



**BDP**

Sociedad de Titularización S.A.

MEMORIA ANUAL

2014





# BDP

Sociedad de Titularización S.A.







# BDP

Sociedad de Titularización S.A.





**BDP**

Sociedad de Titularización S.A

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

# CONTENIDO

Directorio	8
Personal Ejecutivo	9
Áreas de Trabajo	10
Funcionarios de Planta	12
Información Importante	12
Carta de la Presidenta a los accionistas	13
Informe del Síndico	15
Carta del Gerente General a los accionistas	17
Entorno Macroeconómico y Mercado de Valores	20
BDP Sociedad de Titularización S.A.	28
Gestión Financiera	30
Gestión de Inversiones	48
Gestión Administrativa	51
Glosario de Términos	52

# DIRECTORIO 2014



Mariela Miryam Alarcón Alarcón  
PRESIDENTE



Hans Wagner Mejía Vera  
VICEPRESIDENTE



Henry Mario Casana Aliaga  
DIRECTOR SECRETARIO



Rosa V. Laguna vda. de Ríos  
DIRECTORA VOCAL



Marcelo Montenegro  
DIRECTOR VOCAL



Luis Hugo Mendizábal Catacora  
SÍNDICO TITULAR

# PERSONAL EJECUTIVO 2014



M. Vladimir Fernández Quiroga  
GERENTE GENERAL



Erick Larrea López  
AUDITOR INTERNO



Gonzalo Erquicia Dávalos  
JEFE DE INVERSIONES



Ángel Chinchero Cori  
JEFE DE ADMINISTRACIÓN  
Y DESARROLLO DE SISTEMAS



Israel Ochoa Morales  
JEFE DE ADMINISTRACIÓN  
Y CONTABILIDAD



Verónica Ancieta Miranda  
JEFE DE ADMINISTRACIÓN DE  
PATRIMONIOS AUTÓNOMOS



Christian Vázquez Salas  
JEFE UNIDAD LEGAL  
(Desde 9 - 2 - 15)



Pamela Antezana Salinas  
RESPONSABLE DE D.O. Y RIESGOS  
RESPONSABLE ANTE LA UIF



María Esther León  
RESPONSABLE NEGOCIOS  
E INVESTIGACIÓN  
(Desde 4-5-15)

# ÁREAS DE TRABAJO



AUDITORÍA



GERENCIA, RIESGOS,  
LEGAL Y NEGOCIOS



SISTEMAS

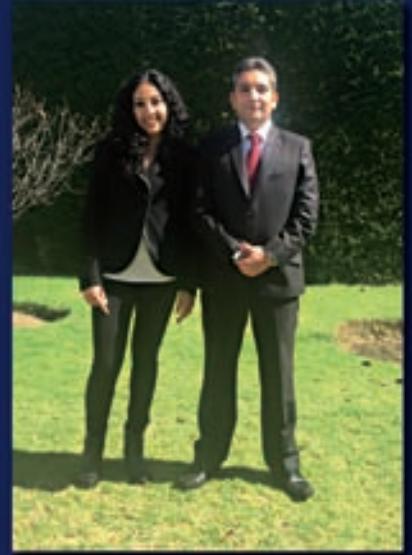


ADMINISTRACIÓN Y CONTABILIDAD

# ÁREAS DE TRABAJO



ESTRUCTURACIONES



INVERSIONES



PATRIMONIOS  
AUTÓNOMOS

# PERSONAL DE PLANTA

Milenka Telleria  
Maria Victoria Arce  
Tania Torrez  
Paola Pardo  
Gabriela Silvetty  
Nick Barahona  
Fabiola Pérez  
Gabriela Cárdenas  
Dayana Duchén

Ivan Lafuente  
Renzo Arredondo  
Carlos Sánchez  
Clara Navarro  
Álvaro Laura  
Paolo Campero  
María Castro Sánchez  
Betty Rojas

## INFORMACIÓN IMPORTANTE

### Accionistas

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M. - BDP S.A.M.- Banco de Segundo Piso - Empresa Boliviana  
Depósitos Aduaneros Bolivianos - DAB - Empresa Boliviana  
Dunn de Ávila Jaime - Boliviano  
Vega Arnez Marcelo - Boliviano

### Número de acciones suscritas:

Trescientas veintitrés mil trescientas setenta y un (323.371) acciones

### Número de acciones pagadas totalmente.

Trescientas veintitrés mil trescientas sesenta y siete (323.367) acciones

# CARTA DE LA PRESIDENTA A LOS ACCIONISTAS

Distinguidos Señores Accionistas:

En representación del Directorio, me es grato presentarles la Memoria Anual de BDP Sociedad de Titularización S.A., que incluye los Estados Financieros y las principales actividades realizadas en la Gestión 2014, contribuyendo así a la Visión Institucional de ser reconocida como una entidad que brinda oportunidades y alternativas de acceso al financiamiento.

Cabe mencionar que en virtud al Nuevo Modelo Económico Social Comunitario Productivo, el país cerró la gestión 2014 con un crecimiento de 5,5% convirtiéndose en la segunda economía con mayor crecimiento en todo Sudamérica, superando el promedio de crecimiento de América Latina y el Caribe de apenas 1,2% y el promedio de crecimiento de todo el mundo de 3,3%. Crecimiento que se logra a partir de la utilización del excedente de los recursos naturales en la distribución de los ingresos en la población, para de esta manera reducir la pobreza y aumentar la demanda interna de las personas, lo cual se convierte en el motor de la economía del país.

Este positivo panorama económico de alguna manera se vio reflejado en el incremento de nuestra cartera de clientes institucionales, que buscan mejorar su estructura financiera a través de las alternativas innovadoras, por ello los resultados financieros logrados por BDP Sociedad de Titularización S.A. al cierre de la Gestión 2014 muestran una utilidad de **Bs. 2.520.215**, monto superior en 277% al registrado el año 2013. Manteniendo su calificación AAA otorgada por AESA RATINGS Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Rating.

Se constituyó el Patrimonio Autónomo MICROCRÉDITO-IFD-BDPST 028 bajo la modalidad de un Contrato de Derecho de Compra de Pagarés a ser emitidos por CRECER para obtener un financiamiento de Bs. 160 millones, colocación que generó un Premium de Bs. 78.845, logrando así, la democratización del mercado de valores, siendo que CRECER es una Institución Financiera de Desarrollo (IFD) que trabaja en el sector de las microfinanzas otorgando créditos a mujeres y familias de escasos recursos.

El Directorio como ente colegiado, desarrolló sus funciones en apego a lo dispuesto por los Estatutos de la Sociedad, ejerciendo principalmente la potestad de supervisar, controlar y fiscalizar el movimiento operativo, administrativo, legal, técnico, financiero y laboral a través de los Comités de Auditoría, Inversiones, Riesgos y de Cumplimiento a la Prevención de Legitimación de Ganancias Ilícitas/ Financiamiento al Terrorismo y/o De-

litos Precedentes, por ello se ha tenido que efectuar cambios en la Estructura Organizativa y en el propio recurso humano, a fin de mantener la calidad y el compromiso institucional.

Se logró la implementación de la Política de Gestión Integral de Riesgo que coadyuvará a la identificación, medición, control, monitoreo y mitigación de los posibles riesgos, junto a la mejora de varios Manuales y Procesos, que fueron implementados en la sociedad.

Se llevó adelante un “Estudio de factibilidad para la apertura de una agencia de BDP Sociedad de Titularización S.A. en la ciudad de Santa Cruz”, con el objetivo de identificar potenciales clientes que permitan su auto-sostenibilidad. El estudio identificó un mercado natural importante, entre Sociedades de Responsabilidad Limitada y Sociedades Anónimas según los parámetros utilizados en cuanto a ventas valoradas, patrimonio neto y número de trabajadores de cada empresa.

Se autorizó la participación en el evento internacional “Latin Investors Summit 2015” en la ciudad de Panamá, con el objeto de tomar contacto con grandes inversionistas que tienen interés en el mercado latinoamericano.

Así también, es importante destacar que la Sociedad, cuenta con políticas, normas y procedimientos de control para el ambiente de Tecnologías de la Información, lo cual genera un adecuado manejo de la información imprimiendo un alto grado de confiabilidad y responsabilidad hacia nuestros clientes.

Finalmente a nombre del Directorio que me honro en presidir, deseo expresar nuestros sinceros agradecimientos a los Accionistas, a los Ejecutivos, y al Personal de BDP Sociedad de Titularización S.A. por la dedicación y el esfuerzo demostrado, en el cumplimiento de los objetivos estratégicos institucionales.



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mariela Alarcón'.

