte, durante la gestión 2011, el BDP Sociedad de Titularización S.A. consolidó el apoyo a las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD), para lo cual, se realizó una titularización con la entidad Crédito para la Educación Rural - Crecer, constituyéndose el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP 021, a fin de destinar los recursos para la optimización de su objeto social logrando un calce de monedas y emitir valores de alta calidad crediticia. Por otra parte, la Sociedad de Titularización generó un Programa PYMES que alcanzó a Bs30.651.- en miles de bolivianos, a través de la emisión de pagarés por acto unilateral, que tiene como propósito incrementar la eficiencia de las PYME's, estableciendo mayores disponibilidades, para un mejor uso y canalización de los recursos. El reto para la gestión 2012 es concretar en un proceso de titularización cumpliendo a cabalidad el objeto de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2011, el BDP Sociedad de Titularización S.A. realizó emisiones por más de US\$.600 millones y administra a través de los Patrimonios Autónomos US\$.227 millones, montos que demuestran ser uno de los emisores privados importantes en Bolivia.

Para el 2012, el BDP Sociedad de Titularización S.A. está orientado a ser parte de la conformación de la matriz productiva, integrada por la transformación de los recursos naturales en los sectores estratégicos en los cuales intervendrá el Estado como productor, dicha producción debe ser diversificada e integrada, basada en el trabajo y el conocimiento en los sectores generadores de empleo e ingresos. Donde la Sociedad de Titularización debe convertirse como el banco de inversión del Estado y de cualquier empresa perteneciente al sector privado.

Finalmente, quiero agradecer al Directorio por la confianza en la Gerencia General y al excelente equipo de profesionales que ahora están consolidando mucho más al BDP Sociedad de Titularización S.A., que trabajan día a día en la búsqueda de resultados y la creación de mayor valor para los accionistas.



Jorge Ramiro Mendieta Franco  
Gerente General

# INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 19 de marzo de 2012.

**A los señores  
Accionistas de  
BDP Sociedad de Titularización S.A.  
Presente.-**

Mediante la presente y en cumplimiento del artículo 335 del Código de Comercio y del Estatuto de la sociedad, paso a informar lo siguiente:

Se verificó la constitución de una póliza 3D, y de acuerdo a la última Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada en fecha 18 de abril de 2011, luego de haber realizado las cotizaciones requeridas, se procedió a la contratación de la póliza D&O para los Directores y Síndico de la sociedad.

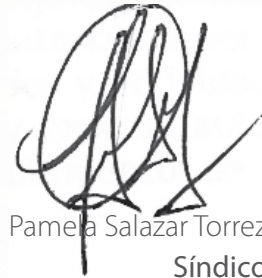
Los estados financieros y la Memoria son responsabilidad de la Gerencia de la empresa y fueron aprobados por el Directorio de la sociedad. La responsabilidad del Síndico es emitir un informe sobre el contenido de los estados financieros y de la Memoria para la gestión 2011.

He examinado la Memoria Anual de la sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y no tengo observación que formular.

Asimismo, he cumplido con revisar el Balance General de BDP Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado a esa fecha, teniendo a la vista el dictamen de los auditores BDO Berthin Amengual & Asociados, emitido sobre dichos estados financieros.

Expreso mi preocupación por los temas pendientes de resolución entre BDP Sociedad de Titularización S.A. y el Gobierno Municipal "El Torno" (Nota No. 29). Recomiendo al Directorio y a la Gerencia resolver estos temas a la brevedad ya que los efectos pueden ser significativos en los resultados de la sociedad.

Basada en mi tarea y en el análisis de los estados financieros antes mencionados y sus notas, informo que, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere, siendo que no es posible determinar los resultados de la resolución legal de los procesos y la razonabilidad de la previsión constituida derivado del asunto anterior, los estados financieros presentan razonablemente en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del BDP Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre de 2011.



Pamela Salazar Torrez  
Síndico



# INFORME RESUMIDO DE LA GESTIÓN 2011 PARA LOS ACCIONISTAS

## I. ANTECEDENTES

El Estatuto del BDP Sociedad de Titularización S.A. en su artículo 61 (Facultades y Obligaciones del Directorio) literal p) establece como una de las facultades y responsabilidades del Directorio: *“Presentar a consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas la Memoria - Informe de la gestión, Balance General y Estados Financieros, Estados de pérdidas y ganancias, Inventarios y otros”*.

Asimismo, el artículo 66 (Atribuciones del Gerente General) literal h) establece como atribuciones del Gerente General: *“Elaborar periódicamente y a fin de cada gestión los informes pertinentes sobre la marcha de la Sociedad, haciendo conocer sus recomendaciones a Directorio”*.

## II. INTRODUCCIÓN

Actualmente el BDP Sociedad de Titularización es la empresa líder en titularización con emisiones de más de US\$.600 millones en valores, y administra una cartera de US\$.227 millones al 31 de diciembre del 2011.

El BDP Sociedad de Titularización S.A. tiene proyectos de titularización y operaciones de inversión a través de sus alianzas estratégicas con Estados Unidos, Uruguay y Suiza.

## III. BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

El BDP Sociedad de Titularización S.A. (antes NAFIBO) nace como empresa el 16 de agosto del 2004. Desde el 18 de octubre del 2004 la Sociedad de Titularización funciona como una sociedad anónima filial de BDP SAM (antes NAFIBO SAM),

separando las actividades de Banca de Segundo Piso del BDP SAM de las propias en el mercado de valores realizadas por BDP ST. A partir de septiembre del 2010, cambia de nombre a BDP Sociedad de Titularización S.A.

