

MEMORIA 2012



BDP

Sociedad de Titularización S.A.



MEMORIA
2012



BDP

Sociedad de Titularización S.A.





BDP

Sociedad de Titularización S.A.



*“Si buscas resultados distintos,
no hagas siempre lo mismo”* Albert Einstein

The image features a light blue outline of the map of Spain on a dark blue background. Several golden, ribbon-like decorative elements are placed around the map: a crescent shape in the upper left, a larger curved shape on the right side, a wide curved shape across the bottom left, and another crescent shape in the lower right. In the center of the map, there are three horizontal brush strokes in red, yellow, and green. The text is centered over the map.

“TITULARIZACIÓN
PARA EL DESARROLLO”



▶ CONTENIDO

Directorio Pag. 7

Ejecutivos Pag. 9

Carta de la Presidenta del
Directorio a los Accionistas Pag. 11

Informe del Síndico Pag. 15

Carta del Gerente General
a los Accionistas Pag. 17

Informe Resumido de la
Gestión 2012 para los Accionistas Pag. 21



BDP

Sociedad de Titularización S.A.



► DIRECTORIO

De Izq. a Der.: Vladimir Rolando Aguilar Reinaga - Director Secretario, Mariela Miryam Alarcón Alarcón - Directora Vocal,
Hans Wagner Mejía Vera - Director Vocal, Luis Hugo Mendizábal Catacora - Síndico,
Rosa V. Laguna Vda. de Ríos - Presidenta, Milena Aracely Hinojosa García - Vicepresidenta.



BDP

Sociedad de Titularización S.A.



EJECUTIVOS

De Izq. A Der.: Andrés Salinas San Martín - Jefe de Estructuración, Drushva Villazón Carranza - Jefe de Unidad Legal, Alejandro Bustillos Meneses - Jefe de Negocios e Investigación, Elías Quintéla Subieta - Jefe de Administración y Contabilidad, Mabel Vera Turdera - Subgerente de Estructuraciones, Erick Pablo Larrea López - Auditor Interno, Laura Terán Vásquez - Jefe de Administración Patrimonios Autónomos, Gonzalo Erquicia Dávalos - Jefe de Inversiones.



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:

Nuevamente, es para mí motivo de satisfacción, presentar a ustedes la Memoria y los Estados Financieros, correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Con el fin de desarrollar una labor planificada y coordinada, en la Gestión 2012-2013, el Directorio centró su labor en los siguientes objetivos:

- Institucionalizar a BDP Sociedad de Titularización S.A., dotándola de la instrumentación administrativa, técnica y procedimental, en las áreas de su competencia.
- Inducir a la democratización del Mercado de Valores a través de los procesos de titularización.
- Articular las organizaciones económicas privadas con las organizaciones económicas social y cooperativa, en los procesos de titularización.

En ese contexto, los propósitos señalados fueron alcanzados con la realización de la actualización y diseño de manuales, procesos y procedimientos internos, tanto técnicos como administrativos.

Se resalta que a la fecha, la instrumentación administrativa y técnica señalada, se encuentra en fase de implementación y evaluación.

Otro aspecto de importancia, es haber mantenido la Calificación AAA, otorgada por AESA RATINGS Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Ratings.

Igualmente, en cumplimiento a disposiciones legales en vigencia relativas a la obligatoriedad de que las actividades económicas y financieras se adecúen a las normas de Prevención y Detección, Control y Reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, Financiamiento al Terrorismo y/o Delitos Precedentes, se designó al Oficial de Cumplimiento y se aprobó el Manual correspondiente, que a la fecha se encuentra en fase de complementación con la elaboración de los reglamentos correspondientes.

En cuanto a las Utilidades obtenidas, se registra un monto aproximado de Bs4,0 MM, 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 presente Memoria.

Aspectos de política institucional

Corresponde señalar que en esta gestión, BDP Sociedad de Titularización S.A., ha impulsado la democratización del Mercado de Valores, de conformidad a lo determinado por el artículo 306 de la actual Constitución Política del Estado Plurinacional de Bolivia, que establece el modelo de economía plural y la articulación entre los modelos de economía privada, estatal, comunitaria y social cooperativa.

En ese contexto, los procesos de titularización efectuados por BDP Sociedad de Titularización S.A. como son los casos de las IFDs CRECER y CIDRE, han tenido la particularidad de articular las formas de organización económica comunitaria y social cooperativa con las de economía privada; por las siguientes consideraciones:

El Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD-BDP ST 022, fue diseñado para lograr el financiamiento para CRECER IFD, Institución Financiera de Desarrollo (IFD) que trabaja en el sector de las microfinanzas que otorga crédito a mujeres y familias de escasos recursos para emprendimientos comerciales de alta y baja escala. La Institución otorga créditos de banca comunal y créditos individuales en segmentos vulnerables, asimismo, busca priorizar la cobertura de servicios financieros en el área rural. La fecha de colocación de los Títulos Valores emitidos por el Patrimonio Autónomo por un valor de Bs150,0 MM fue el 14 de septiembre de 2012, obteniendo un premio de Bs4,6 MM.