Mariela Miryam Alarcón Alarcón  
PRESIDENTA DEL DIRECTORIO  
BDP Sociedad de Titularización S.A

# INFORME DEL SÍNDICO

Distinguidos Señores:

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

He cumplido con las determinaciones expresamente señaladas en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 27 de marzo de 2013 y de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 25 de julio y 5 de agosto de 2013. Los puntos de la Orden del Día de la Junta General Ordinaria de Accionistas instalada el 22 de diciembre de 2014 por instrucción serán presentados en una Junta General Extraordinaria de Accionistas a convocar.

He verificado la constitución de fianzas para el ejercicio de cargo de Directores de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Los Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y de sus Patrimonios Autónomos, así 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, y la Memoria Anual para la Gestión 2014.

He revisado el Estado de la Situación Patrimonial de BDP Sociedad de Titularización S.A. al 31 de diciembre del 2014 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 Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. y PKF García Veramendi & Asociados y BDO Berthin Amengual &

Asociados sobre dichos Estados Financieros, en el cual los auditores externos emitieron una opinión sin salvedad.

Considero importante mencionar a la Junta de Accionistas aspectos relevantes relacionados a la gestión administrativa de la Sociedad, aspectos que paso a informar dentro del marco de mis atribuciones y deberes.

He examinado la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, y no tengo ninguna observación que formular.

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

Basado en mi tarea descrita anteriormente y en el análisis de 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 2014.



A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Luis Hugo Mendizábal Catacora'.

Luis Hugo Mendizábal Catacora  
SÍNDICO  
BDP Sociedad de Titularización S.A.

# CARTA DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS

Estimados accionistas:

Me es muy grato presentarles el análisis de la gestión y los resultados de BDP Sociedad de Titularización S.A. de la Gestión 2014.

Durante el 2014 el BDP Sociedad de Titularización S.A. mantuvo la misma dirección de los últimos años financiando Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD´s). El 2014 se presentaron tres emisiones de Valores de Titularización en el Mercado de Valores para financiar IFD´s, dos de tres fueron presentadas por nuestra Sociedad Titularizadora. En efecto, en octubre de 2014 se realizó la colocación exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio CRECER BDPST 028, la cual generó un Premium aproximado de Bs. 78.845.-

También se presentaron varios cambios dentro de la Sociedad, lo que generó algunas dificultades que no afectaron el compromiso de BDP Sociedad de Titularización S.A. en cuanto a ser una entidad que diseña y administra soluciones financieras que coadyuven al beneficio de sus clientes y al desarrollo socioeconómico nacional, constituyéndose en un vehículo de transmisión de recursos a través de Mercado de Valores.

Bajo el panorama descrito, la perspectiva de BDP Sociedad de Titularización S.A. ha tenido un cambio fundamental el 2014 en la búsqueda de nuevos mercados. La estrategia se modificó planteándose objetivos ambiciosos para el futuro. De este modo se empezó a incursionar en el mercado de empresas productivas y comerciales, un segmento poco tradicional para financiar nuestro rubro. Estos desafíos que tenemos adelante nos motivan, y estamos muy confiados en lograr superar ampliamente los logros de las últimas gestiones.

En lo que respecta al total de los ingresos, éstos se incrementaron en un 11% respecto al año 2013, y los egresos se redujeron en un 10% respecto a la gestión pasada. Estos datos muestran que se realizó una buena administración de los recursos lo que llevó a cerrar el 2014 con una utilidad neta de Bs. 2.520.215 (dos millones quinientos veinte mil doscientos quince 00/100 bolivianos) superior 277% respecto a la gestión 2013.

Finalmente es importante destacar que por tercer año consecutivo la Sociedad ha mantenido la Clasificación de Riesgo AAA otorgada por AESA Ratings, Calificadora de Riesgo asociada a Fitch Ratings.

Quisiera agradecer la confianza depositada por el Directorio y los Señores Accionistas en esta administración y a nuestro personal por la capacidad técnica y humana que brinda a la Sociedad. El trabajo conjunto que estamos desarrollando es la clave para lograr los objetivos planteados.



A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and curves.

M. Vladimir Fernández O.  
GERENTE GENERAL  
BDP Sociedad de Titularización S.A.



# BDP

Sociedad de Titularización S.A.



# ENTORNO MACROECONÓMICO Y MERCADO DE VALORES

De acuerdo a los datos disponibles obtenidos del Banco Central de Bolivia, la economía mundial mostró un desempeño menor al esperado hasta finales de octubre y principios de noviembre de 2014, debido a los resultados mixtos de la economía estadounidense y a los variados comportamientos que exhibieron los países de la Zona del Euro.

Por otra parte, las economías emergentes y en desarrollo continuaron apoyando el crecimiento mundial pero a ritmos más moderados.

En lo que respecta a la región, caracterizada por su condición de primario exportador, se mantiene el riesgo de que la desaceleración china se refleje en una menor demanda de exportaciones.

La economía boliviana durante la gestión 2014 y al igual que gestiones anteriores, continuó con su buen desempeño. El crecimiento del PIB fue 6,78% en 2013, el mayor en treinta y ocho años. La variación acumulada del PIB al segundo trimestre de 2014 fue 5,10%. La inflación acumulada a diciembre de

2014 fue 5,19% y la política monetaria del BCB se orientó a reducir gradualmente la liquidez del sistema financiero sin descuidar la disponibilidad de recursos para la colocación de créditos en el primer semestre y posteriormente se señaló una baja de tasas de interés en línea con la reorientación de la política monetaria.

Por otra parte, la actividad de intermediación financiera continuó expandiéndose. El mayor acceso de la población a servicios financieros se reflejó en niveles adecuados de los indicadores de profundización financiera. Las captaciones del público cerraron con un saldo de \$us.17.420 millones, originado en un aumento de \$us.2.621 millones. El 68,8% del total de los depósitos del sistema de intermediación financiera se concentran en la banca comercial, 24,5% en las entidades especializadas en microfinanzas, 4% en las cooperativas de ahorro y crédito abiertas y 2,7% en las mutuales de ahorro y préstamo.

En términos de participación, los depósitos en Moneda Nacional (MN), -incluyendo depósitos en Unidades de Fomento de Vivienda (MNUFV)- repre-

sentan el 80,7%, superior al registrado en la gestión pasada (77,2%), mientras que la participación de depósitos en moneda extranjera es del 19,3%, inferior a diciembre 2013 (22,8%), incremento que refleja los mayores ingresos de las familias y de las empresas en un contexto de buen desempeño económico, acompañado de las políticas que llevaron adelante las autoridades en este ámbito.

Asimismo, la colocación directa de valores por parte del BCB influyó en las entidades financieras para que ofrezcan mejores tasas de interés a sus clientes (tasas pasivas) a través de la creación de nuevos productos de cajas de ahorro en bolivianos. Estos productos aportaron mayores alternativas de inversión con rendimientos de hasta 4,50% para cajas de ahorro y 6,50% en DPF.

Los depósitos en moneda nacional se incrementaron en un monto equivalente a \$us.2.626,7 millones, mayor al crecimiento experimentado en similar periodo de la gestión pasada (\$us. 2.275 millones), de la misma manera, los depósitos en MNU-FV crecieron en \$us.1,4 millones. Por otra parte, los depósitos en moneda extranjera (ME) disminuyeron en \$us.6,7 millones.

Dentro del mismo contexto, en la gestión 2014, la cartera bruta del sistema financiero boliviano alcanzó Bs.99.924,72

millones (\$us.14.357 millones) y registró un crecimiento interanual de 15,31%. Todos los tipos de crédito crecieron y el crédito obtenido por las empresas tuvo una participación del 67,02% en el total de la cartera bruta. En este periodo destacó el mayor financiamiento a las micro y grandes empresas con tasas de crecimiento de 16,66% y 20,84%, respectivamente. En la gestión 2014, la cartera de créditos al sector productivo se incrementó en \$us.810,7 millones, originado principalmente en el incremento experimentado por los BCC con \$us.527.2 millones, las EMF con \$us.284,1 millones, las MAP con \$us0,1 millones; las CAC abiertas disminuyeron en \$us.0.8 millones, lo que indica una dinámica importante de este tipo de crédito.

En cuanto al financiamiento a los hogares éste se concentró en préstamos para la vivienda (63,66%) y el restante en préstamos de consumo, composición que se mantuvo similar en los últimos tres años.

El incremento de las tasas pasivas, no se tradujo en tasas activas más altas en el sistema financiero. Las tasas activas disminuyeron con relación al 2013, en respuesta a la regulación de tasas de los sectores que prioriza el gobierno nacional. La bolivianización de la cartera

se profundizó. Entre las empresas, los mayores aumentos correspondieron al crédito PYME y de vivienda que tuvieron ratios de bolivianización de 86,10% y 85,94%, respectivamente. El microcrédito, seguido del crédito de consumo y el crédito empresarial tuvieron ratios superiores al 90%. La buena salud del sistema financiero se reflejó en adecuados niveles de solvencia y cobertura de provisiones. Aumentó la rentabilidad y el ratio de morosidad se mantuvo en niveles bajos y controlados.