**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 N°1834 y la regulación vigente, mediante Escritura Pública N°2402/2004 de fecha 9 de septiembre de 2004 y aprobada por el Registro de Comercio de Bolivia con matrícula N°001009747 de fecha 29 de septiembre de 2004.

**BDP ST** obtuvo autorización para su funcionamiento e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS) bajo el Número de registro: SPVS-IV-ST-NAT-003/2004, mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-N°588 de la SPVS de fecha 15 de octubre de 2004. La Sociedad inició sus operaciones en fecha 18 de octubre de 2004, donde el BDP Sociedad de Titularización S.A. tiene por objeto estructurar proyectos de titularización, administrar activos y/o flujos futuros de procesos de titularización, comprar activos, bienes o flujos futuros para titularizar por acto unilateral o por cesión irrevocable, conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los Patrimonios Autónomos constituidos por personas naturales o jurídicas o por la propia sociedad dentro de procesos de titularización, ejerciendo derecho de dominio sobre los bienes, activos o flujos futuros que los conforman y que hubieran sido objeto de cesión, conforme a los Artículos 4° y 5° del Decreto Supremo N°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 mistos, en Valores físicos o representados en anotaciones en cuenta.

La Sociedad con las más amplias facultades, puede asesorar a entidades públicas y privadas nacionales o extranjeras en materia de titularización y afines, así como realizar toda otra actividad autorizada por las normas legales en vigencia.

La Sociedad puede prestar servicios y actividades adicionales conexas a su objeto social y derivados del mismo, las que de forma previa y expresa deberán ser autorizadas por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (SPVS), en cumplimiento de la Ley N°1834 Ley el Mercado de Valores del 31 de maro de 1998 y sus Reglamentos y demás disposiciones reglamentarias, concordantes y conexas.

#### **IV. MERCADO OBJETIVO DE BDP ST**

El BDP Sociedad de Titularización S.A. también ha desarrollado modelos de titularización que ya cuentan con experiencia en otros países y que pueden permitir una atención adecuada de las necesidades del sector público y empresarial como son:

- a) De producción agrícola
- b) De proyectos de construcción
- c) De valores extranjeras
- d) De refinanciamiento de deuda
- e) De flujos futuros de ganado (engorde y lechería)
- f) De explotación minera y de gas
- g) De financiamiento para PYMES
- h) De financiamiento para entidades de microcrédito
- i) De cartera hipotecaria de vivienda
- j) Para la financiación de proyectos inmobiliarios, incluyendo centros comerciales y proyectos de vivienda popular
- k) Como instrumento para la comercialización de inmuebles nuevos y usados
- l) Para la financiación de obras de infraestructura como acueductos, carreteras, represas, hidroeléctricas, etc.
- m) De flujos de la actividad turística, cultural y cinematográfica
- n) De portafolios de títulos extranjeros, incluyendo deuda externa boliviana
- o) De flujos de cartera de tarjeta de crédito
- p) De flujos futuros de ingresos incluida la recaudación de impuestos (municipales, departamentales o nacionales)
- q) De contratos de medicina propagada o seguros médicos
- r) Como forma de pago a acreedores y proveedores de empresas

#### **V. EL BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A. Y EL APOYO A LAS POLÍTICAS DE ESTADO Y PLAN NACIONAL DE DESARROLLO**

Para tal fin se tiene en concreto los siguientes Programas de Titularización de apoyo al Plan Nacional de Desarrollo del Estado Plurinacional de Bolivia.

## 1. Programa de titularización de Notas Estructuradas para PYMES

El BDP Sociedad de Titularización S.A. ha determinado que las PYMES no acceden al mercado de capitales debido a que:

- ▶ Carecen de reputación en el mercado
- ▶ Requieren de montos de financiamiento “pequeños”
- ▶ Costos de emisión son altos para el monto financiado
- ▶ Discriminados por las Agencias Calificadoras de Riesgo
- ▶ No tienen estados financieros como las empresas grandes
- ▶ No tienen activos suficientes que sirvan de garantías
- ▶ Discriminadas por los inversionistas. Son “riesgosas”
- ▶ Algunas carecen de formalidad

En este sentido, el BDP Sociedad de Titularización S.A. ha desarrollado un Programa de Titularización para PYMES que permite:

- ▶ Ingresar al mercado de capitales sin costos de: calificación de riesgo, inscripciones de emisión, cambios sustanciales en contabilidad y fondearse como emisores de valores de alta calidad crediticia.
- ▶ Lograr la reducción de riesgos dentro de un patrimonio autónomo.
- ▶ Emitir valores de alta calidad crediticia.

La Sociedad de Titularización en este Programa PYMES alcanzó a Bs31 millones de bolivianos para la gestión, a través de la emisión de pagarés por acto unilateral, que tiene como propósito incrementar la eficiencia de las PYME's, estableciendo mayores disponibilidades, para un mejor uso y canalización de los recursos. El reto para la gestión 2012 es concretar en un proceso de titularización cumpliendo a cabalidad el objeto de la Sociedad.

## 2. Titularización de Flujos Futuros de Instituciones Deudoras al Fisco para el Pago de Deudas Tributarias

Este Programa busca que empresas deudoras al Fisco entren en un programa de pagos automático al Fisco sin necesidad de poner garantías y que la Administración Tributaria tenga un nuevo mecanismo de cobro de adeudos tributarios de pago automático.

Este Programa ha sido ejecutado conjuntamente con el Servicio de Impuestos Nacionales.

A la fecha, el Programa se lo retomará en la gestión 2012 para lo cual se volverá a tener nuevos contactos con el Servicio de Impuestos Nacionales.

