



**MEMORIA
ANUAL
2017**



CONTENIDO

DIRECTORIO 4

PERSONAL 6

CARTA DEL PRESIDENTE DEL DIRECTORIO 13

INFORME DEL SINDICO 15

CARTA DEL GERENTE GENERAL A LOS ACCIONISTAS 19

INFORME RESUMIDO DE LA GESTION 2017 22

DIRECTORES



Presidente
Marcelo Alejandro
Montenegro Gómez García
Desde octubre 2017

Mariela Alarcón Alarcón
Hasta septiembre 2017



Vicepresidente
Ninette Denise
Paz Bernardini
Desde octubre 2017

Hans Wagner Mejía Vera
Hasta septiembre 2017



Síndico
Luis Hugo
Mendizábal Catacora



Director Secretario
Hans Wagner Mejía Vera
Desde octubre 2017

Henry Mario Casana
Hasta septiembre de 2017



Directora Vocal
Celinda Sosa Lunda
Desde octubre 2017

Fabiola Estefany
Calle Espejo
Hasta septiembre de 2017



Director Vocal
Javier Rolando
Escalante Villegas
Desde octubre 2017

Jaime Iván Morales Ortíz
Hasta septiembre 2017



DIRECTORES

- Marcelo Alejandro Montenegro Gómez García / Presidente
- Ninette Denise Paz Bernardini / Vicepresidente
- Hans Wagner Mejía Vera / Director Secretario
- Celinda Sosa Lunda / Directora Vocal
- Javier Rolando Escalante Villegas / Director Vocal
- Luis Hugo Mendizábal Catacora / Síndico Titular

REPRESENTANTES LEGALES

- Marcelo Alejandro Montenegro Gómez García
- Ninette Denise Paz Bernardini
- Marcelo Vladimir Fernández Quiroga

PERSONAL EJECUTIVO

- Marcelo Vladimir Fernández Quiroga - Gerente General
- Sergio Sandino Rada Cuadros – Subgerente de Administración y Finanzas
- Verónica Marlene Ancieta Miranda - Subgerente de Estructuraciones
- Dayana Miriam Duchén Loayza – Subgerente de Administración de Patrimonios Autónomos
- Luis Gonzalo Erquicia Dávalos - Subgerente de Gestión de Riesgos
- Ángel Chinchero Cori – Subgerente de Sistemas
- Antonio Mauricio Ríos Fuentes - Auditor Interno
- Fabiola Consuelo Salazar Calle - Asesora Legal
- Freddy Beimar Calla Agudo - Funcionario Responsable ante la UIF

FUNCIONARIOS DE PLANTA

- Milenka Tellería
- Silvia Bellido
- Álvaro Laura
- Gabriela Cárdenas
- Carlos Sánchez
- Paola Pardo
- Jael Ruíz
- Ahmed Bazbazat
- Fabiola Pérez
- Silvia Medina
- Daniel Camacho
- Waldo Condori
- Betty Rojas

NUESTRO EQUIPO





ESTRUCTURA

Número y nacionalidad de los socios

- | | |
|---|-----------|
| • Banco de Desarrollo Productivo
Sociedad Anónima Mixta - BDP S.A.M
Empresa Boliviana | 99,99845% |
| • Depósitos Aduaneros Bolivianos
DAB - Empresa Boliviana | 0,00062% |
| • Dunn de Ávila Jaime – Boliviano | 0,00062% |
| • Vega Arnez Marcelo – Boliviano | 0,00031% |

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





Marcelo Montenegro Gómez García
Presidente del Directorio

Carta del Presidente del Directorio

Señores

Accionistas

BDP Sociedad de Titularización S.A.

Presente.-

Señores Accionistas:

Me dirijo a ustedes para presentar y poner a su consideración la Memoria Anual y los Estados Financieros del BDP Sociedad de Titularización S.A. correspondientes a la gestión 2017, en cumplimiento a lo establecido en los estatutos y normativa vigente de nuestra institución.

En primera instancia, señalar que el informe de gestión presenta una apretada síntesis del entorno macroeconómico desarrollado en el año 2017, donde se destaca, el crecimiento del PIB real de Bolivia en torno a un 4,2% y nuevamente por segundo año consecutivo el mayor de toda América Latina, con una tasa de inflación controlada en 2,7% y una tasa de desempleo cercana al 4,0%.