De igual forma, el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 023, mecanismo utilizado para financiar a CIDRE IFD, por un monto de Bs275 MM, fue colocado exitosamente en fecha 25 de octubre de 2012, con un Premio de Bs110,2 M.

Es importante mencionar que CIDRE IFD, es una Institución, sin fines de lucro, con sede en Cochabamba, especializada en microfinanzas para productores campesinos y para micro y pequeñas empresas rurales y periurbanas, concentrando más del 80% de su cartera en el área rural. Desde su creación en el año 1981, ha implementado proyectos de distinta naturaleza, en las áreas de la investigación y el desarrollo rural. Ha financiado proyectos de infraestructura (provisión de agua potable, riego y energía eléctrica), de medio ambiente, y el desarrollo de sistemas de catastro forestal y urbano.

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

Por otra parte, la democratización del Mercado de Valores queda demostrada en el acceso de los beneficiarios finales a través de las mencionadas IFDs en la Bolsa Boliviana de Valores, con el importante control de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero y la participación de la Bolsa Boliviana de Valores, Agencias de Bolsa, Entidad de Depósito de Valores, Calificadoras de Riesgo, entidades que a su vez, han realizado una labor de coordinación para concretar e implementar el modelo de economía plural, de conformidad a lo expresado precedentemente.

Otra tarea considerada importante y desarrollada a lo largo de la Gestión 2012, es la referida a la capacitación, que se ha realizado tanto en lo interno como en lo externo. En el primer caso, con la intervención del Consultor Sergio Loma, se diseñó y desarrolló un Curso de Titularización con los módulos inicial, intermedio y avanzado, dirigido a todo el personal de BDP Sociedad de Titularización S.A., que permitió fortalecer las capacidades profesionales de los funcionarios de la Sociedad, además de unificar criterios, tanto en lo teórico como en lo fáctico.

En el ámbito externo, se organizó y se llevó a cabo el Seminario Internacional de Titularización denominado "Titularización para el Desarrollo" - Bolivia 2012, realizado el 27 de noviembre de 2012, en el Salón Germania del Hotel

Europa, con el concurso de especialistas que tuvieron a su cargo, la exposición de temas importantes como Titularización mediante Fideicomisos a cargo de Jorge Porras de Costa Rica, Titularización de Cartera de Crédito expuesta por Sergio Loma de Bolivia, Titularización de Proyectos de Infraestructura presentada por Raul Denegri Guerra de Perú y Titularización de Proyectos Agrícolas y Productivos disertado por Fernando Schvartz de Argentina. Asimismo, se tuvo la oportunidad de compartir experiencias de las Titularizaciones efectuadas por BDP ST S.A., donde los clientes expusieron sobre el beneficio que obtuvieron a través de la Titularización realizada por BDP ST S.A. en cada uno de los siguientes rubros, Minero caso Sinchi Wayra con Juan Pablo Arce, en el área Comercial Supermercado IC NORTE representado por Zarela Leigue; en el sector de Energía con el caso HIDROBOL representado por Angel Zanier y en el sector Microfinanzas con el caso de CRECER representado por José Auad.

Este evento contó con la asistencia de más de 150 personas, provenientes de Instituciones Públicas y Privadas, Mercado de Valores, Mercado Bancario, Compañías de Seguro, AFPs y personal de empresas constructoras, industriales y comerciales, quienes expresaron no solo su satisfacción por el alto nivel del Seminario, sino porque permitió unificar criterios entorno a la titularización desde la perspectiva conceptual hasta su amplia gama de aplicación. Por consecuencia, este Seminario se constituyó en un medio para difundir los servicios que presta BDP Sociedad de Titularización S.A., aglutinar a potenciales clientes e inversores e iniciar el proceso de reposicionamiento de la Sociedad.

Lo sucintamente expuesto, refleja la gestión realizada conjuntamente con los distinguidos miembros del Directorio, en estrecha coordinación con el Gerente General y el personal de BDP Sociedad de Titularización S.A. en su conjunto, en el marco de los lineamientos establecidos para el Gobierno Corporativo. Si bien hemos logrado avances importantes, aún resta por fortalecer la implementación del modelo de economía plural con la articulación de las formas de economía estatal con la privada, a cuyo fin, se procederá al análisis normativo para en su caso, sugerir alternativas que permitan superar las limitaciones actuales.

Es importante resaltar el compromiso del Directorio que tengo el honor de presidir, 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.



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

▶ INFORME
DEL SÍNDICO



La Paz, 15 de Marzo de 2013

A los Señores:
Accionistas de
BDP Sociedad de Titularización S.A.
Presente.-

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, paso a informar lo siguiente:

He cumplido con las determinaciones expresamente señaladas en la Primera Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 20 Abril de 2012 y reinstalada el 24 Abril de 2012, 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 2012.

He revisado el Estado de Situación Patrimonial de BDP Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre del 2012 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. sobre dichos Estados Financieros, en el cual, los Auditores Externos emitieron una opinión sin salvedad, aclarando que la limitación expresada en el informe del anterior auditor ha sido subsanada al 31 de diciembre del 2012.