### **3. Titularización de pagarés de Instituciones Financieras de Desarrollo**

Este Programa busca:

- ▶ Permitir el acceso al financiamiento para la generación de cartera de microcrédito.
- ▶ Permitir a IFD's ingresar al mercado de capitales sin costos de calificación de riesgo, inscripciones de emisión, cambios sustanciales en contabilidad y fondearse como emisores de valores de alta calidad crediticia.
- ▶ Lograr la reducción de riesgos dentro de un Patrimonio Autónomo.
- ▶ Emitir valores de alta calidad crediticia.

Durante la gestión 2011, el BDP Sociedad de Titularización S.A. consolidó el apoyo a las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD), para lo cual, se realizó una titularización con la entidad Crédito para la Educación Rural - Crecer, constituyéndose el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - BDP 021, a fin de destinar los recursos para la optimización de su objeto social logrando un calce de monedas y emitir valores de alta calidad crediticia.

### **4. Titularización de Derechos sobre CEDEIM's**

Este Programa busca:

- ▶ Analizar, hacer predecible y viable la monetización del crédito fiscal a favor del exportador.
- ▶ El Estado se beneficie.
- ▶ Disminución del riesgo al inversionista.
- ▶ Acortar el periodo de espera para el exportador de 4 a 2 años.

A la fecha, el Programa se lo retomará en la gestión 2012 para lo cual se volverá a tener nuevos contactos con el Servicio de Impuestos Nacionales.

### Otros Proyectos de Titularización desarrollados por el BDP Sociedad de Titularización S.A.:

- ▶ **Refinanciamiento de pasivos:** Titularizar para prepagar a la banca tradicional nacional y financiadores extranjeros y competir con ellos con mejores plazos, calce de monedas y tasas para el sector productivo.
- ▶ **Financiamiento empresas estatales:** Titularizar proyectos de gran envergadura a nivel nacional.
- ▶ **Financiar a empresas privadas y públicas nacionales para invertir en el país:** Titularizar para financiar proyectos en diferentes sectores económicos.
- ▶ **Apoyar al sector productivo:** Emitir valores de titularización con garantía de capital que permitan financiar el capital de trabajo e inversiones de pequeñas empresas.

## VI. GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

El proceso de reestructuración en el BDP ST SA, se inicia el año 2009 y surge con el propósito de adecuar su funcionamiento a la política económica del Estado, el mismo año, el Comité de Administración presentó al Directorio un proyecto de reforma de la estructura organizativa de la entidad, que no mereció tratamiento pese a contar con el justificativo correspondiente, aprobando la elaborada por la parte ejecutiva con base a las propuestas de ASFADE y Pricewaterhouse, que en su aplicación, demostró rigidez y confusión en los roles de los distintos niveles de la institución como gerencia, ejecutivos, técnicos y auxiliares; derivando en la administración centralizada y absolutista.

Por lo anterior, el objetivo principal de la nueva reestructuración fue establecer una Estructura Organizacional que permita la asignación eficiente, eficaz y sostenible de los recursos humanos de manera tal que garantice el cumplimiento de: objetivos, atribuciones y facultades del BDP Sociedad de Titularización SA.

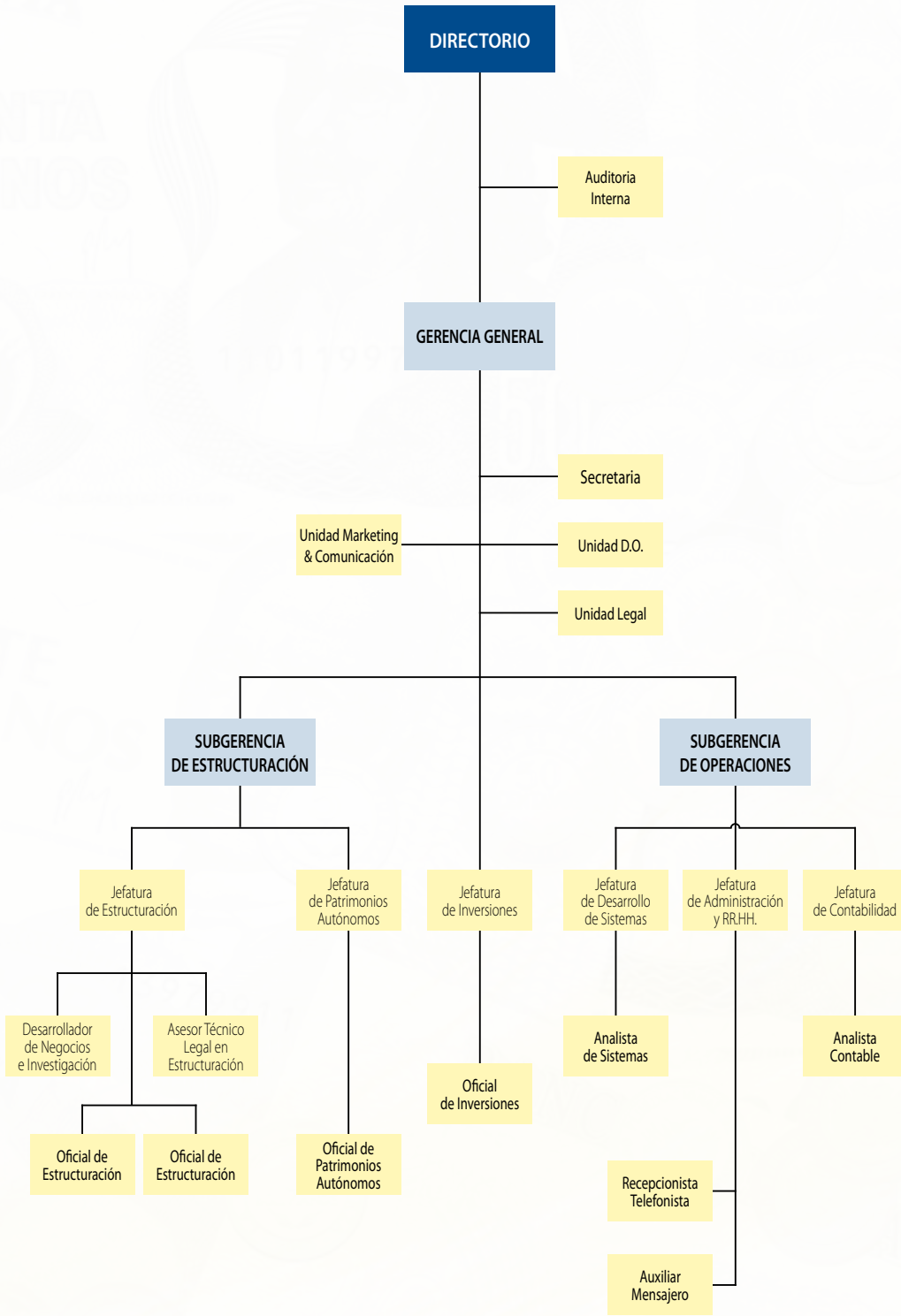
La metodología de propuesta del rediseño organizacional, se fundamentó en un proceso metodológico de Análisis Organizacional acorde y concordante a un Plan de Organización Administrativa cuya aplicación es atribución del Directorio del BDP Sociedad de Titularización SA.