En lo que respecta a las inversiones realizadas por las gestoras que administran los fondos del SIP, los Fondos de Inversión que administran las SAFI y la cartera de las empresas de seguros se incrementaron con relación a gestiones anteriores y se concentraron en instrumentos de renta fija.

Las transacciones en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), aumentaron en términos de valor y volumen como reflejo de un mayor interés de los agentes económicos en el Mercado de Valores. Se registró un incremento en las transacciones acumuladas de la BBV de \$us.9.683 millones a diciembre de 2013 a \$us.9.832 millones para la gestión 2014. Los instrumentos de Renta

Fija, llegaron a un total de \$us.9,3 millones, volumen menor al registrado en 2013 que alcanzó a \$us.9,5 millones.

Como contraparte se registró el incremento de negociación de Valores de Renta Variable (compuesta por acciones y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados) llegando a un total de \$us.437 millones, que fueron menores a los de la gestión 2013 que alcanzaron a \$us.109 millones.

Los Certificados de Depósito a Plazo Fijo (DPF's) fueron el instrumento de renta fija preferido por los inversionistas con una participación del 43% con una disminución anual del 14% debido al mayor peso de los títulos públicos. La participación en otros instrumentos fue la siguiente: Letras del Tesoro (19%), Bonos del Tesoro (13%), cupones de bonos (9%), Bonos a largo plazo (4%) y el resto de los instrumentos registró una participación del 2% donde se destacan los Bonos Bancarios Bursátiles.

Lo expuesto previamente se muestra a continuación en el Cuadro No. 1 en la que se aprecia el volumen de operaciones discriminado por tipo de instrumento y mecanismo de operación de la gestión 2014.

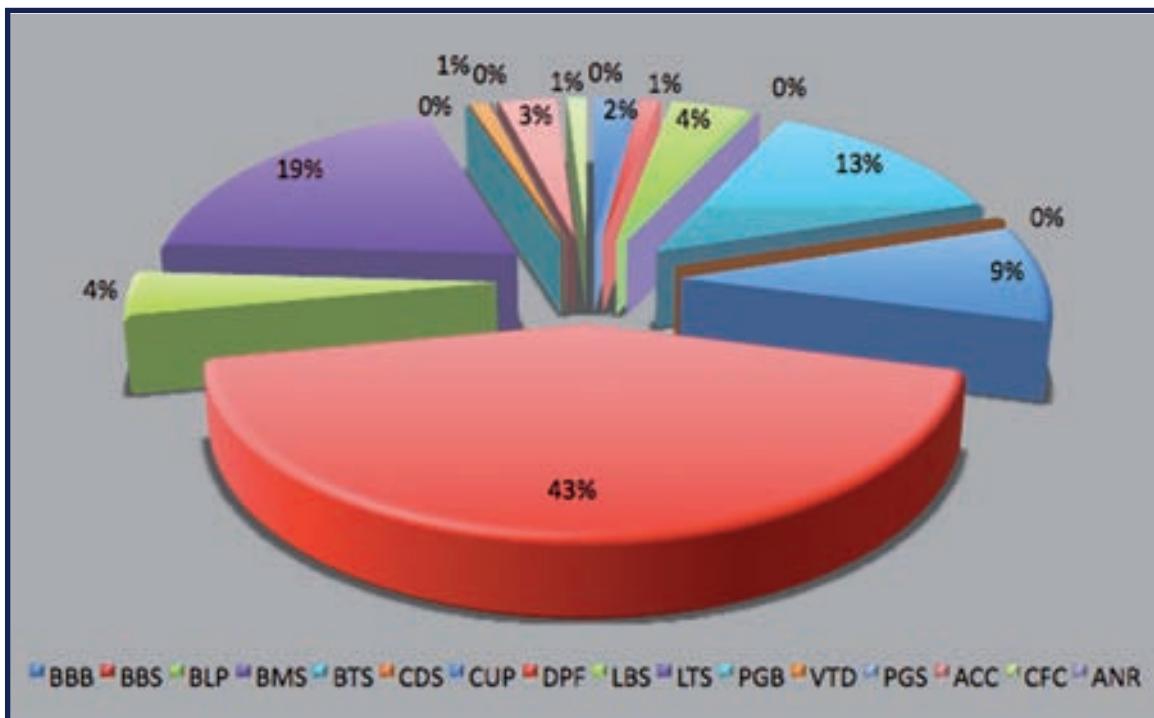
**CUADRO NO. 1**  
**OPERACIONES REALIZADAS EN LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES**  
**EN BOLIVIANOS**  
**(ENERO-DICIEMBRE 2014)**

Por instrumento		COMPRAVENTA		REPORTO		TOTAL	
Instrumento	CODIGO	MONTO	PART.	MONTO	PART.	MONTO	PART.
<b>Renta Fija</b>							
Bonos Bancarios Bursátiles	BBB	101.188.168,00	2,10%	52.821.373,00	1,05%	154.009.541,00	1,57%
Bonos Banco Central de Bolivia	BBS	63.614.840,00	1,32%	23.036.648,00	0,46%	86.651.488,00	0,88%
Bonos Largo Plazo	BLP	165.991.378,00	3,45%	268.693.299,00	5,35%	434.684.677,00	4,42%
Bonos Municipales	BMS	67.549,00	0,00%	28.800,00	0,00%	96.349,00	0,00%
Bonos del Tesoro	BTS	523.446.319,00	10,88%	757.091.742,00	15,08%	1.280.538.061,00	13,02%
Cert.Dep BCB	CDS	20.664.857,00	0,43%		0,00%	20.664.857,00	0,21%
Cupones de Bonos	CUP	755.053.707,00	15,69%	95.639.660,00	1,90%	850.693.367,00	8,65%
Dep. Plazo Fijo	DPF	2.074.908.375,00	43,13%	2.113.085.585,00	42,08%	4.187.993.960,00	42,59%
Letras BCB	LBS	175.267.479,00	3,64%	227.265.185,00	4,53%	402.532.664,00	4,09%
Letras del Tesoro	LTS	404.992.745,00	8,42%	1.463.543.234,00	29,14%	1.868.535.979,00	19,00%
Pagarés Bursátiles	PGB	26.072.806,00	0,54%	8.679.087,00	17%	34.751.893,00	0,35%
Valores de Contenido Crediticio	VTD	59.040.315,00	1,23%	12.157.745,00	0,24%	71.198.060,00	0,72%
Pagarés Bursátiles	PGS	3.358.094,00	0,07%		0,00%	3.358.094,00	0,03%
<b>Subtotal</b>		<b>4.373.666.632,00</b>	<b>90,91%</b>	<b>5.022.042.358,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>9.395.708.990,00</b>	<b>95,55%</b>
<b>Renta Variable</b>							
Acciones	ACC	306.769.693,00	6,38%	0	-	306.769.693,00	3,12%
Cuotras de participación en Fondos	CFC	130.513.556,00	2,71%	0	-	130.513.556,00	1,33%
Acciones no registradas	ANR		0,00%	0	0,00%	-	0,00%
<b>Subtotal</b>		<b>437.283.249,00</b>	<b>9,09%</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>437.283.249,00</b>	<b>4,45%</b>
<b>Total Consolidado</b>		<b>4.810.949.881,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.022.042.358,00</b>		<b>9.832.992.239,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente BBV, Elaboración propia.

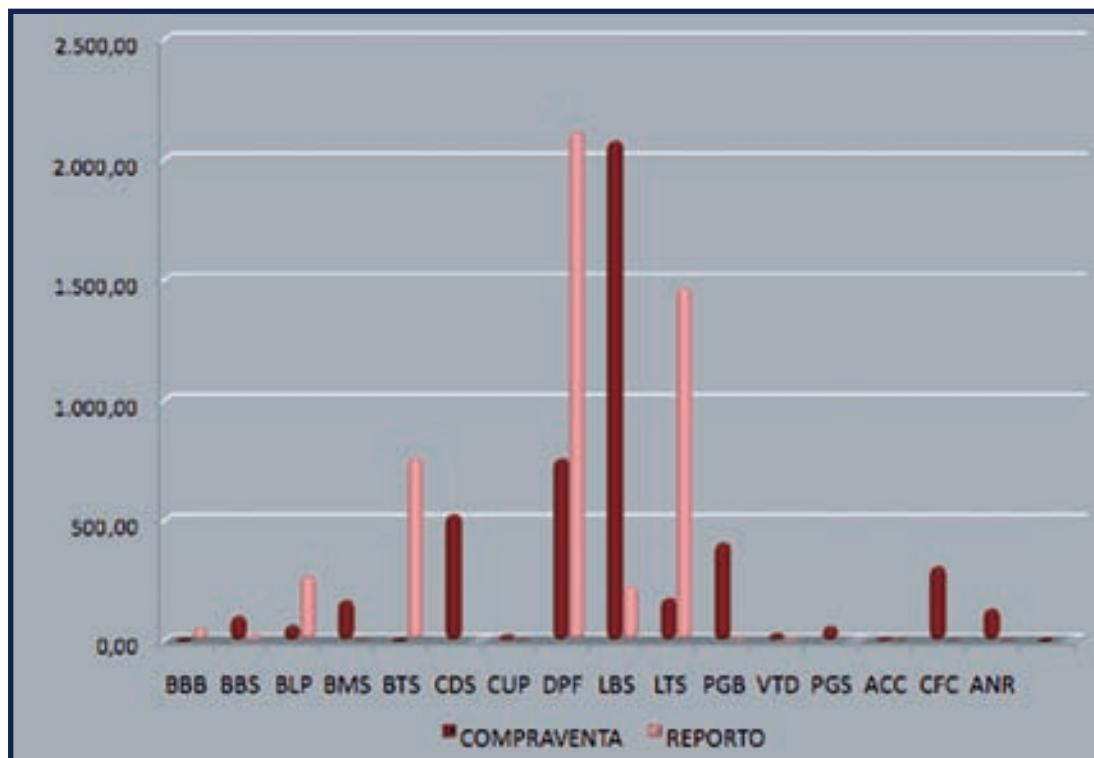
De igual forma los Gráficos No. 1 y No. 2 presentados a continuación muestran lo plasmado en la tabla precedente:

GRÁFICO NO. 1  
OPERACIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO CONSOLIDADO  
EN PORCENTAJE 2014



Fuente: BBV, Elaboración Propia

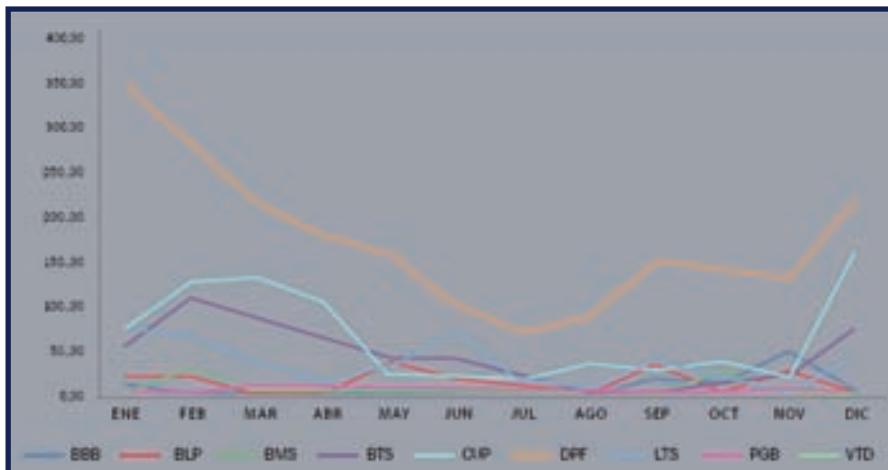
## GRÁFICO NO. 2 OPERACIONES POR TIPO DE INSTRUMENTO EN MILLONES DE BOLIVIANOS 2014



Fuente: BBV, Elaboración Propia

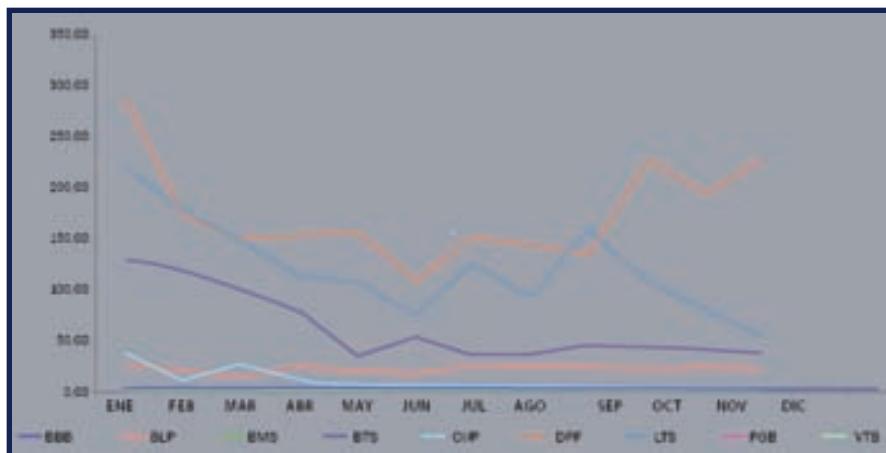
Asimismo, se presentan los gráficos No. 3 y 4 que reflejan el comportamiento de la cantidad de operaciones tanto en firme como en reporto durante la gestión 2014. Para operaciones de compra venta en firme se registró un promedio de Bs. 364,1 millones y para reporto un promedio de Bs. 418,5 millones.

GRÁFICO NO. 3  
OPERACIONES DE COMPRA VENTA EN LA BBV 2014  
(EN MILLONES DE BOLIVIANOS)



Fuente: BBV, Elaboración Propia

GRÁFICO NO. 4  
OPERACIONES DE REPORTO EN LA BBV 2014  
(EN MILLONES DE BOLIVIANOS)



Fuente: BBV, Elaboración Propia

# BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

Actualmente la Sociedad de Titularización cuenta 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.

Los principales servicios que ofrece son:

- **Estudio de Factibilidad de Proyectos de Titularización:** Servicio que consiste en realizar un análisis con el objetivo principal de determinar la factibilidad, tanto legal como financiera, de que una determinada empresa pueda financiarse a través de la Titularización y la correspondiente Emisión de Valores en el mercado bursátil.

- **Estructuración de Proyectos de Titularización:** Después de llevar a cabo el Estudio de Factibilidad, siempre y cuando se haya llegado a una conclusión favorable, BDP Sociedad de Titularización S.A. procede a estructurar el modelo de Titularización y el Patrimonio Autónomo a ser constituido. Asimismo,

para el caso de entidades nacionales, apoya en la gestión de las actividades necesarias para la obtención de las autorizaciones e inscripciones correspondientes ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

- **Administración de Patrimonios Autónomos:** BDP Sociedad de Titularización S.A., en su calidad de Sociedad de Titularización, se encarga de conservar, custodiar, administrar y representar legalmente a los patrimonios autónomos constituidos por personas naturales o jurídicas, así como por la propia sociedad, dentro de los procesos de titularización.

Durante la gestión 2014, BDP Sociedad de Titularización S.A. continuó con el apoyo a las Políticas de Estado y al Plan Nacional de Desarrollo, orientados a fomentar el sector productivo, a través del cumplimiento de su objeto por medio de los procesos de titularización detallados a continuación:

Luego de cuatro exitosas emisiones de Valores de Titularización con cargo a los

Patrimonios Autónomos “Microcrédito IFD – NAFIBO 017”, “Microcrédito IFD - BDP ST 021”, “Microcrédito IFD - BDP ST 022” y “Microcrédito IFD - BDP ST 025” concretados en las últimas cuatro gestiones, se ha procedido a la estructuración de la quinta emisión para la gestión 2014 de Crecer IFD, por un monto de Bs.160 Millones que apoya el crecimiento de su cartera en Bs.91,8 Millones para la gestión 2014.

El 3 de octubre del 2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) emitió la Resolución ASFI No. 721/2014, que autorizó la inscripción del Patrimonio Autónomo en el Registro del Mercado de Valores y la consecuente autorización de emisión, oferta pública e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de ASFI de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio CRECER- BDPST 028, por Bs.160 millones.

La colocación se efectuó de manera exitosa el día 7 de octubre del 2014, en el Ruedo de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), generando un Premium de aproximadamente Bs.80 mil, proveniente de la Serie Única a un plazo de 4 años.

Crecer IFD, cuya filosofía principal es brindar con excelencia productos financieros integrados a servicios de desarrollo para mejorar la calidad de vida de las mujeres y sus familias, ha logrado a través de esta nueva colocación:

- Permitir el acceso al financiamiento para la generación de cartera de microcrédito y recambio de pasivos para mejorar los calces de moneda a la IFD Crecer.
- Permitir a la IFD Crecer emitir en el Mercado de Capitales a través de un Patrimonio Autónomo y fondearse con Valores de alta calidad crediticia.

Asimismo, se realizaron y entregaron cuatro análisis de factibilidad financiera y legal a diversos clientes del sector productivo y de servicios, de los cuales se pretende que se conformen dos patrimonios autónomos el 2015, con este aporte se espera contribuir al sector productivo y de servicios; adicionalmente, nuestra institución está desarrollando nuevas alternativas de financiamiento a proyectos de construcción de viviendas sociales y residenciales, es así que a la fecha nos encontramos analizando dos proyectos de gran envergadura.

# GESTIÓN FINANCIERA

Para la gestión financiera 2014, se destacan los rubros más importantes del Balance General y su comparación con la gestión 2013.