Adicionalmente, he examinado la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012, y no tengo ninguna observación que formular.

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 2012.



Luis Hugo Mendizábal Cañacora
Síndico

▶ CARTA DEL GERENTE GENERAL



Vladimir Rolando Aguilar Reinaga
Gerente General

“El trabajo en equipo es la base de nuestros éxitos”

BDP Sociedad de Titularización S.A. al cierre del ejercicio 2012, ha registrado ingresos totales por Bs12,1MM, teniendo un crecimiento del 42.0% en comparación a la gestión 2011, esto producto de una disminución de los ingresos operativos de 20.9% y un incremento de los ingresos financieros de 122.5%. Aspectos que se traducen en un aumento importante en la utilidad neta de la Sociedad de 81.6% respecto al 2011.

Asimismo, con relación al Balance General, se tuvo una disminución en el activo de 3.7%, el pasivo disminuyó en un 18.2%, esto debido a la cancelación parcial de pasivos. Adicionalmente se registra un incremento de 94% en el Patrimonio, respecto a la gestión 2011, reflejado en el incremento del Valor Patrimonial Proporcional (VPP) por cada acción de Bs133.04 a Bs145.60.

BDP Sociedad de Titularización S.A. con información al 30 de Septiembre de 2012, mantiene su calificación de AAA, según informe de AESA Ratings Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Ratings.

En la gestión 2012, BDP Sociedad de Titularización S.A. ha continuado con el apoyo a las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD), realizando dos titularizaciones:

1. Crédito para la Educación Rural – Crecer, constituyéndose el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 022, a fin de destinar los recursos en la optimización de su objeto social logrando un calce de monedas.
2. Centro de Investigación y Desarrollo Regional – CIDRE, constituyéndose el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 023.

Al 31 de diciembre de 2012, BDP Sociedad de Titularización S.A. realizó emisiones por más de US\$ 625 MM y administra a través de los Patrimonios Autónomos US\$ 254 MM.

Para el 2013, BDP Sociedad de Titularización S.A. tiene como principal reto el posicionarse a nivel nacional para continuar como la principal titularizadora coadyuvando al desarrollo del país enmarcados en la economía plural y apoyando iniciativas privadas con alto contenido social.

Finalmente, expresar mi sincero agradecimiento a cada uno de los miembros del Directorio, quienes han depositado toda su confianza en mi persona para asumir el cargo de Gerente General. El compromiso que tengo con la Sociedad, es llevar adelante una administración transparente con responsabilidad y fundada en altos valores éticos.



Vladimir Rolando Aguilar Reinaga
Gerente General

MEMORIA 2012





▶ INFORME RESUMIDO
DE LA GESTIÓN 2012
PARA LOS ACCIONISTAS



MEMORIA 2012

INFORME RESUMIDO DE LA GESTIÓN 2012 PARA LOS ACCIONISTAS

► Introducción

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 Sociedad de Titularización S.A. 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, 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 irrevoca-

ble, sean éstos de contenido crediticio de participación o mixtos, 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 del Mercado de Valores de 31 de marzo de 1998 y sus Reglamentos.

► BDP Sociedad de Titularización S.A. y el apoyo a las políticas de estado y plan nacional de desarrollo

Durante la gestión 2012, BDP Sociedad de Titularización S.A. continuando con el apoyo a las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD) ha concretado las siguientes titularizaciones:

ASFI emitió la Resolución Administrativa ASFI N° 447/2012, autorizando, la emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio CRECER- BDP ST 022, posibilitando así el financiamiento de Bs150,0 MM

a CRECER vía Mercado de Valores, mismo que se efectuó el día 14 de septiembre de 2012, en el ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., generando un Premio aproximado de Bs4,0 MM.

ASFI mediante Resolución Administrativa ASFI N°553/2012, autoriza la emisión de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio CIDRE - BDP ST 023, por un importe de Bs275 MM, generando un Premio aproximado de Bs110,0 M.

El objetivo principal de estos procesos de Titularización fue:

- Permitir el acceso al financiamiento para incrementar la cartera de microcrédito.
- Facilitar a las IFD's el ingreso al mercado de capitales, sin registro como emisor, cambios sustanciales en contabilidad y fondearse con valores de alta calidad crediticia.

► Gestión institucional

Con el objeto de contar con una estructura organizacional acorde a las necesidades de la Sociedad, la Gerencia General pone en consideración del Directorio la nueva Estructura Organizacional, el Manual de Funciones y procesos principales, mismos que fueron aprobados en Sesión de Directorio de fecha 23 de agosto 2012. (Estructura Organizativa versión C, Manual de Funciones y principales procedimientos).

Posteriormente en fecha 22 de noviembre 2012, se aprueban los Manuales y Procesos restantes.

► Gestión financiera

En el siguiente cuadro, se muestran los más importantes rubros, presupuestados y ejecutados en las gestiones 2011 y 2012.