En tal sentido, el organigrama que tenía la Sociedad fue analizado tanto al interior de la Sociedad como por consultores externos, donde quedó en claro la necesidad de rediseñar con una adecuada implementación, considerando sus 8 subsistemas (Planificación, Dotación de Personal, Evaluación del Desempeño, Desarrollo, Retribución, Información y control, Modernización y Cultura Organizacional).

Por lo que, existen siete niveles, de los cuales, se consideran como ejecutivos los niveles 4 al 6. De una planilla de 14 funcionarios actuales, 9 se encuentran en esa categoría, situación considerada irracional. Además, ha generado la centralización administrativa, económica, financiera y técnica en la Gerencia General produciendo confusión de roles.

En la sesión de Directorio N°25/2011 celebrada el 27 de septiembre de 2011, se aprobó el nuevo organigrama de la entidad que se presenta a continuación, la nueva escala salarial y la justificación técnica de la nueva estructura organizativa y administrativa.

**BANCO DE DESARROLLO PRODUCTIVO - ST S.A.**  
**(Estructura Organizativa 2011 - Versión A)**





## VII. GESTIÓN FINANCIERA

En el siguiente cuadro, se muestran los más importantes rubros, presupuestados y ejecutados en las gestiones 2010 y 2011, donde se destaca el nivel de acierto, de lo ejecutado en comparación al 2010.

BALANCE	2011			2010		
	Ejecut. MBs.	Ppto. MBs.	% Avance	Ejecut. MBs.	Ppto. MBs.	% Avance
<b>ACTIVO</b>	<b>82.187</b>	<b>60.795</b>	<b>135%</b>	<b>59.247</b>	<b>45.506</b>	<b>130%</b>
Corriente	46.545	54.502		53.182	44.291	
No corriente	35.642	6.293		6.065	1.215	
<b>PASIVO</b>	<b>39.168</b>	<b>16.506</b>	<b>237%</b>	<b>18.464</b>	<b>2.482</b>	<b>744%</b>
Corriente	12.903	16.010		18.117	2.221	
No corriente	26.265	496		347	261	
<b>PATRIMONIO</b>	<b>43.019</b>	<b>44.289</b>	<b>97%</b>	<b>40.783</b>	<b>43.024</b>	<b>95%</b>

RESULTADOS	2011			2010		
	Ejecut. MBs.	Ppto. MBs.	% Avance	Ejecut. MBs.	Ppto. MBs.	% Avance
<b>INGRESOS</b>	<b>8.561</b>	<b>10.844</b>	<b>79%</b>	<b>7.235</b>	<b>11.677</b>	<b>62%</b>
Ingresos Operativos	5.157	7.525		4.973	3.998	
Ingresos Financieros	2.777	3.207		2.016	6.707	
Otros	627	112		246	972	
<b>EGRESOS</b>	<b>6.324</b>	<b>8.125</b>	<b>78%</b>	<b>5.589</b>	<b>6.039</b>	<b>93%</b>
Gastos Operativos	158	167		161	588	
Gastos Financieros	1.013	2.170		159	1.377	
Gastos Administrativos	4.473	4.977		4.663	3.695	
Otros	680	811		606	379	
<b>UTILIDAD</b>	<b>2.237</b>	<b>2.719</b>	<b>82%</b>	<b>1.646</b>	<b>5.638</b>	<b>29%</b>

## VIII. GESTIÓN ADMINISTRATIVA

### 1. Calificación de Riesgo

El BDP Sociedad de Titularización S.A. con información al 31 de marzo de 2011 tuvo una baja en la calificación de AA1 a AA2 realizada por la empresa Pacific Credit Rating (PCR) y al siguiente trimestre 30 de junio de 2011 se mantuvo la calificación en AA2, pero con amenazas externas de seguir deteriorando la calificación de la Sociedad.