El Sistema Financiero Boliviano en 2017, registró un volumen de créditos de 21.847 millones de USD, que significó un incremento de 13% respecto a 2016, siguiendo una tendencia sostenida de crecimiento en esta variable por más de diez años consecutivos y más aún, por el impulso a una mayor colocación de cartera neta en el sector productivo, como efecto de lo establecido en la Ley de Servicios Financieros 393.

En ese escenario, el BDP - ST ha contribuido de forma activa a ser un vínculo financiero para generar y consolidar operaciones de titularización para clientes antiguos como la IFD Crecer, como también una importante firma farmacéutica como es Crespal, quienes titularizaron en la gestión 2017 de manera exitosa, por un monto de 48 millones de USD.

Cabe destacar que en diciembre de la gestión 2017 se realizó la primera titularización bajo la plataforma del sistema SMART de la BBV y la grata noticia que deseo informarles, que fue el BDP Sociedad de Titularización S.A. con Crecer IFD los actores principales de este hecho histórico para el mercado de valores nacional.

En términos de indicadores financieros de la Sociedad de Titularización, señalar que los mismos son razonables y guardan coherencia con una administración profesional de la institución y queda claro que existen desafíos importantes que nos impulsan a realizar mejoras continuas y sustanciales que transformen de manera dinámica el negocio de la titularización motivando la innovación en nichos de mercado no explotados y que se convertirán en un futuro muy próximo, en verdaderos prototipos de negocios novedosos no sólo para el BDP Sociedad de Titularización S.A. sino para todo el mercado de valores.

Finalmente deseo agradecer a los Sres. Accionistas la confianza depositada en todos los miembros del Directorio, en la misión encomendada de posicionar al BDP Sociedad de Titularización S.A. como la entidad del mercado de valores boliviano que posibilita alternativas factibles y sólidas para el financiamiento de firmas medianas y grandes pero también de pequeñas y que la experiencia reciente demuestra que han logrado capturar la confianza de los inversores, elementos que en definitiva profundizan el tamaño del mercado y perfilan la llegada de nuevos proyectos de titularización.



Marcelo Montenegro Gómez García
Presidente del Directorio

Informe del Síndico

A los Señores Accionistas del BDP Sociedad de Titularización S.A.

Presente.-

Señores:

En cumplimiento al Artículo 335 del Código de Comercio que establece las atribuciones y deberes del Síndico sobre los Estados Financieros y la Memoria Anual dentro de la fiscalización interna de la sociedad, presento ante la Junta General Ordinaria de Accionistas el informe correspondiente al ejercicio de mis funciones.

He realizado el seguimiento a las determinaciones emanadas de las Juntas de Accionistas de BDP Sociedad de Titularización S.A. tomando conocimiento de las explicaciones en cada caso conforme a la resolución emanada de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de julio de 2017 para su presentación en una Junta Extraordinaria a convocar.

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 2017.

He revisado los estados financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y de sus Patrimonios Autónomos que administra al 31 de diciembre de 2017 y comparando mi revisión con el trabajo realizado por los Auditores firma BDO Berthin Amengual & Asociados, KPMG SRL, y Tudela & TH Consulting Group SRL respectivamente, quienes examinaron los mencionados estados financieros de acuerdo a Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y de conformidad con las normas emitidas por la Dirección de Supervisión de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.

En mi opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, así como sus resultados y flujo de efectivo correspondiente a los ejercicios terminados en dichas fechas.

He examinado la Memoria Anual de la Sociedad correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, y no tengo observación que formular.

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

Adicionalmente, he revisado los informes semestrales de Auditoría respecto al cumplimiento de las normas, disposiciones y procedimientos establecidos en el Instructivo y Manual de Procedimientos Operativos, para la prevención, control, detección de legitimación de ganancias ilícitas, financiamiento del terrorismo y/o delitos precedentes de la Sociedad, en cumplimiento a las regulaciones establecidas por la Unidad de Investigaciones Financieras (UIF), emitidos por la Unidad de Auditoría Interna de la Sociedad. Asimismo, he tomado conocimiento de las aclaraciones y explicaciones correspondientes en cada caso, lo que lleva a concluir que las recomendaciones relevantes serán atendidas por la sociedad.