CUADRO N°2  
DESGLOSE DEL ACTIVO (EN BOLIVIANOS)

ACTIVO	dic - 14	dic-13	Variación %
ACTIVO	88.596.733	79.727.677	11%
ACTIVO CORRIENTE	47.963.353	43.243.909	11%
Activo no corriente	40.633.380	36.483.768	11%

CUADRO N°3  
DESGLOSE DEL PASIVO Y PATRIMONIO (EN BOLIVIANOS)

PASIVO	dic - 14	dic-13	Variación %
PASIVO	44.366.689	38.017.850	17%
PASIVO CORRIENTE	18.458.453	12.355.139	49%
Pasivo no corriente	25.908.237	25.662.711	1%
TOTAL PATRIMONIO	44.230.043	41.709.827	6%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	88.596.733	79.727.677	11%

En cuanto al Estado de Resultados, podemos observar que tuvo un comportamiento sustancialmente mejor que el año anterior, tal como puede verse en el siguiente cuadro:

**CUADRO N° 4**  
**ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO (EN BOLIVIANOS)**

ESTADOS DE RESULTADOS	dic-14	dic-13	Variación
<b>INGRESOS</b>	9.982.327	8.190.140	22%
Ingresos operativos	5.096.523	4.508.266	13%
Ingresos financieros	4.885.804	3.681.874	33%
Otros	113.883	907.304	-87%
<b>EGRESOS</b>	7.555.822	8.059.166	-6%
Cargos Operativos	90.856	97.682	-7%
Cargos Financieros	1.545.090	943.827	64%
Gastos de Administración	5.794.067	6.747.855	-14%
Otros	29.583	71.872	-59%
Utilidad Neta	2.520.215	669.204	277%

Como puede observarse en los datos anteriores, la utilidad de la gestión 2014 alcanza a Bs.2,5 millones, 277% por encima de la utilidad del anterior año.

Los ingresos operativos se han incrementado un 13% en esta gestión, estos están referidos a la Estructuración y la Administración de Patrimonios Autónomos. Por su parte, los Ingresos Financieros son igualmente superiores a la gestión 2013 en 33%.

Los cargos operativos muestran una reducción en relación a la gestión 2013 en 7% y los cargos financieros muestran un incremento significativo en relación a la gestión 2013. El cambio porcentual fue de 64%, esto debido a la cantidad de operaciones realizadas en reporto, marcaciones, y los costos de financiamiento con el Fondo Propyme.

En cuanto a los gastos administrativos, éstos registraron una reducción en relación al 2013 de 14% y 20% por debajo del presupuesto, debido a algunos proyectos que no se ejecutaron.

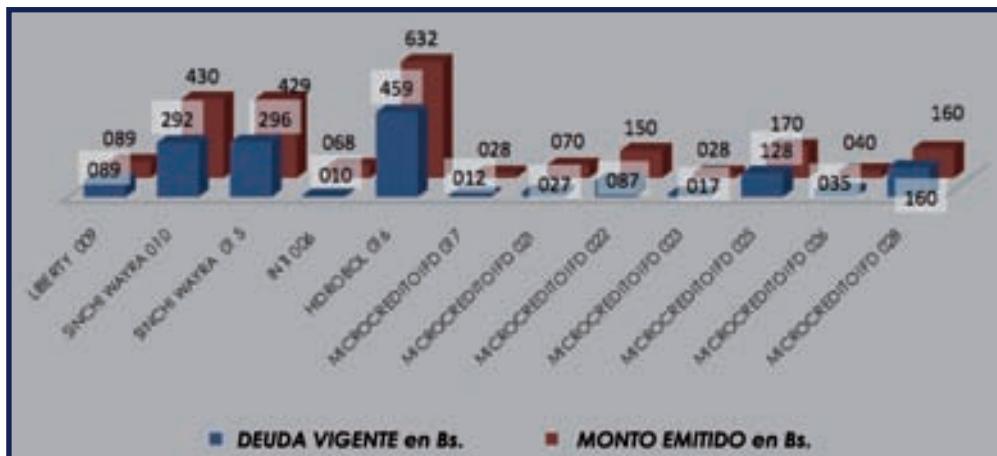
Durante la gestión 2014, el BDP Sociedad de Titularización S.A. administró los siguientes patrimonios autónomos:

INTI NAFIBO 006
LIBERTY NAFIBO 009
SINCHI WAYRA NAFIBO 010
SINCHI WAYRA NAFIBO 015
HIDROBOL NAFIBO 016
MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017
MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 021
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 022
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 023
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026
MICROCRÉDITO IFD BDP ST 028

Todos los patrimonios autónomos administrados durante el año conforman una deuda vigente total acumulada de más de \$us.234 millones. Durante el mes de mayo de 2014, concluyó exitosamente el Patrimonio Autónomo CONCORDIA NAFIBO ST 004. Por otro lado, en el mes de octubre de 2014, se constituyó un nuevo patrimonio Autónomo; CRECER – BDPST 028, el quinto de la IFD CRECER y el séptimo patrimonio constituido por BDP Sociedad de Titularización S.A, bajo el Modelo Microcrédito IFD.

Al 31 de diciembre de 2014, la relación Emisión vs. Deuda vigente es la siguiente:

GRÁFICO N° 5  
EMISIÓN VS. DEUDA VIGENTE A DICIEMBRE DE 2014  
(EN MILLONES DE BOLIVIANOS)

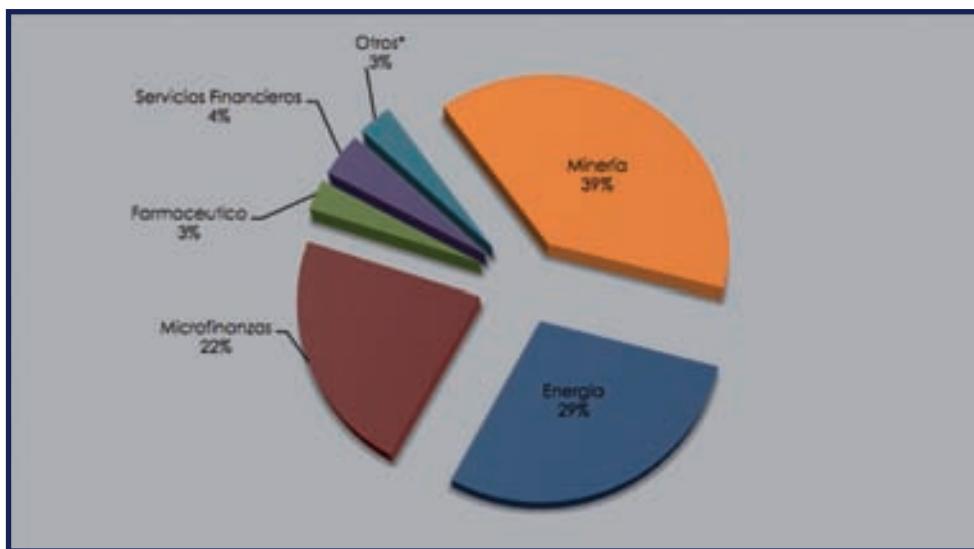


ORDEN CRONOLÓGICO DE VENCIMIENTOS:



Durante la gestión 2014, se han administrado patrimonios diseñados con diversas Estructuras de Financiamiento, colocadas efectivamente en la BBV, para distintos sectores económicos:

### GRÁFICO N°6 SEGMENTOS DE MERCADO TITULARIZADOS



A continuación una breve descripción de cada uno de los patrimonios administrados:

#### INTI - NAFIBO 006

		<b>PATRIMONIO AUTONOMO 006</b>			
<b>ORIGINADOR</b>	INTI				
<b>IMPORTE AUTORIZADO</b>	Bs16.800.000,00 y Bs33.600.000,00 (UFV)				
<b>IMPORTE COLOCADO</b>	33.600.000 UFV				
<b>MONEDA</b>	UFV				
<b>DEUDA VIGENTE</b>	4.916.599,92				
<b>CLAVE DE PIZARRA</b>	INN				
<b>RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION</b>	SPVS-IV-N° 1264/2006				
<b>NUMERO DE REGISTRO</b>	SPVS-IV-PA-INN-006/2006				
<b>SERIES</b>	<b>SERIE</b>	<b>IMPORTE</b>	<b>MONEDA</b>	<b>FECHA DE VENCIMIENTO</b>	
	A	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2007	
	B	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2008	
	C	5.600.000	Bolivianos	27 de octubre de 2009	
	D	4.800.000	Bolivianos	28 de octubre de 2010	
	E	4.800.000	Bolivianos	28 de octubre de 2011	
	F	4.800.000	Bolivianos	28 de octubre de 2012	
	G	4.800.000	Bolivianos	29 de octubre de 2013	
	H	4.800.000	Bolivianos	29 de octubre de 2014	
	I	4.800.000	Bolivianos	29 de octubre de 2015	
	J	4.800.000	Bolivianos	30 de octubre de 2016	
<b>FECHA DE EMISION</b>	20 de noviembre de 2006				
<b>FECHA DE VENCIMIENTO</b>	27 de octubre de 2016				