En tal sentido, a través de consultas tanto al Directorio como a otras empresas de calificación de riesgo, se tomó la decisión de cambiar de empresa AESA asociada a Fitch Ratings.

Al respecto, a partir del mes de octubre y noviembre de 2011, se tuvieron reuniones maratónicas explicando la situación de la Sociedad y preparando la documentación solicitada por la empresa calificadora, que con información al 30 de septiembre de 2011, se obtuvo una calificación de **AAA**, que corresponde a la más alta del mercado, indicando que la empresa presenta una muy alta capacidad de cumplimiento y una variabilidad insignificante ante posibles cambios en las circunstancias o condiciones económicas.

Hecho que fue comunicado a todos nuestros clientes y autoridades del sector en la primera semana de 2012, y se efectuó una publicación en prensa el domingo 8 de enero de 2012 en el periódico La Razón a nivel nacional.

Es para destacar el apoyo de todos los funcionarios para conseguir esta calificación y el reto es que este hecho sea sostenible en el tiempo.

## 2. Resoluciones de Gerencia General

En base al asesoramiento legal externo en materia laboral, se dispuso la promulgación de las siguientes Resoluciones de Gerencia General, las cuales están ordenando los límites de cada uno de los funcionarios y evitaran ir contra la normativa, que acarrearía problemas legales y económicos a la Sociedad.

Fecha	Número de RGG	Descripción
23/11/2011	RGG 003/2011	Registro de entradas y salidas
27/12/2011	RGG 004/2011	Vacaciones anuales
29/12/2011	RGG 005/2011	Régimen de Derechos, Deberes, Prohibiciones y Responsabilidades del BDP Sociedad de Titularización S.A.
30/12/2011	RGG 006/2011	Régimen de Infracciones y Sanciones Disciplinarias para el personal del BDP Sociedad de Titularización S.A.
30/12/2011	RGG 007/2011	Régimen para los onomásticos del personal del BDP Sociedad de Titularización S.A.

## 3. Otros hechos administrativos

En esta parte se realizará un punteo de varios hechos gestionados el 2011, que son de carácter enunciativo:

- ▶ Pago de las dietas a los Directores hasta el segundo día hábil del siguiente mes.
- ▶ Establecer el cierre mensual de los estados financieros de la Sociedad y los Patrimonios Autónomos hasta el cuarto día hábil del mes siguiente.
- ▶ Haber colocado el 100% de la titularización de CRECER II en tres (3) días.
- ▶ Promover un proyecto de Decreto Supremo para que el BDP Sociedad de Titularización S.A. sea más competitivo en tasas y tarifas.
- ▶ Implementación de una metodología de previsión para el caso El Torno, como parte de las exigencias de la Calificadora de Riesgo.
- ▶ La nueva Política de Inversiones.
- ▶ Suscripción del contrato con EMPRENDER para la titularización.
- ▶ Alianzas estratégicas con Suiza Fidelis y Global.
- ▶ Haber solucionado contablemente la situación del bien inmueble regularizando los impuestos y la depreciación.
- ▶ La reclasificación del IENP que estaba contabilizado en la cuenta de sueldos y salarios.
- ▶ La adecuación de una nueva política sueldos y salarios de acuerdo a la realidad del mercado laboral.
- ▶ Revisión de los patrimonios autónomos, desde el punto de vista de su cumplimiento de los contratos suscritos.
- ▶ Pago de sueldos con abono en cuenta ya no con cheques.
- ▶ Modificaciones y arreglos a la página web del BDP Sociedad de Titularización S.A.
- ▶ Haber participado en dos (2) Ruedas de Negocios en las ciudades de Sucre y Tarija.
- ▶ Visita a las plantas de las PYME's que son parte del Patrimonio Autónomo Programa PYME's.

## **IX. GESTIÓN DE TITULARIZACIONES E INVERSIONES**

### **1. Las Titularizaciones**

En materia de nuevas titularizaciones la Sociedad esta enmarcada en conseguir nuevos negocios cumpliendo a cabalidad el objeto de la empresa.

## 2. Inversiones

Se aprobó una nueva Política de Inversiones por parte del Directorio en el mes de diciembre de 2011, donde se tiene un mejor panorama para poder realizar una planificación de las inversiones de la Sociedad.

## X. PATRIMONIOS AUTÓNOMOS EN ADMINISTRACIÓN

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

### 1. Patrimonio Autónomo CONCORDIA - NAFIBO 004

En fecha 20 de octubre de 2004 mediante suscripción del contrato de Cesión Irrevocable de Cartera para fines de Titularización y Administración se constituyó el Patrimonio Autónomo Concordia - NAFIBO 004. El proceso de titularización se realizó a través de la Cesión Irrevocable del Originador (CONCORDIA) de 74 letras de Cambio giradas a favor de CONCORDIA y aceptadas por la municipalidad de Cochabamba. Las letras de Cambio se originaron por la ejecución del contrato de construcción y financiamiento de obras correspondientes al Paseo Sarco (Av. Beijing y otras), carpeta asfáltica, desagües pluviales, obras de arte e infraestructura en la ciudad de Cochabamba.

Con cargo al Patrimonio Autónomo Concordia - NAFIBO 004, se emitieron Valores de Titularización (VDT's) por un monto total de US\$.1.700.000.- en fecha 29 de noviembre de 2004, según las siguientes características:

SERIE	Monto	Valor Nominal (US\$)	Plazo (días)	Tasa Nominal (%)	Calificación de Riesgo (PCR)
CCN-TD-E1A	500.000,00	10.000	1.440	8,00	AA3
CCN-TD-E1B	560.000,00	10.000	2.340	9,25	AA3
CCN-TD-E1C	640.000,00	10.000	3.420	11,00	AA3

El monto recaudado de la colocación de los Valores de Titularización se destinó US\$.160.000 a constituir el fondo de Liquidez y US\$.1.540.000 para cancelar pasivos del Originador.