EXPRESADO EN MILES DE BOLIVIANOS

| Balance General | 2012 | | | 2011 | | |
|-------------------|-----------------|---------------|-------------|-----------------|---------------|-------------|
| | Ejecut. (Bs) | Ppto. (Bs) | % Avance | Ejecut. (Bs) | Ppto. (Bs) | % Avance |
| ACTIVO | 79.120 | 81.247 | 97% | 82.187 | 60.795 | 135% |
| Corriente | 42.771 | 45.387 | | 46.545 | 54.502 | |
| No corriente | 36.349 | 35.860 | | 35.642 | 6.293 | |
| PASIVO | 32.037 | 37.827 | 85% | 39.167 | 16.506 | 237% |
| Corriente | 6.289 | 10.166 | | 12.903 | 16.010 | |
| No corriente | 25.748 | 27.661 | | 26.264 | 496 | |
| PATRIMONIO | 47.083 | 43.420 | 108% | 43.020 | 44.289 | 97% |

| Estado de Resultados | 2012 | | | 2011 | | |
|-----------------------------------|-----------------|---------------|-------------|-----------------|---------------|-------------|
| | Ejecut. (Bs) | Ppto. (Bs) | % Avance | Ejecut. (Bs) | Ppto. (Bs) | % Avance |
| INGRESOS | 12.157 | 9.986 | 122% | 8.561 | 10.844 | 79% |
| Ingresos Operativos | 4.077 | 6468 | | 5.157 | 7.525 | |
| Ingresos Financieros | 6.179 | 3.380 | | 2.777 | 3.207 | |
| Otros | 1.901 | 138 | | 627 | 112 | |
| EGRESOS | 8.093 | 7.475 | 108% | 6.324 | 8.125 | 78% |
| Gastos Operativos | 68 | 106 | | 158 | 167 | |
| Gastos Financieros | 863 | 878 | | 1.013 | 2.170 | |
| Gastos por activos irrecuperables | 1.334 | 893 | | 0 | 0 | |
| Gastos Administrativos | 5.283 | 5.598 | | 4.458 | 4.977 | |
| Otros | 545 | | | 695 | 811 | |
| UTILIDAD | 4.064 | 2.511 | 162% | 2.237 | 2.719 | 82% |

► Gestión administrativa

1. Calificación de Riesgo

BDP Sociedad de Titularización S.A. con información al 30 de Septiembre de 2012, mantiene su calificación de AAA, según informe de AESA Ratings Calificadora de Riesgo, asociada a Fitch Ratings.

2. Resoluciones de Gerencia General

Con el propósito de contar con un personal altamente calificado, elevar el nivel de formación profesional de los funcionarios de BDP Sociedad de Titularización S.A. y con el fin de cumplir las metas y objetivos de la Sociedad; así como desarrollar políticas de motivación del personal, la Gerencia General en fecha 30 de noviembre 2012 emitió la Resolución N° 001/2012 Régimen de Capacitación.

3. Otros Hechos Administrativos

En fecha 27 de noviembre de 2012, BDP Sociedad de Titularización S.A. realizó el primer Seminario Internacional de Titularización, denominado "*Titularización para el Desarrollo*" - Bolivia 2012. El cual conto con expositores nacionales e internacionales de amplia trayectoria profesional y con experiencia en el Mercado de Valores.

Los temas centrales expuestos en el Seminario fueron:

TITULARIZACIÓN DE PROYECTOS AGRÍCOLAS Y PRODUCTIVOS

Disertante: Dr. Fernando Schwartz - Argentina.

TITULARIZACIÓN DE CARTERA DE CRÉDITOS
Disertante: Lic. Sergio Loma Ledezma -Bolivia.

TITULARIZACIÓN MEDIANTE FIDEICOMISO
Disertante: Lic. Jorge Porras Z. - Costa Rica.

TITULARIZACIÓN DE PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA
Disertante: Lic. Raúl Denegri Guerra - Perú.

4. Inversiones de BDP Sociedad de Titularización S.A.

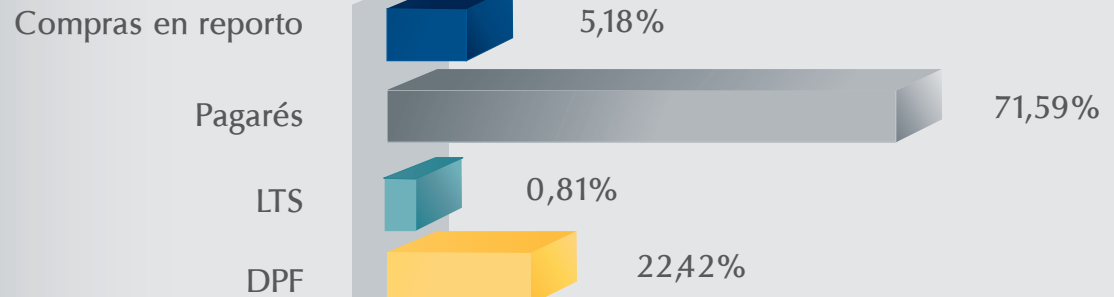
La Cartera de Inversiones de BDP Sociedad de Titularización S.A. evolucionó positivamente en comparación con el mes de diciembre de 2011, alcanzando un rendimiento sobresaliente respecto a las tasas vigentes del Mercado de Valores incluyendo productos nuevos como los Fondos de Inversión Cerrados, además de lograr una buena diversificación tanto por emisor como por instrumento, lo que permitió contar con un manejo adecuado de riesgo.