**LIBERTY - NAFIBO 009**

<b>PATRIMONIO AUTONOMO 009</b>	
ORIGINADOR	LIBERTY
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 30.000.000
IMPORTE COLOCADO	13.000.000,00
MONEDA	USD
DEUDA VIGENTE	13.00.000,00
CLAVE DE PIZARRA	LBN
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-N° 456/2008
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-LBN-011/2008
SERIES	<b>SERIE   IMPORTE   MONEDA   FECHA DE VENCIMIENTO</b>
	Única   13.000.000,00   Dólares   7 de mayo de 2016
FECHA DE EMISION	29 de mayo de 2008
FECHA DE VENCIMIENTO	7 de mayo de 2016

**SINCHI WAYRA NAFIBO 010**

<b>PATRIMONIO AUTONOMO 010</b>	
ORIGINADOR	SINCHI WAYRA
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.540.000
IMPORTE COLOCADO	62.616.000,00
MONEDA	USD
DEUDA VIGENTE	42.615.480,00
CLAVE DE PIZARRA	SWA
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-N° 279/2008
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-SWA-009/2008
SERIES	<b>SERIE   IMPORTE   MONEDA   FECHA DE VENCIMIENTO</b>
	Única   62.616.000,00   Dólares   5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	26 de marzo de 2008
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017

**SINCHI WAYRA NAFIBO 015**

<b>PATRIMONIO AUTONOMO 015</b>	
ORIGINADOR	SINCHI WAYRA
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.380.000
IMPORTE COLOCADO	62.552.000,00
MONEDA	USD
DEUDA VIGENTE	43.191.994,72
CLAVE DE PIZARRA	SIW
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-N° 741/2008
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-SIW-012/2008
SERIES	<b>SERIE   IMPORTE   MONEDA   FECHA DE VENCIMIENTO</b>
	Única   62.552.000,00   Dólares   5 de octubre de 2019
FECHA DE EMISION	24 de septiembre de 2008
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2019

**HIDROBOL NAFIBO 016**

<b>PATRIMONIO AUTONOMO 016</b>	
ORIGINADOR	HIDROBOL
IMPORTE AUTORIZADO	1.476.420.250
IMPORTE COLOCADO	632.388.100,00
MONEDA	Bolivianos
DEUDA VIGENTE	458.719.189,24
CLAVE DE PIZARRA	HDN
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 340/2009
NUMERO DE REGISTRO	Registro ASFI/DSV-PA-HDN-013/2009
SERIES	<b>SERIE   IMPORTE   MONEDA   FECHA DE VENCIMIENTO</b>
	A   69.700.000   Bolivianos   10 de noviembre de 2024
	B   562.688.100   Bolivianos   10 de noviembre de 2024
FECHA DE EMISION	21 de octubre de 2009
FECHA DE VENCIMIENTO	10 de noviembre de 2024

## MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017

PATRIMONIO AUTONOMO 017				
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	28.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	28.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	11.660.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 529/2010			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MCN-002/2010			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	4.045.000	Bolivianos	5 de junio de 2011
	B	6.140.000	Bolivianos	5 de junio de 2012
	C	6.155.000	Bolivianos	5 de junio de 2014
	D	6.165.000	Bolivianos	5 de junio de 2016
	E	5.495.000	Bolivianos	5 de junio de 2018
FECHA DE EMISION	25 de junio de 2010			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de junio de 2018			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 021

		PATRIMONIO AUTONOMO 021		
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	70.400.000,00			
IMPORTE COLOCADO	70.400.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	26.625.104,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCB			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 655/2011			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MCB-001/2011			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	1.760.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2012
	B	15.840.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2013
	C	24.640.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2014
	D	17.600.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2015
	E	10.560.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2016
FECHA DE EMISION	12 de septiembre de 2011			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de septiembre de 2016			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 022

PATRIMONIO AUTONOMO 022				
ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	150.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	150.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	87.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MBD			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 447/2012			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MBD-001/2012			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	30.000.000	Bolivianos	5 de septiembre de 2013
	B	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2014
	C	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2015
	D	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2016
	E	30.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	14 de septiembre de 2012			
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 023

		PATRIMONIO AUTONOMO 023			
ORIGINADOR	CIDRE				
IMPORTE AUTORIZADO	27.500.000,00				
IMPORTE COLOCADO	27.500.000,00				
MONEDA	Bolivianos				
DEUDA VIGENTE	16.500.000,00				
CLAVE DE PIZARRA	MBP				
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 553/2012				
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/ DSV-PA-MBP-002/2012				
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO	
	A	5.500.000	Bolivianos	5 de octubre de 2013	
	B	5.500.000	Bolivianos	5 de octubre de 2014	
	C	5.500.000	Bolivianos	5 de octubre de 2015	
	D	5.500.000	Bolivianos	5 de octubre de 2016	
	E	5.500.000	Bolivianos	5 de octubre de 2017	
FECHA DE EMISION	25 de octubre de 2012				
FECHA DE VENCIMIENTO	5 de noviembre de 2017				

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 025

		PATRIMONIO AUTONOMO 025			
ORIGINADOR	CRECER				
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00				
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00				
MONEDA	Bolivianos				
DEUDA VIGENTE	127.500.000,00				
CLAVE DE PIZARRA	MID				
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 463/2013				
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MID-002/2013				
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO	
	A	34.000.000	Bolivianos	8 de julio de 2014	
	B	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2015	
	C	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2016	
	D	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2017	
	E	34.000.000	Bolivianos	8 de agosto de 2018	
FECHA DE EMISION	26 de julio de 2013				
FECHA DE VENCIMIENTO	8 de agosto de 2018				

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 026

		PATRIMONIO AUTONOMO 026		
ORIGINADOR	IDEPRO			
IMPORTE AUTORIZADO	40.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	40.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE	38.250.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MII			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 669/2013			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MII-003/2013			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	4.000.000	Bolivianos	14 de septiembre de 2014
	B	6.000.000	Bolivianos	09 de octubre de 2015
	C	10.000.000	Bolivianos	03 de octubre de 2016
	D	10.000.000	Bolivianos	28 de septiembre de 2017
	E	6.000.000	Bolivianos	23 de septiembre de 2018
	F	4.000.000	Bolivianos	18 de septiembre de 2019
FECHA DE EMISION	11 de octubre de 2013			
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de septiembre de 2019			

## MICROCRÉDITO IFD BDP ST 028

PATRIMONIO AUTONOMO 028									
ORIGINADOR	CRECER								
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00								
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00								
MONEDA	Bolivianos								
DEUDA VIGENTE	160.000.000,00								
CLAVE DE PIZARRA	MCT								
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 721/2014								
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MCT-003/2014								
SERIES	<table border="1"><thead><tr><th>SERIE</th><th>IMPORTE</th><th>MONEDA</th><th>FECHA DE VENCIMIENTO</th></tr></thead><tbody><tr><td>UNICA</td><td>160.000.000</td><td>Bolivianos</td><td>17 de octubre de 2018</td></tr></tbody></table>	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO	UNICA	160.000.000	Bolivianos	17 de octubre de 2018
SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO						
UNICA	160.000.000	Bolivianos	17 de octubre de 2018						
FECHA DE EMISION	7 de octubre de 2014								
FECHA DE VENCIMIENTO	17 de octubre de 2018								

## TERRASUR NAFIBO 007

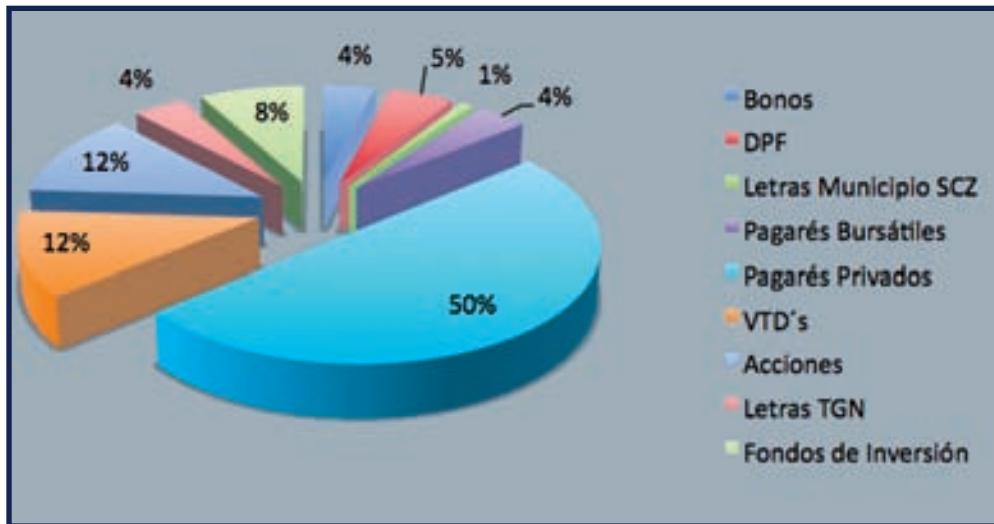
El 20 de diciembre de 2006, mediante Escritura Pública N° 4427/2006 se suscribió el Contrato Marco de un Plan de Transferencias de Lotes de Terreno dentro de un Proceso de Titularización por Acto Unilateral entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y TERRASUR S.R.L. Posteriormente, mediante Escritura Pública N° 4428/2006 se suscribió el Contrato de Otorgamiento de Coberturas Mecanismos de seguridad adicional, administración y representación de la cartera agregada, de propiedad de NAFIBO ST y/o del Patrimonio Autónomo TERRASUR-NAFIBO 007, entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y TERRASUR S.R.L. Al 31 de diciembre de 2014, el saldo a capital de los créditos es de \$us. 578.992,33 y el importe por garantías retenidas como mecanismo de cobertura es de \$us .311.851,23.