Basado en mi tarea descrita anteriormente y en el análisis de los Estados Financieros de BDP Sociedad de Titularización S.A. y sus Notas, como los Estados Financieros de sus Patrimonios Autónomos que administra, recomiendo a la Junta de Accionistas la aprobación de los Estados Financieros de la sociedad y la Memoria Anual de la gestión 2017.

Es cuanto informo para los fines consiguientes.



Luis Hugo Mendizabal Catacora
Síndico Titular





Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General

Carta del Gerente General

Estimados Accionistas:

Me es grato presentarles el análisis de la gestión y los resultados del BDP Sociedad de Titularización S.A. de la gestión 2017.

Durante 2017 de cuatro titularizaciones realizadas en el Mercado de Valores, tres fueron presentadas por el BDP Sociedad de Titularización S.A., manteniendo nuestra posición de líderes en nuestro rubro. En efecto en abril de 2017 se realizó la colocación exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio CRESPAL BDP ST 035, en septiembre de 2017 se realizó la emisión de Valores de Titularización de Contenido Crediticio Microcrédito IFD BDP ST 036 y finalmente en diciembre de 2017 se realizó la tercera colocación también exitosa de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio Microcrédito IFD BDP ST 037. Cabe destacar que esta última titularización fue la primera colocación en el mercado primario bajo el Sistema SMART de la Bolsa Boliviana de Valores, marcando un hecho histórico en el Mercado de Valores Nacional.

El año 2017 BDP Sociedad de Titularización S.A. cumplió con los requerimientos normativos del Regulador modificando su estructura organizacional y consolidando el área de Riesgos y Auditoría Interna, logrando fortalecer el Control Interno en la Sociedad de Titularización.

Los Ingresos Operativos crecieron en un 160% respecto a 2016, producto de un cobro anticipado de comisiones por la Administración del Patrimonio Autónomo Hidrobol Nafibo 016 que quedó extinto. También se destaca un aumento en los ingresos financieros en un 17% y una importante reducción en los gastos de administración de un 12% respecto a la Gestión 2016. Con todo eso, se llegó a una utilidad neta al final de la Gestión de Bs.8.954.889.- (Ocho millones novecientos cincuenta y cuatro mil ochocientos ochenta y nueve 00/100 bolivianos) siendo la utilidad más alta en un año de la historia de la Sociedad.

Quedan todavía muchos retos por cumplir a futuro, nuevas oportunidades que tomar e innovaciones por aplicar, con la confianza plena de alcanzar los nuevos objetivos que nos estamos planteando, para seguir creciendo y aportar con nuestro grano de arena al desarrollo

económico de nuestro País.

Con esto quiero 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.