Dentro de las labores desarrolladas por el área de inversiones, durante la gestión 2012, se destacan la elaboración de procedimientos adecuados a la operativa diaria dentro del Mercado de Valores así como el proceso de inversiones en instrumentos de oferta privada, las modificaciones a la Política de Inversiones vigente así como la creación de Reglamentos que permitan el desarrollo ordenado de todas las actividades específicas.

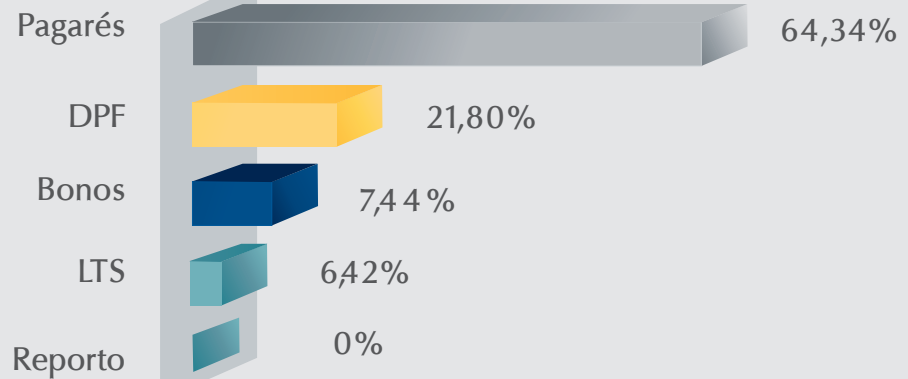
A continuación se presentan cuadros comparativos referentes a la diversificación de cartera obtenida en las gestiones 2011 y 2012.