# GESTIÓN DE INVERSIONES

Durante la gestión 2014 los esfuerzos del área de Inversiones del BDP Sociedad de Titularización S.A estuvieron orientados a mantener la posición estable de la Cartera de Inversiones de la Sociedad y enmarcarla dentro de los límites establecidos por la Política de Inversiones vigente, alcanzando una adecuada diversificación tanto por emisor como por instrumento.

A continuación, el Gráfico No. 7 muestra la composición de la Cartera de Inversiones a diciembre de 2014, discriminada por tipo de instrumento:

GRÁFICO N° 7  
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA DE INVERSIONES  
A DICIEMBRE 2014 (EN PORCENTAJE)



Asimismo, en cuanto a la diversificación por Calificación de Riesgo de la Cartera de Inversiones, con corte a diciembre de 2014, el Cuadro 6 que se presenta a continuación, permite apreciar que el 50% del total se encuentra concentrado en Títulos Valores que no cuentan con una calificación de riesgo, entre los que se tienen como principales componentes los pagarés emitidos por Pymes y Pagarés Bursátiles, en segundo lugar con un 21% se ubican las inversiones que cuentan con una calificación de riesgo de AAA entre las que se encuentran tanto DPF´s como Bonos emitidos por Bancos y otras entidades financieras y Acciones de Empresas Nacionales. En tercer lugar con un 12% se sitúan las inversiones con calificación de riesgo A3, compuestas por Valores de Titularización entre las más destacadas.

### CUADRO 6 COMPOSICIÓN DE CARTERA POR CALIFICACIÓN DE RIESGO EN BOLIVIANOS (A DICIEMBRE 2014)

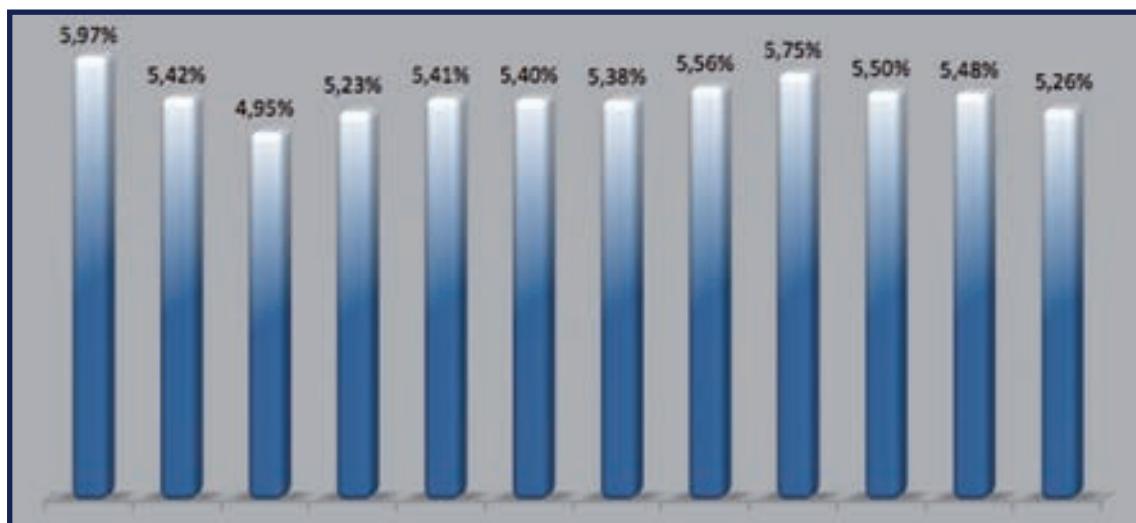
Calificación	Cartera Actual	%
A1	-	0,00%
A2	715.647,00	1,20%
A3	7.211.206,32	12,08%
AA2	5.043.866,46	8,45%
N-1	2.149.749,28	3,60%
AA1	2.154.135,29	3,61%
AAA	12.536.234,41	20,99%
N/A	29.903.973,35	50,08%
	<b>59.714.812,11</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: BDP ST, Elaboración: Jefatura de Inversiones

En cuanto al rendimiento de la Cartera de inversiones, en el Gráfico No.8 se presenta la evolución de la misma durante la gestión 2014 , donde el rendimiento de la Cartera alcanzó a 5,26%.

Cabe destacar que pese a las oscilaciones de las tasas de interés registradas durante la gestión y como se aprecia en el Gráfico No. 8, el comportamiento de la Tasa Promedio Ponderada de la Cartera de Inversiones mantuvo un comportamiento estable mostrando poca volatilidad asociada a un bajo nivel de riesgo.

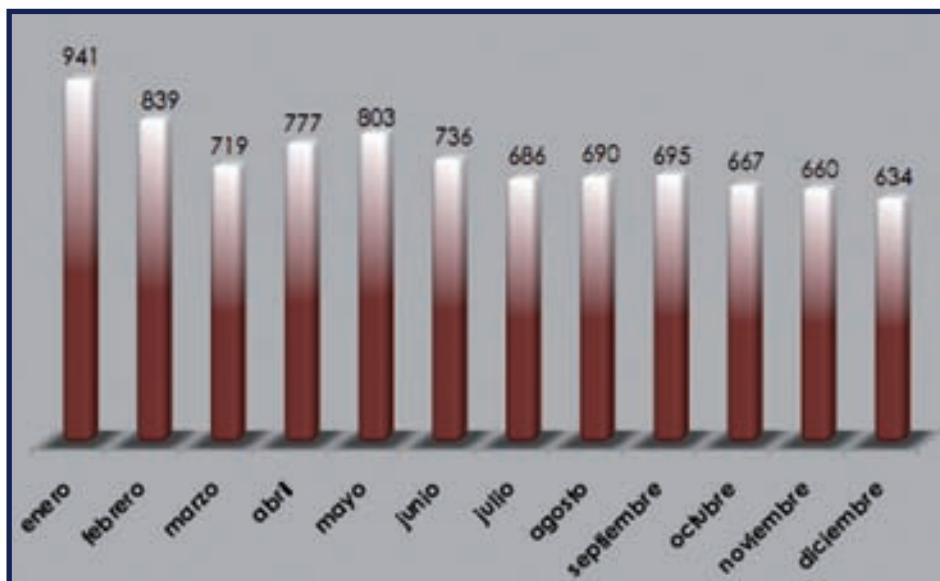
### GRÁFICO N° 8 EVOLUCIÓN DE LA TASA PROMEDIO PONDERADA DE LA CARTERA DE INVERSIONES (ENERO A DICIEMBRE 2014)



Fuente: BDP ST, Elaboración. Jefatura de Inversiones

El Plazo Promedio del Portafolio por otra parte, durante la gestión 2014, mostró el comportamiento presentado en el Gráfico No. 9:

### GRÁFICO N°9 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO PONDERADO DE LA CARTERA DE INVERSIONES (ENERO A DICIEMBRE 2014)

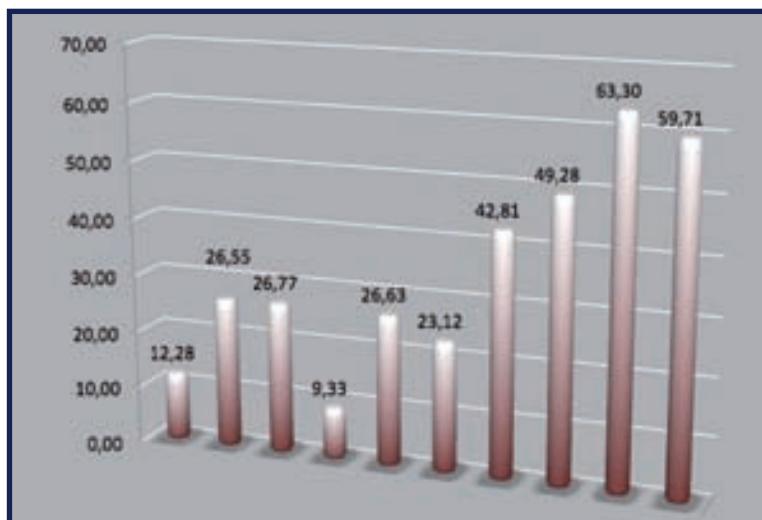


Fuente: BDP ST, Elaboración. Jefatura de Inversiones

Así, el Plazo Promedio continuó mostrando una tendencia estable a lo largo del período llegando a diciembre al punto más bajo con 634 días, plazo enmarcado dentro de lo establecido en normativa interna y que a la vez proporciona un mayor margen para realizar inversiones a mediano plazo, asociados a mejores rendimientos, para la gestión 2015.