Vladimir Fernández Quiroga
Gerente General

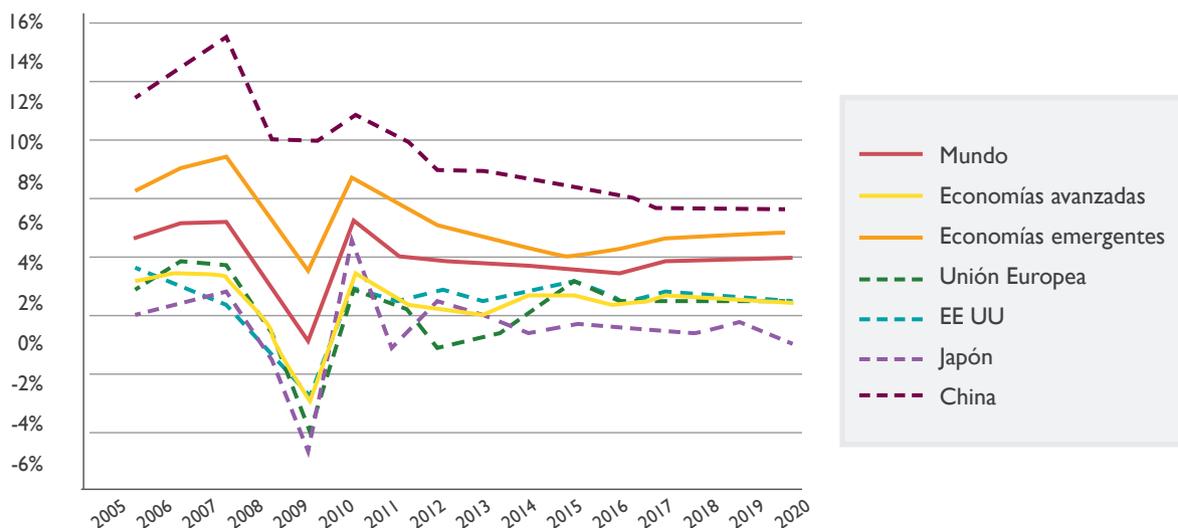


I. ENTORNO INTERNACIONAL, NACIONAL Y MERCADO DE VALORES.

Contexto Internacional

La actividad económica mundial sigue fortaleciéndose dado que continuará la recuperación de la inversión, las manufacturas y el comercio. Las estimaciones de crecimiento para la economía mundial el 2017 se situaron por encima del 3%. Este repunte del crecimiento es generalizado, liderado por Europa y Asia.

Gráfico N° 1
Tasas de Crecimiento de la Economía Mundial



Fuente: Fondo Monetario Internacional

Se prevé que las modificaciones de la política tributaria estadounidense estimularán la actividad; el impacto a corto plazo en Estados Unidos será consecuencia de la respuesta de la inversión a los recortes impositivos a las empresas. Los riesgos para las perspectivas mundiales de crecimiento parecen estar ampliamente equilibrados a corto plazo, pero continúan inclinándose a la baja a

mediano plazo. Si permanece el fuerte nivel de confianza en los mercados internacionales y la inflación se mantiene apagada, las condiciones financieras podrían continuar siendo favorables a mediano plazo y conducir a una acumulación de vulnerabilidades financieras tanto en las economías avanzadas como en las de mercados emergentes. Entre otros riesgos a la baja, cabe mencionar las medidas aislacionistas, las tensiones geopolíticas y la incertidumbre política observada en algunos países.

Las expectativas de los mercados en torno a la trayectoria que seguirá la tasa de política monetaria fijada por la Reserva Federal de Estados Unidos apuntan en mayor medida al alza desde agosto, lo cual refleja el aumento muy esperado que efectivamente tuvo lugar en diciembre. El mercado de renta fija no reaccionó demasiado frente a estos cambios y las curvas de rendimiento tendieron a aplanarse, ya que las tasas a corto plazo han subido más que las tasas a largo plazo, lo cual concuerda con el hecho de que los mercados siguen previendo que la inflación no registrará alzas sorpresivas y sostenidas. En las economías avanzadas, la renta variable continúa en alza gracias al optimismo en torno a las perspectivas de las utilidades empresariales, la expectativa de una normalización muy gradual de la política monetaria en un entorno de baja inflación, y la escasa volatilidad prevista de las variables fundamentales de la economía.