4. Inversiones de BDP Sociedad de Titularización S.A.

Composición
de Cartera
Dic. 2011



Composición
de Cartera
Dic. 2012

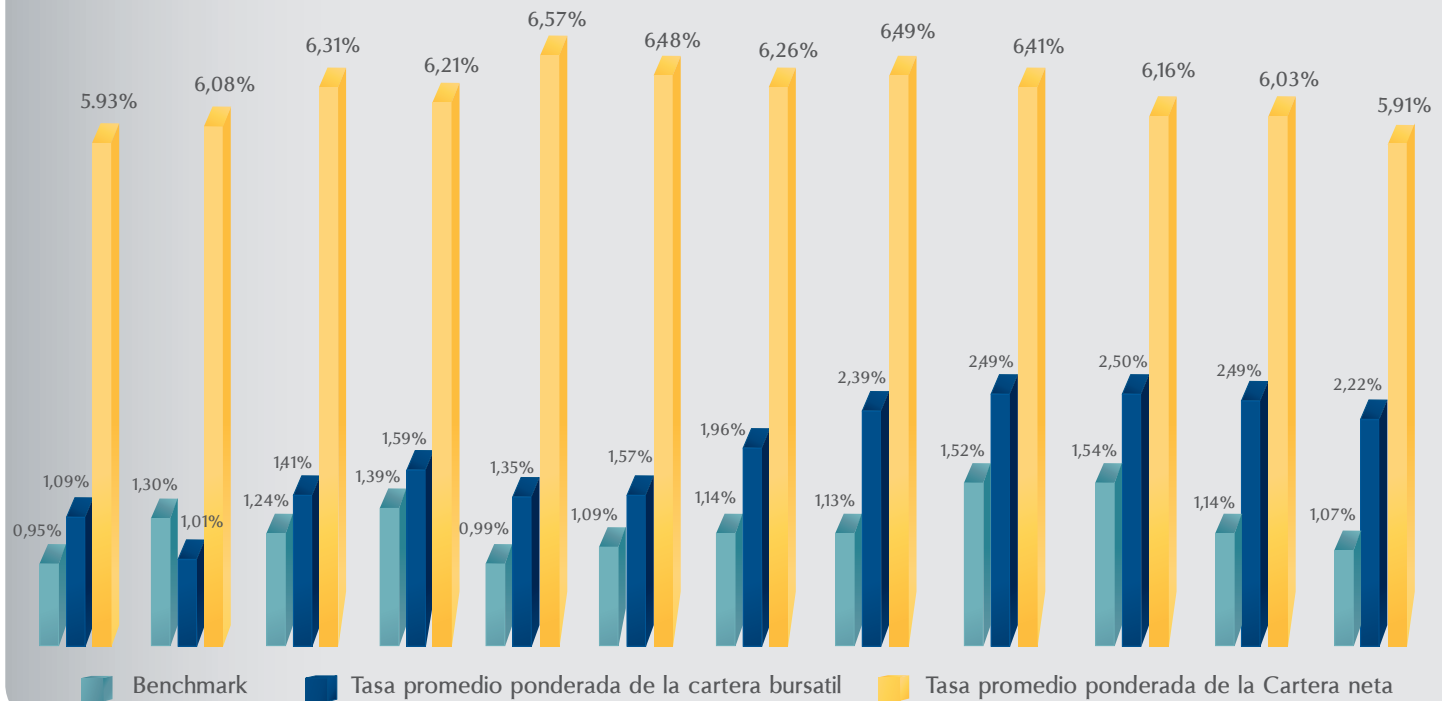


En busca de lograr una mejora en la rentabilidad así como mantener un manejo adecuado del riesgo a través de la diversificación de instrumentos, se inició a partir de marzo de 2012, una estrategia que fue realizada en tres etapas. La primera dirigida a obtener un rendimiento mejor para la cartera bursátil, la segunda, una diversificación adecuada de manera de dotar a la cartera de instrumentos que le proporcionen un flujo de reinversión; la tercera, alcanzar una buena calificación crediticia para el portafolio de inversiones, por

lo que se realizaron compras de instrumentos como Acciones, Bonos Emitidos por empresas, además de continuar con las negociaciones con certificados de Depósito a Plazo Fijo que durante la gestión 2012 fueron los instrumentos que más volumen de negociación registraron.

De esta manera, se obtuvo un portafolio saneado que alcanzó un rendimiento sobresaliente en comparación con el benchmark establecido en la Política de Inversiones vigente que se presenta en el Gráfico siguiente:

Evolución Tasa Promedio de la cartera comparada con el benchmark Diciembre 2012



► 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\$ 1,7 MM 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\$ 160,0 M a constituir el Fondo de Liquidez y US\$ 1,5 M para cancelar pasivos del Originador.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto vigente administrado por la Sociedad de US\$ 384,3 M.

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 (VTD's) por un monto total de Bs16,8 MM y UFV 33,6 MM en fecha 20 de noviembre de 2006, según las siguientes características:

| SERIE | Moneda | Monto Bs.- UFV | Valor Nominal Bs.- UFV | 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-U1J | UFV | 4.800.000,00 | 10.000 | 3.629 | 9,40 | A3 |

De la totalidad de los recursos recaudados por la Emisión que alcanzó la suma de Bs16,8 MM, fueron deducidos Bs 276,2 M UFV para conformar el Fondo de Liquidez; el saldo remanente de recaudación en Bolivianos y Bs 33,6 MM UFV para pago de pasivos del Originador.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto vigente administrado por la Sociedad de Bs36,7 MM.

3. Patrimonio Autónomo de Lotes de Terrenos TERRASUR – NAFIBO 007

En el mes de diciembre de 2006, se inició el proceso de Titularización por acto unilateral y se incorporaron 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.

Al 31 de diciembre de 2012, el Patrimonio Autónomo TERRASUR-NAFIBO 007 está conformado por un total de 381 terrenos y US\$ 4,6 MM. en cartera administrada.

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, garantizada a su vencimiento por SOCIETE GENERALE, que realizó NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. para la constitución del Patrimonio Autónomo LIBERTY – NAFIBO 009.

El objetivo de la constitución del Patrimonio Autónomo fue emitir Valores de Titularización por un monto de US\$ 30,0 MM. 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 emitir Valores de Titularización compuesto por una nota estructurada garantizada a su vencimiento por Societé Generale, otorgando a la emisión una calificación AAA.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un importe Administrado por la Sociedad de US\$ 13,3 MM.

5. Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA – NAFIBO 010

En fecha 28 de diciembre de 2007, fue suscrito el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés de la empresa SINCHI WAYRA S.A., que realizó NAFIBO SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN 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\$ 156,5 MM, 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 | 156.540.000,00 | 521.800 | 3.480 | s/Cronograma | AAA |

La estructuración de esta operación constituyó la primera emisión en el mercado de capitales boliviano donde se estructuran Valores con garantías de capital directamente relacionada con deuda pública.

Lo anterior se consiguió 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 con los flujos provenientes de los Pagares de Sinchi Wayra 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 y los intereses de los Valores de Titularización provenientes de flujos de Sinchi Wayra.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto vigente administrado por la Sociedad de US\$ 55,6 MM.

6. Patrimonio Autónomo Letras de Cambio Sector Publico ME – NAFIBO 012 y Patrimonio Autónomo Letras de Cambio Sector Publico MN – NAFIBO 013.

Según el Acta de Sesión de Directorio N° 17 de 19 de noviembre de 2007, el Directorio de NAFIBO ST (actualmente 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, conforme a la normativa vigente y dentro de un Proceso de Titularización por acto unilateral, conforme a la Resolución de Directorio N° 059/2007.

BDP Sociedad de Titularización S.A. como propietaria de 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, conforme a la normativa vigente, decidió ceder por acto unilateral, al Patrimonio Autónomo Letras de Cambio Sector Público ME - NAFIBO 012 y Letras de Cambio Sector Público MN - NAFIBO 013.

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad administra del US\$ 154.9 M para el Patrimonio Autónomo en Moneda Extranjera y Bs7,7 MM para el Patrimonio Autónomo en Moneda Nacional.