La gestión 2014 presenta una disminución en cuanto al volumen de la cartera llegando a Bs.59.714.812. Esta situación se explica principalmente por la disminución de inversiones en firme, debido a la caída de las tasas de interés en el sistema financiero en general iniciada desde el mes de septiembre de 2014 y que se mantuvo hasta diciembre, situación que obliga a mantener mayores importes en liquidez a la espera de nuevas y mejores alternativas en el corto y mediano plazo.

### GRÁFICO N° 10 EVOLUCIÓN VOLUMEN DE CARTERA ADMINISTRADA EN MILLONES DE BOLIVIANOS (2005 - 2014)



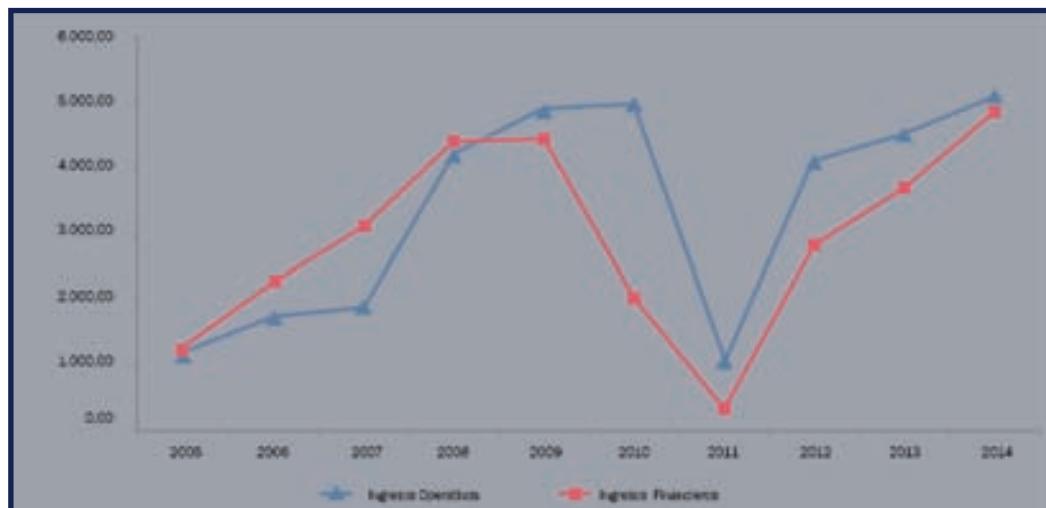
Fuente: BDP ST, Elaboración Jefatura de Inversiones

La gestión 2014 reportó los ingresos Financieros más elevados de todo el periodo llegando a Bs.4.885.804 con excepción de la gestión 2012 que si bien registró un importe de Bs.6.178.851, aproximadamente Bs.3.355.769, corresponden a ajustes por gestiones anteriores siendo lo generado por inversiones Bs.2.823.081,94.

## CUADRO 7 DETALLE DE LOS INGRESOS (EN MILES DE BOLIVIANOS)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ingresos Operativos	338,07	1.181,43	1.731,06	1.881,12	4.217,17	4.861,41	4.972,68	1.021,32	4.076,96	4.508,27	5.096,52
Ingresos Financieros	212,89	1.210,33	2.280,74	3.123,30	4.383,78	4.425,50	2.016,37	354,36	2.823,08	3.681,87	4.885,80

## GRÁFICO N°11 COMPARATIVO EVOLUCIÓN DE INGRESOS FINANCIEROS E INGRESOS OPERATIVOS (2005 – 2014)



Fuente: BDP ST, Elaboración Jefatura de Inversiones

# GESTIÓN ADMINISTRATIVA

Se implementaron todas las normas en las respectivas áreas, y se detectaron opciones de mejora en las mismas, a manera de reducir el riesgo y mejorar su eficiencia, en este periodo se han aprobado las siguientes normas internas:

Normas administrativas internas:

- Contacto con el Cliente.
- Evaluación de Confirmación.
- Reglamento de Comité de Inversiones.
- Reglamento de Comité de Riesgo.
- Compras de Bienes y Contrataciones de Servicios.
- Administración de Caja Chica.
- Evaluación de Desempeño del Personal.
- Movilidad de Personal.
- Cobros de Servicios.
- Pagos por Servicios.
- Plan de Contingencias de Liquidez.
- Plan de Contingencias de Riesgos Tecnológicos.
- Procedimiento de Control de Riesgo Operativo.

Normas nuevas aprobadas de cumplimiento ante UIF:

- Política de prevención, Detección,

control y reporte de Legitimación de Ganancias Ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes con enfoque basado en gestión de riesgo.

- Política de Conozca su Cliente.
- Reglamento del Comité de Cumplimiento.
- Procedimiento de Consulta a listas confidenciales.
- Procedimiento de Gestión de Riesgo.
- Procedimiento de Reporte de Operación Sospechosa.
- Procedimiento de Elaboración de bases de consulta.
- Procedimiento de Identificación de Personas Expuestas Política mente (PEP).

De acuerdo a la Política de Gestión Integral de Riesgo aprobada, se realizó el Informe mensual de Seguimiento a Riesgos. A diciembre 2014 los indicadores presentan un adecuado comportamiento y se encuentran dentro de lo apropiado.

El 30 de octubre de 2014, en la Sesión 009/2014 del Comité de Riesgo, se realizó la presentación del análisis anual de riesgos de la Sociedad, mediante el

Informe BDP.ST/INF/2014-00389 de fecha 8 de octubre de 2014, en el que se detallan la identificación, medición y mitigación de riesgos, en un trabajo coordinado con las áreas, considerando los riesgos inherentes y sus actuales controles. Asimismo, se definieron controles en los procesos, niveles de autorización, firmas autorizadas, documentos respaldatorios, control cruzado, así como planes de mitigación y contingencia a desarrollarse por parte de cada área en coordinación con Riesgos. Se informó trimestralmente sobre los riesgos más altos detectados y la efectividad de las medidas de mitigación aplicadas.

En temas tecnológicos se logró el fortalecimiento de los niveles de seguridad de la red interna de datos y comunicación de la Sociedad. Se sometió prueba el Plan de Contingencias propuesto a las Autoridades, con resultado satisfactorios. Finalmente, se puede decir que el área de sistemas tiene un control absoluto en el manejo de los asuntos tecnológicos de la Sociedad, su administración, gestión, seguridad, monitoreo y reacción oportuna ante posibles eventualidades.

# GLOSARIO DE TÉRMINOS

- PIB:** Producto Interno Bruto
- BCB:** Banco Central de Bolivia
- MNUFV:** Moneda Nacional con mantenimiento en la UFV
- DPF:** Depósito a Plazo Fijo
- BCO:** Bancos Comerciales
- EMF:** Entidades de Microfinanzas
- MAP:** Mutuales de Ahorro y Préstamo
- CAC:** Cooperativas de Ahorro y Crédito
- PYME:** Pequeña y Mediana Empresa
- SIP:** Sistema Integral de Pensiones
- SAFI:** Sociedad Administradora de Fondos de Inversión
- BBV:** Bolsa Boliviana de Valores
- BBB:** Bonos Bancarios Bursátiles
- BBS:** Bonos Banco Central de Bolivia
- BLP:** Bonos Largo Plazo
- BMS:** Bonos Municipales
- BTS:** Bonos el Tesoro
- CDS:** Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia
- CUP:** Cupones de Bonos
- LBS:** Letras del Banco Central
- LTS:** Letras de Tesoro
- PGB:** Pagarés Bursátiles
- VTD:** Valores de Titularización de Deuda
- PGS:** Pagarés Bursátiles
- ACC:** Acciones
- CFC:** Cuotas de participación en Fondos de Inversión
- ANR:** Acciones no registradas en Bolsa
- ASFI:** Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero
- IFD:** Institución Financiera de Desarrollo



# BDP

Sociedad de Titularización S.A.



- 
- Calacoto Calle 12 esq. Julio Patiño No. 8081
  - Tel.: (591 - 2) 211 9272
  - [www.bdpst.com.bo](http://www.bdpst.com.bo)
  - La Paz - Bolivia