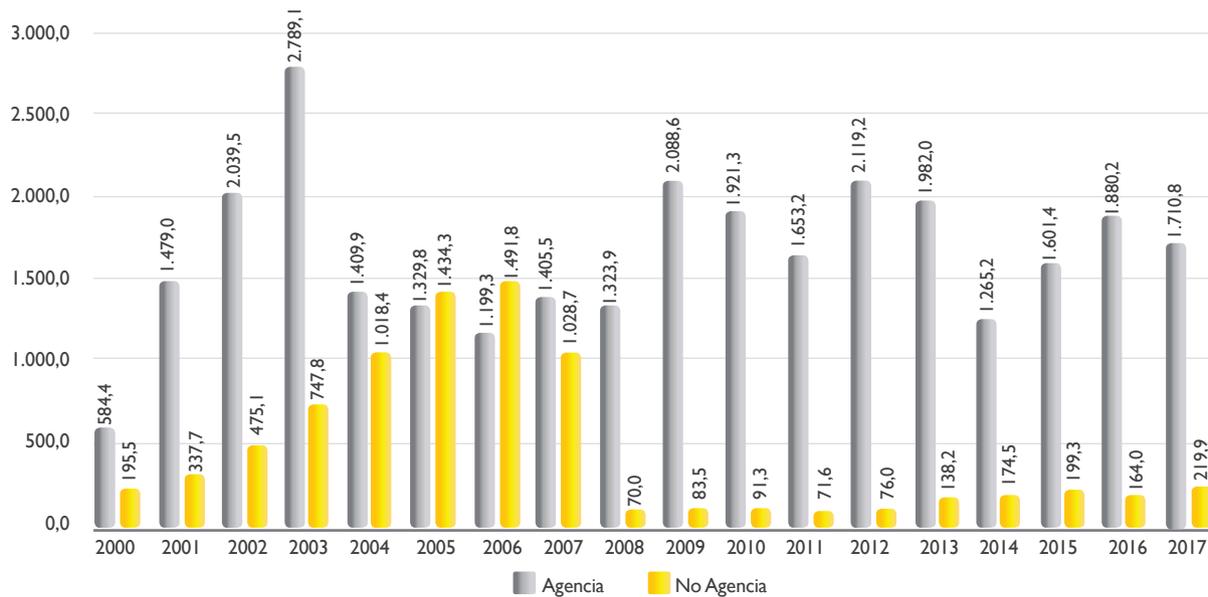
Emisiones de Titularización en el Mundo

La emisión de activos de titularización en Estados Unidos presentó un leve decremento durante la gestión 2017 donde, la emisión de valores respaldados por deuda hipotecaria alcanzó \$us1,9 trillones, presentando una baja de 5,5% respecto a la gestión anterior que se alcanzó los \$us2 trillones.

Del total emitido, un gran porcentaje fue estructurado por medio de agencias (Fannie May, Freddie Mac, Ginnie Mae), donde \$us1,7 trillones fueron emitidos por medio de las tres agencias el 2017 (89% de la emisión total). Los activos estructurados por medio de las agencias incluyen los MBS (Mortgage Backed Security) y los CMO (Collateralized Mortgage Obligation).

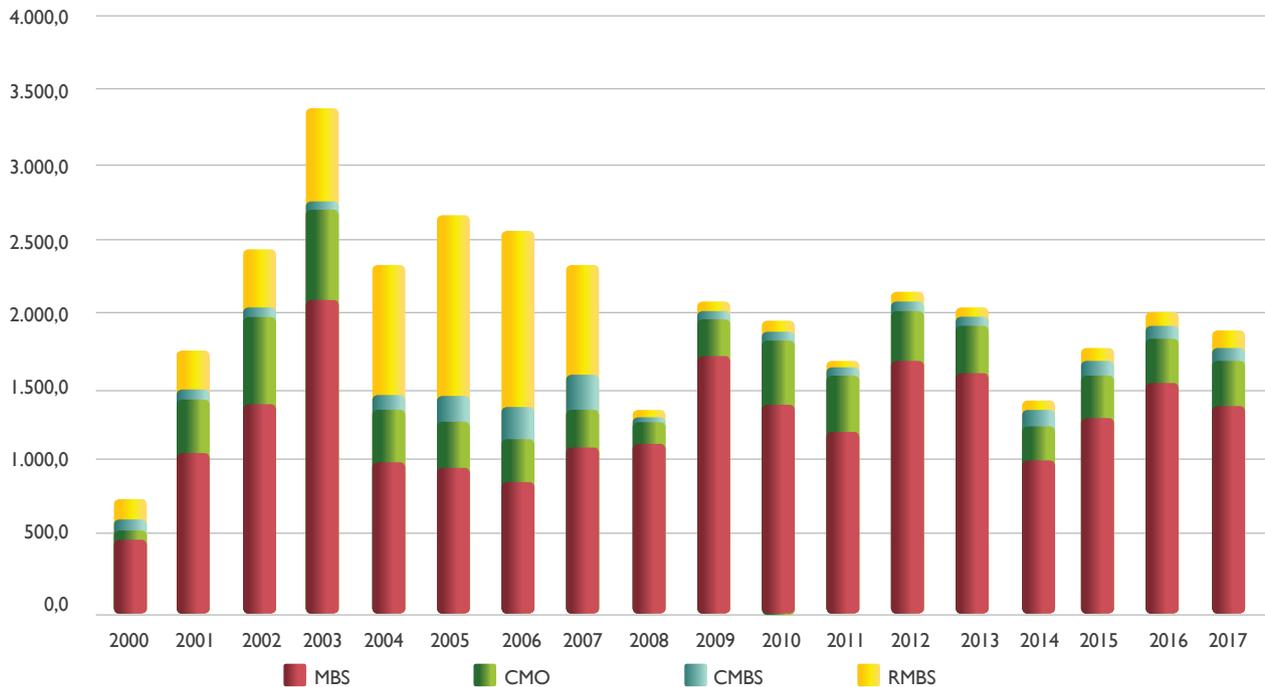
Los activos emitidos sin las agencias mencionadas anteriormente ascienden a \$us219,9 billones de dólares americanos para la gestión 2017, 34% mayor al volumen registrado para la gestión 2016. Este monto es el más alto de los últimos nueve años. Los activos estructurados comprenden a los CMBS (Comercial Mortgage Backed Security) y los RMBS (Non Agency Residential Mortgage-Backed Security). (Gráfico 2 y 3).