Al 31 de diciembre de 2011, tenemos un monto vigente administrado por la Sociedad de US\$.523.440,64.

## 2. Patrimonio Autónomo INTI - NAFIBO 006

En fecha 11 de octubre de 2006 mediante suscripción de Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos futuros para fines de Titularización, Administración y Representación se constituyó el Patrimonio autónomo INTI – NAFIBO 006.

El Originador (INTI), con el objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que las de sus pasivos actuales, mejorando sus coeficientes financieros y disminuyendo sus requerimientos por servicio de deuda, decidió ceder los flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros, en dinero por ventas futuras de mercaderías, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, venta por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo, con cargo al cual se emitieron los valores de Titularización INTI - NAFIBO 006.

El Patrimonio Autónomo INTI - NAFIBO 006, emitió Valores de Titularización (VDTs) por un monto total de Bs16.800.000 y UFV33.600.000 en fecha 20 de noviembre de 2006, según las siguientes características:

SERIE	Moneda	Monto	Valor Nominal (US\$)	Plazo (días)	Tasa Nominal (%)	Calificación de Riesgo (PCR)
INN-TD-N1A	Bs.	5.600.000,00	10.000	341	7,65	N-1
INN-TD-N1B	Bs.	5.600.000,00	10.000	707	8,00	AA3
INN-TD-N1C	Bs.	5.600.000,00	10.000	1.072	9,15	A2
INN-TD-U1D	UFV	4.800.000,00	10.000	1.437	7,25	A2
INN-TD-U1E	UFV	4.800.000,00	10.000	1.802	7,80	A2
INN-TD-U1F	UFV	4.800.000,00	10.000	2.168	7,95	A2
INN-TD-U1G	UFV	4.800.000,00	10.000	2.533	8,50	A3
INN-TD-U1H	UFV	4.800.000,00	10.000	2.898	8,80	A3
INN-TD-U1I	UFV	4.800.000,00	10.000	3.263	9,15	A3
INN-TD-U1I	UFV	4.800.000,00	10.000	3.629	9,40	A3

El monto recaudado de la colocación de los valores de Titularización se destinó UFV.276.200 deducidos de la recaudación en Bolivianos de hasta Bs16.800.000 se utilizaron para la constitución del fondo de liquidez, los saldos de la recaudación en Bolivianos y UFV33.600.000 se utilizaron para cancelar pasivos del Originador.

Al 31 de diciembre de 2011 tenemos un monto vigente administrado por la sociedad de Bs13.043.091,04

### 3. Patrimonio Autónomo de Lotes de Terrenos Terrasur - NAFIBO 007

En el mes de diciembre del 2006 se inició el proceso de Titularización por acto unilateral y se incorporó por primera vez bienes inmuebles a un patrimonio autónomo de titularización por acto unilateral, es la Sociedad la que adquiere con sus recursos los activos a ser cedidos irrevocablemente a un patrimonio autónomo.

### 4. Patrimonio Autónomo Liberty - NAFIBO 009

En fecha 13 de marzo de 2008 fue suscrita la Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un derecho de compra de la Nota Estructurada emitida por SGA SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE N.V y garantizada a su vencimiento por SOCIETE GENERALE, que realizo NAFIBO SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A. para la constitución del Patrimonio autónomo LIBERTY – NAFIBO 009.

El objetivo de la constitución del Patrimonio autónomo es la de emitir valores de titularización por el monto de US\$.30.000.000, de los cuales 100% se realizaron mediante efectivo. Las características de la emisión se detallan a continuación:

SERIE	Monto (US\$)	Valor Nominal (US\$)	Plazo (días)	Tasa Nominal (%)	Calificación de Riesgo (PCR)
LBN-TD-EU	30.000.000,00	100.000	2.900	Variable	AAA

La estructuración de esta operación permite por primera vez invertir de un fondo de cobertura internacional conformado por 35 fondos, permitiendo una amplia diversificación, garantizando el capital alcanzado una calificación AAA, la segunda de esa categoría en la historia del mercado de Valores de Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2011, tenemos un monto Vigente Administrado por la Sociedad de US\$.13.000.000.-

## 5. Patrimonio Autónomo Sinchi Wayra - NAFIBO 010

En enero de 2008 NAFIBO SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A. emitió una Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de un Derecho de Compra de Pagarés emitidos por SINCHI WAYRA S.A. Para la constitución del patrimonio autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 010 para fines de titularización, administración y representación.

El objetivo de haber constituido el Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 010 es la realización de la emisión de valores de Titularización por la suma de US\$.156.540.000, de los cuales el 60% se realizara mediante intercambio a fin de obtener Bonos del TGN, y el restante 40% en efectivo a fin de recaudar los recursos necesarios para adquirir los Pagares a ser emitidos por SINCHI WAYRA y dar así cumplimiento al Contrato de derecho firmado. Las características de la emisión se detallan a continuación:

SERIE	Monto (US\$)	Valor Nominal (US\$)	Plazo (días)	Tasa Nominal (%)	Calificación de Riesgo (PCR)
SWA-TD-EU	156.540.000,00	521.800	3.480	s/Cronograma	AAA

La estructuración de esta operación constituyo la primera emisión en el mercado de capitales boliviano donde se estructuran valores con garantías de capital directamente relacionada con deuda pública, permitiendo ser la primera emisión con calificación AAA en Bolivia.