7. Patrimonio Autónomo SINCHI WAYRA – NAFIBO 015.

En fecha 4 de septiembre de 2008, fue suscrito el Contrato de Derecho de Compra de Pagarés de la empresa SINCHI WAYRA S.A., que realizó NAFIBO Sociedad de Titularización 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\$ 1564 MM de los cuales el 60% se realizó mediante intercambio a fin de obtener Bonos del TGN, y el restante 40% en efectivo, para adquirir 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) |
|-----------|----------------|----------------------|--------------|------------------|------------------------------|
| SIW-TD-EU | 156.380.000,00 | 558.500 | 4.028 | s/Cronograma | AAA |

La estructuración de esta operación constituyó la segunda emisión en el mercado de capitales boliviano donde se estructuran Valores con garantía de capital directamente relacionada con deuda pública.

Lo anterior se consiguió al haber estructurado los Valores de Titularización de tal forma que, los flujos de capital e intereses provenientes de los Bonos del TGN se emplean para cubrir el capital de los Valores de Titularización, mientras que con los flujos provenientes de los Pagarés de Sinchi Wayra se cubrirán los gastos administrativos del Patrimonio Autónomo, así como los intereses que devengan los Valores de Titularización, siendo entonces que el capital de los Valores de Titularización se encuentran 100% cubiertos con el flujo de los Bonos del TGN, y los intereses de los Valores de Titularización provengan de los flujos de Sinchi Wayra.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto administrado de US\$ 56,8 MM.

8. Patrimonio Autónomo HIDROBOL – NAFIBO 016.

El Patrimonio Autónomo HIDROBOL – NAFIBO 016 emitió Valores de Titularización (VTD's) por un monto total de Bs1476,4 MM, divididos en dos series: Serie "A" – Subordinada de Bs69,7 MM y Serie "B" – Sénior de Bs1406,7 MM, 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 | AESA |
|-----------|-----|------|
| Serie "A" | C | C |
| Serie "B" | A1 | BBB3 |

Las características con las que fue emitido el Patrimonio Autónomo son:

| SERIE | Monto (Bs) | Valor Nominal (Bs) | No. de Valores | Plazo (Días) | Tasa Nominal (%) | Calificación de Riesgo (PCR) |
|-----------|------------------|--------------------|----------------|--------------|------------------|------------------------------|
| HDN-TD-NA | 69.700.000,00 | 69.700.000,00 | 1 | 5.499 | s/Cronograma | C |
| HDN-TD-NB | 1.406.720.250,00 | 4.077.450,00 | 345 | 5.499 | s/Cronograma | A1 |

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% y 15,05%, mientras que la Serie "B" ofrece tasas mínimas desde 0% hasta 461,76% que pueden ampliarse en función de la recaudación de

Flujos Futuros Variables por parte del Originador.

La Serie "B" - Sénior, 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 Bs6,97 MM. que cubrirían situaciones de iliquidez del Patrimonio y adicionalmente con un Fondo de Cobertura de la Serie "B" para el pago de intereses y capital en casos en el que el Patrimonio 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 interés mínimo, amortización de capital y el pago del interés variable de la Serie "B" - Sénior, constituyéndose en la más riesgosa.

Los Valores de Titularización (VTD's) emitidos por el Patrimonio Autónomo HIDROBOL - NAFIBO 016 fueron emitidos en fecha 21 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 VTD's, 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 las bolivianas y de los bolivianos y se evitó el default de los bonos HB II.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto administrado de Bs542,1 MM.

9. Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD – NAFIBO 017

En fecha 25 de junio de 2010, el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD - NAFIBO 017 emitió Valores de Titularización (VTD's) por un monto total de Bs28,0 MM, según las siguientes características:

| SERIE | Monto (Bs) | Valor Nominal (Bs) | No. de Valores | Plazo (Días) | Tasa Nominal (%) | Calificación de Riesgo (PCR) |
|-----------|--------------|--------------------|----------------|--------------|------------------|------------------------------|
| MCN-TD-NA | 4.045.000,00 | 5.000 | 809 | 345 | 1,91 | N-2 |
| MCN-TD-NB | 6.140.000,00 | 5.000 | 1.228 | 711 | 3,30 | A2 |
| MCN-TD-NC | 6.155.000,00 | 5.000 | 1.231 | 1.441 | 4,30 | A3 |
| MCN-TD-ND | 6.165.000,00 | 5.000 | 1.233 | 2.172 | 5,40 | A3 |
| MCN-TD-NE | 5.495.000,00 | 5.000 | 1.099 | 2.902 | 6,40 | A3 |

Esta emisión se constituye en la primera emisión en la cual participa una Institución Financiera de Desarrollo (CRECER) obteniendo financiamiento a través del Mercado de Valores. El plazo de la emisión es de 8,06 años.

El objetivo de la Titularización fue de proporcionar una alternativa de financiamiento para el sector microfinanciero, 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 Valores de Titularización (VTD's) emitidos por el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD- NAFIBO 017 fueron colocados exitosamente, tal es así que se obtuvo un Premio de Bs 47444,48. Dicho monto fue a beneficiar a CRECER.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto administrado de Bs19.0 MM.

10. Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD – BDP ST 021.

En fecha 12 de septiembre de 2011, el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 021 emitió Valores de Titularización (VTD's) por un monto total de Bs70,4 MM, según las siguientes características:

| SERIE | Monto (Bs) | Valor Nominal (Bs) | No. de Valores | Plazo (Días) | Tasa Nominal (%) | Calificación de Riesgo (PCR) |
|------------|---------------|--------------------|----------------|--------------|------------------|------------------------------|
| MCB-TD-NA | 1.760.000,00 | 5.000 | 352 | 359 | 3,10% | N-1 |
| MCB -TD-NB | 15.840.000,00 | 5.000 | 3.168 | 724 | 3,50% | A2 |
| MCB -TD-NC | 24.640.000,00 | 5.000 | 4.928 | 1.089 | 3,90% | A2 |
| MCB -TD-ND | 17.600.000,00 | 5.000 | 3.520 | 1.454 | 4,30% | A2 |
| MCB -TD-NE | 10.560.000,00 | 5.000 | 2.112 | 1.820 | 5,90% | A2 |

El objetivo de la Titularización fue de proporcionar una alternativa de financiamiento para el sector microfinanciero, 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- BDP ST 021. 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 Valores de Titularización (VTD's) emitidos por el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 021 fueron colocados exitosamente, tal es así que se obtuvo un Premio de Bs3.794.- el mismo que se queda en el Patrimonio Autónomo como parte del exceso de flujo de caja, mismo que será devuelto a CRECER a la liquidación del Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto administrado de Bs69,1 MM.

11. Patrimonio autónomo MICROCREDITO IFD – BDP ST 022.

En fecha 14 de septiembre de 2012, el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 022 emitió Valores de Titularización (VTD's) por un monto total de Bs150,0 MM, según las siguientes características:

| SERIE | Monto (Bs) | Valor Nominal (Bs) | No. de Valores | Plazo (Días) | Tasa Nominal (%) | Calificación de Riesgo (PCR) |
|-----------|---------------|--------------------|----------------|--------------|------------------|------------------------------|
| MBD-TD-NA | 30.000.000,00 | 5.000 | 6.000 | 356 | 3,20% | N-1 |
| MBD-TD-NB | 30.000.000,00 | 5.000 | 6.000 | 751 | 4,50% | A2 |
| MBD-TD-NC | 30.000.000,00 | 5.000 | 6.000 | 1.116 | 5,10% | A2 |
| MBD-TD-ND | 30.000.000,00 | 5.000 | 6.000 | 1.482 | 5,55% | A2 |
| MBD-TD-NE | 30.000.000,00 | 5.000 | 6.000 | 1.847 | 5,95% | A2 |

Los Valores de Titularización (VTD's) emitidos por el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 022 fueron colocados exitosamente, tal es así que se obtuvo un Premio de Bs4,6 MM el mismo que se queda en el Patrimonio Autónomo como parte del exceso de flujo de caja, mismo que será devuelto a CRECER a la liquidación del Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto administrado de Bs149,9 MM.

12. Patrimonio Autónomo MICROCREDITO IFD – BDP ST 023.

En fecha 25 de octubre de 2012, el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 023 emitió Valores de Titularización (VTD's) por un monto total de Bs 275 MM, según las siguientes características:

| SERIE | Monto (Bs) | Valor Nominal (Bs) | No. de Valores | Plazo (Días) | Tasa Nominal (%) | Calificación de Riesgo (PCR) |
|------------|--------------|--------------------|----------------|--------------|------------------|------------------------------|
| MBP-TD-NA | 5.500.000,00 | 5.000 | 1.100 | 345 | 3,20% | N-1 |
| MBP-TD-NB | 5.500.000,00 | 5.000 | 1.100 | 741 | 4,70% | A3 |
| MBP -TD-NC | 5.500.000,00 | 5.000 | 1.100 | 1.106 | 5,30% | A3 |
| MBP -TD-ND | 5.500.000,00 | 5.000 | 1.100 | 1.441 | 5,75% | A3 |
| MBP -TD-NE | 5.500.000,00 | 5.000 | 1.100 | 1.837 | 6,15% | A3 |

38

Los Valores de Titularización (VTD's) emitidos por el Patrimonio Autónomo Microcrédito IFD – BDP ST 023 fueron colocados exitosamente, tal es así que se obtuvo un Premio de Bs110,2 M el mismo que se queda en el Patrimonio Autónomo como parte del exceso de flujo de caja, mismo que será devuelto a CIDRE a la liquidación del Patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2012, se tiene un monto administrado de Bs273 MM.

MEMORIA 2012



BDP

Sociedad de Titularización S.A.



MEMORIA 2012



▶ Créditos:

Diseño y Diagramación:
Renata Salazar - Imán Consultores

Fotografías: José María Ciales



BDP

Sociedad de Titularización S.A.





Sociedad de Titularización S.A.

Calacoto Calle 12 Esq. Julio Patiño N° 8081

Telf: (+591-2) 2 119272

www.bdpst.com.bo

La Paz - Bolivia