Gráfico N°2
Emisión de Valores Respalados por Deuda Hipotecaria
(Billones de \$us)



Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

Gráfico N°3
Emisión de Valores Respaldados por Deuda Hipotecaria por Instrumento
(Billones de \$us)



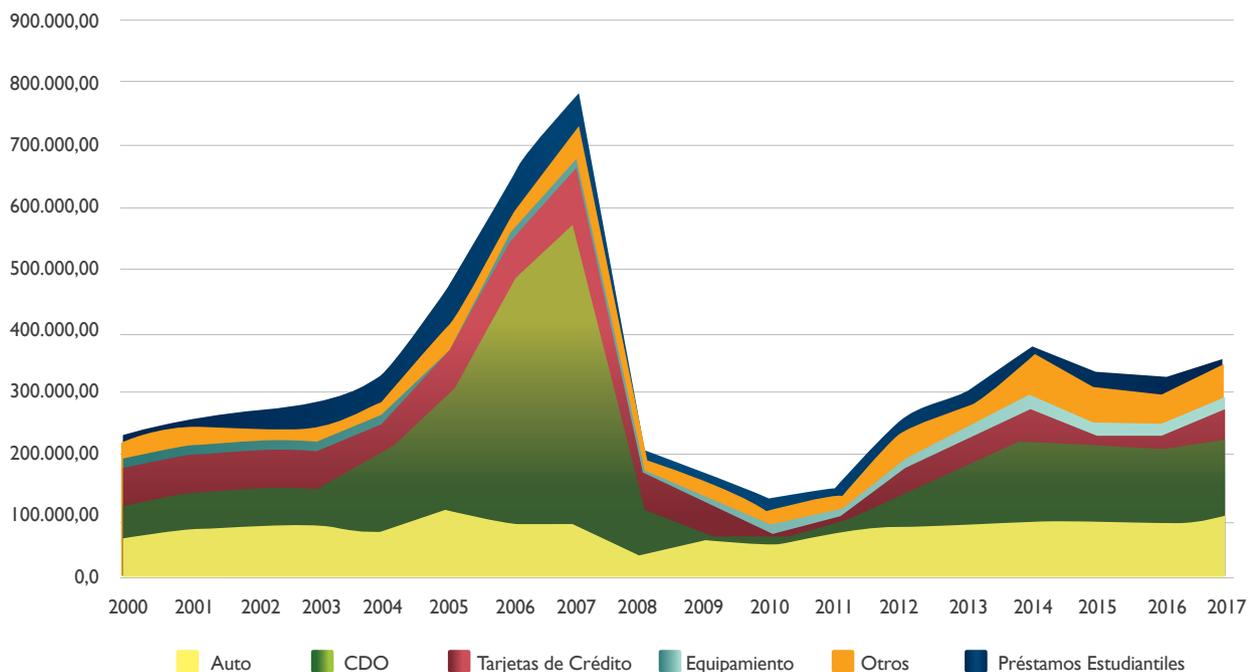
Fuente: Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA)

En lo que respecta a las Emisiones no respaldadas por Hipotecas, es decir las Asset-Backed Securities (ABS)¹, en el año 2017 se emitieron un total de \$357.033 millones, monto superior en 11% a lo emitido el 2016. Del total emitido destaca la Emisión de CDO (Collateralized Debt Obligation)² que representa un 36%, la titularización de cartera de préstamos de Automóviles con un 29% y la titularización de cartera de tarjetas de crédito con 12%. (Gráfico N°4).