Lo anterior se conseguido al haber estructurado los valores de titularización de tal forma que los flujos de capital e interés provenientes de los bonos del TGN se emplean para cubrir el capital de los valores de titularización, mientras que son los flujos provenientes de los Pagares de Sinchi Wayra que se cubrirán los gastos administrativos del patrimonio autónomo, así como los intereses que devengan los valores de Titularización, por tanto el capital de los valores de Titularización se encuentran 100% cubiertos con el flujo de bonos del TGN.

Al 31 de diciembre de 2011, tenemos un monto vigente administrativo por la Sociedad de US\$.51.415.680.-

## 6. Patrimonio Autónomo Hotel Europa - NAFIBO 011

En fecha 18 de febrero de 2008 fue suscrito el contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para fines de Titularización, Administración y Representación entre el HOTEL EUROPA y NAFIBO SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A.

El objetivo de haber constituido el Patrimonio Autónomo HOTEL EUROPA - NAFIBO 011 es el de recambiar los pasivos bancarios del HOTEL EUROPA, para lo cual se emitió Valores de Titularización por la suma bimonetaria de US\$.1.100.000.- y UFV 14.530.000.- Las características de la emisión se detallan a continuación:

SERIE	Moneda	Monto	Valor Nominal (US\$)	Plazo (días)	Tasa Nominal (%)	Calificación de Riesgo (PCR)
HEN-TD-EA	US\$	550.000,00	1.000	717	7,60	A2
HEN-TD-EB	US\$	550.000,00	1.000	1.448	8,70	A2
HEN-TD-EC	UFV	3.980.000,00	5.000	2.178	5,60	A3
HEN-TD-ED	UFV	4.450.000,00	5.000	2.909	5,90	A3
HEN-TD-EE	UFV	6.100.000,00	5.000	3.639	6,21	A3

Al 31 de diciembre de 2011, los valores del Patrimonio Autónomo fueron redimidos anticipadamente al mes de abril de 2011.

## 7. Patrimonio Autónomo Letras de Cambio Sector Público ME - NAFIBO 012 y Patrimonio Autónomo Letras de Cambio Sector Público MN - NAFIBO 013

NAFIBO ST (ahora BDP ST), aprobó la adquisición de activos (letras de cambio), emitidas por entidades públicas nacionales registradas dentro de los programas de fondo de garantía y/o cuenta de previsión.

El BDP Sociedad de Titularización S.A. como propietario de las Letras de Cambio emitidas en Moneda Extranjera por Entidades Públicas bolivianas y registradas dentro de los programas de fondo de garantía o cuenta de Previsión, decidió ceder por acto unilateral, al patrimonio Autónomo Letras de Cambio Sector Público ME - NAFIBO 012 y al Patrimonio Autónomo Letras de Cambio Sector Público MN - NAFIBO 013.



## 8. Patrimonio Autónomo Sinchi Wayra - NAFIBO 015

En fecha 31 de julio de 2008 fue suscrita la Declaración Unilateral de Cesión Irrevocable de Derecho de Compra de Pagarés emitidos por SINCHI WAYRA S.A., que realizó NAFIBO SOCIEDAD DE TITULARIZACION S.A. para la constitución del patrimonio autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 015 para fines de titularización, administración y representación.

El objeto de haber constituido el Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA - NAFIBO 015 es la realización de la emisión de Valores de Titularización por la suma de US\$.156.380.000,00 de los cuales el 60% se realizó mediante intercambio a fin de obtener Bonos del TGN, y el restante 40% en efectivo, a fin de recaudar los recursos necesarios para adquirir los Pagares a ser emitidos por SINCHI WAYRA y dar así cumplimiento al Contrato de Derecho firmado. Las características de la emisión se detallan a continuación:

SERIE	Monto (US\$)	Valor Nominal (US\$)	Plazo (días)	Tasa Nominal (%)	Calificación de Riesgo (PCR)
SWA-TD-EU	156.380.000,00	558.500	4.028	s/Cronograma	AAA

Se estructuraran Valores con garantía de capital directamente relacionada con deuda pública, permitiendo ser la tercera emisión con calificación AAA en Bolivia.

Lo anterior se consiguió al haber estructurado los Valores de Titularización de tal forma que, flujos de capital e intereses provenientes de los Bonos del TGN se emplean para cubrir el capital de los valores de Titularización, mientras que son con los flujos provenientes de los Pagares de Sinchi wayra que se cubrirán los gastos administrativos del Patrimonio Autónomo, así como los intereses que devengan los valores de titularización, por tanto el capital de los valores de titularización se encuentren 100% cubiertos con el flujo de los bonos del TGN.

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad administra un monto vigente de US\$52.551.996.

## 9. Patrimonio Autónomo Hidrobol - NAFIBO 016.

El Patrimonio Autónomo Hidrobol - NAFIBO 016 emitió Valores de Titularización (VTDs) por un monto total de Bs1.476.420.250, divididos en dos series: Serie "A" - Subordinada de Bs69.7 millones y Serie "B" - Senior de Bs1.406.7 millones, constituyéndose de esta manera en la emisión de Valores de Titularización más grande. El plazo de ambas series es de 15.1 años calendario y cuentan con las siguientes calificaciones de riesgo:

	PCR	Fitch
Serie "A"	C	B1
Serie "B"	A1	BBB3

Ambas series ofrecen un rendimiento fijo, sin embargo sus tasas de interés son variables en función al desempeño del Originador. Es así que la serie "A" ofrece tasas de rendimiento que varían entre 0% - 15,05% mientras que la serie "B" ofrece tasas mínimas desde 0% hasta 461,76% que pueden ampliarse en función a la recaudación de Flujos Futuros Variables por parte del originador.