¹ Los ABS no son emitidos por Agencias.

² Obligación Colateralizada por Deuda.

Gráfico N°4
Emisión de Valores Respaldados por Activos
(Millones de \$us)

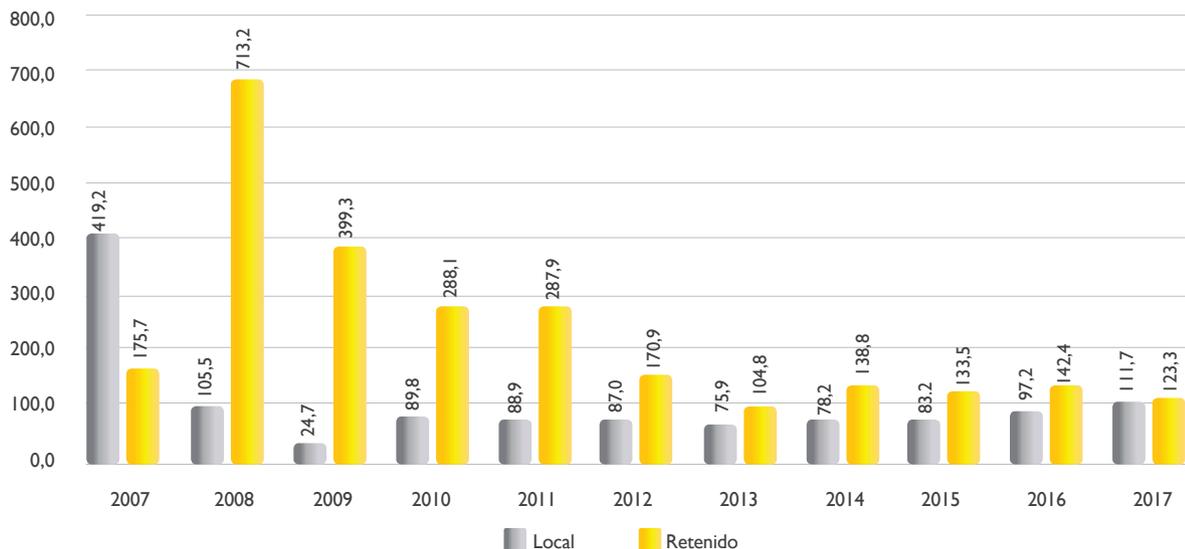


El volumen diario de transacciones prácticamente es el mismo que de la gestión 2016 llegando a un valor promedio de \$us 213 Billones diariamente para la gestión 2017³, donde los valores estructurados por las agencias mostraron un leve reducción en el volumen negociado respecto a la gestión anterior en promedio (0,2% menos), al igual que los valores emitidos fuera de las agencias bajando el volumen negociado en 3,6% respecto al 2016.

En Europa el 2017, €235 Billones de valores de titularización fueron emitidos, una caída de 2% respecto a los €239,6 Billones emitidos el 2016. De este monto €111,7 Billones fueron emitidos sin retención representando un 48% del total. (Gráfico N°5).

³ El 2016 el valor promedio era de \$us213,6 billones.

Gráfico N°5
Titularización en Europa
(Billones de Euros)



Fuente: Association for Financial Markets in Europe AFME

Contexto Económico Nacional.

Al igual que los últimos años en un contexto de débil recuperación de la actividad económica regional y factores exógenos adversos, Bolivia vuelve a registrar uno de los crecimientos más altos de la región. Este crecimiento es producto por la demanda interna, alineado con los impulsos fiscales y monetarios. Los sectores económicos con mayor incidencia fueron: producción agropecuaria, transportes y comunicaciones y establecimientos financieros, principalmente. Los sectores que no crecieron fueron los de hidrocarburos y minería que se vieron afectados por choques exógenos como la menor demanda de gas natural de parte de Brasil, la menor ley de algunos minerales y paros por mantenimiento en la minería mediana. Los datos al tercer trimestre muestran que el PIB creció en 3,8% y que alcanzaría a 4,7% si se deduce la incidencia negativa de los hidrocarburos y la minería.