La Serie "B"- Senior, además de contar con una garantía de capital del 56,88% lograda a través de los flujos de vencimientos de capital e intereses de Bonos del TGN, cuenta con un fondo de Liquidez de Bs69.7 millones que cubrirán situaciones de liquidez del Patrimonio Autónomo y adicionalmente con un Fondo de cobertura de la serie "B" para el pago de intereses y capital en casos que el Patrimonio Autónomo no haya recaudado suficientes recursos.

En el caso de la Serie "A"- Subordinada tanto el pago de intereses como la amortización de capital depende de la existencia de saldos de efectivo luego de haber cumplido con el pago de intereses mínimo, amortización de capital y el pago del interés variable de la Serie "B"- Senior, construyéndose en la más riesgosa.

Los VDT's emitidos por el Patrimonio Autónomo Hidrobol - NAFIBO 016 fueron colocados exitosamente en fecha 22 de octubre de 2009 con la finalidad de redimir anticipadamente los Bonos Hidroeléctrica II (HB II) que el originador mantuvo vigentes hasta pocos días después de la colocación de los VDTs, aliviando de esta forma al originador de su carga financiera que lo hacía insostenible. De esta manera también se logró mejorar la calidad crediticia del Fondo de Capitalización Individual de los bolivianos y se evitó el default de los bonos HB II.

## 10. Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 017

En fecha 25 de junio de 2010, el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - NAFIBO 017 emitió Valores de Titularización (VDT's) por un monto total de Bs28.000.000, según las siguientes características:

SERIE	Monto (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	N° Valores
MCN-TD-NA	4.045.000,00	5.000	809
MCN-TD-NB	6.140.000,00	5.000	1.228
MCN-TD-NC	6.155.000,00	5.000	1.231
MCN-TD-ND	6.165.000,00	5.000	1.233
MCN-TD-NE	5.495.000,00	5.000	1.099

Esta emisión se constituye en la primera emisión con la participación de una Institución Financiera de Desarrollo (IFD) que es CRECER, obteniendo financiamiento a través del Mercado de Valores. El plazo de la emisión es de 8,06 años y cada serie cuenta con diferente plazo de vencimiento y calificación de riesgo, como se muestra a continuación:

SERIE	Plazo (días)	Calificación de riesgo (PCR)
MCN-TD-NA	345	N-2
MCN-TD-NB	711	A2
MCN-TD-NC	1.441	A3
MCN-TD-ND	2.172	A3
MCN-TD-NE	2.902	A3

El objetivo de la Titularización fue de proporcionar una alternativa de financiamiento para el sector micro financiero, cediendo un Contrato de Derecho de Compra de Pagarés emitidos por CRECER para la constitución del Patrimonio Autónomo, con cargo al cual se emitieron los Valores de Titularización Crecer - NAFIBO 017. El dinero recibido por la titularización, fue a fortalecer el fondo de crédito de CRECER. Asimismo, el financiamiento en moneda nacional contribuyó a la disminución de la posición cambiaria y a reducir la tasa promedio ponderada nominal de sus financiamientos.

Los VDT's emitidos por el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - NAFIBO 017 fueron colocados exitosamente, tal es así que se obtuvo un Premium de Bs47.444,48.- dicho monto fue a beneficiar a CRECER.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad administra un monto vigente de Bs23.955.000.

#### 11. **Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 021**

En fecha 12 de septiembre de 2011, el patrimonio autónomo Microcrédito IFD - BDP ST 021 emitió Valores de Titularización (VDTs) por un monto total de Bs70.400.000, según las siguientes características:

SERIE	Monto (Bs.)	Valor Nominal (Bs.)	N° Valores
MCB-TD-NA	1.760.000	5.000	352
MCB-TD-NB	15.840.000	5.000	3.168
MCB-TD-NC	24.640.000	5.000	4.928
MCB-TD-ND	17.600.000	5.000	3.520
MCB-TD-NE	10.560.000	5.000	2.112

Esta emisión se constituye en la segunda emisión con la participación de una Institución Financiera de Desarrollo (CRECER) obteniendo financiamiento a través del Mercado de Valores. El plazo de la emisión es de 1.820 días calendario y cada serie cuenta con diferente plazo de vencimiento y calificación de riesgo, como se muestra a continuación:

SERIE	Plazo (días)	Calificación de riesgo (PCR)
MCN-TD-NA	359	N-1
MCN-TD-NB	724	A2
MCN-TD-NC	1.089	A2
MCN-TD-ND	1.454	A2
MCN-TD-NE	1.820	A2

El objetivo de la Titularización fue proporcionar una alternativa de financiamiento para el sector micro financiero, cediendo un Contrato de Derecho de Compra de

Pagarés emitidos por CRECER para la constitución del Patrimonio autónomo, con cargo al cual se emitieron los Valores de Titularización Crecer. El dinero recibido por la titularización, fue a fortalecer el fondo de crédito de CRECER. Asimismo, el financiamiento en moneda nacional contribuyo a la disminución de la posición cambiaria y a reducir la tasa promedio ponderada nominal de sus financiamientos.

Los VDT's emitidos por el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 021 fueron colocados exitosamente.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad administra un monto vigente de Bs70.057.472,32.













Calle 12 N° 8081 esq. Julio C. Patiño ( Zona Calacoto)  
Telf.: (591-2) 211 9272 - 211 9282  
Casilla: 1005 • La Paz, Bolivia  
[www.bdpst.com.bo](http://www.bdpst.com.bo)