Inflación

Se realizó un seguimiento a uno de los principales indicadores macroeconómicos, el comportamiento de la inflación, que tiene sus implicancias en la política monetaria y ésta tiene su resultado en la tasa de interés libre de riesgos que influye en la determinación de tasas de interés en el mercado de valores.

El indicador del comportamiento de la inflación, el Índice de Precios al Consumidor (IPC), que mide la variación de precios de los bienes y servicios necesarios para la vida cotidiana de los hogares y familias, también muestra un incremento en comparación con los últimos meses, llegando a 171.39 para el mes de diciembre como se aprecia en el Cuadro No. 1 presentado a continuación:

Cuadro N° 1
Evolutivo de la Inflación y del IPC a diciembre de 2017

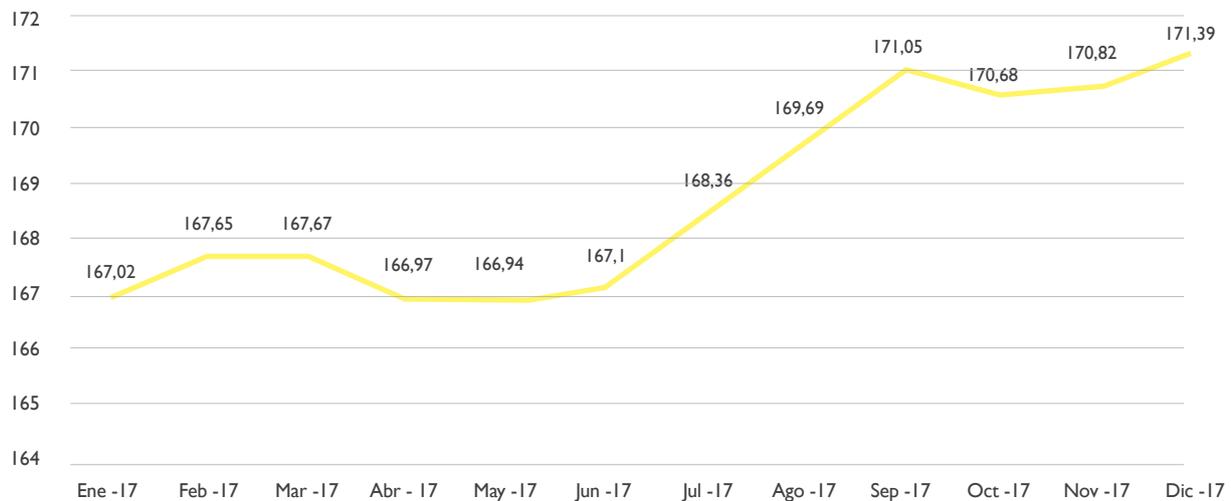
Fecha	IPC (Base 2007)	Inflación Mensual	Variación Acumulada	Inflación 12 meses
31 Diciembre 2017	171.39	0.34%	2.71%	2.71%
30 Noviembre 2017	170.82	0.08%	2.37%	2.67%
31 Octubre 2017	170.68	-0.21%	2.29%	3.01%
30 Septiembre 2017	171.05	0.80%	2.51%	3.61%
31 Agosto 2017	169.69	0.79%	1.69%	3.25%
31 Julio 2017	168.36	0.75%	0.90%	2.57%
30 Junio 2017	167.10	0.09%	0.14%	1.84%
31 Mayo 2017	166.94	-0.02%	0.05%	1.25%
30 Abril 2017	166.97	-0.41%	0.07%	2.51%
31 Marzo 2017	167.67	0.01%	0.48%	3.34%
28 Febrero 2017	167.65	0.38%	0.47%	3.46%
31 Enero 2017	167.02	0.10%	0.10%	3.68%

Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

La inflación en 2017 llegó a 2,71% siendo una de las más bajas de los últimos 12 años. Los factores que explican el comportamiento de esta variable destacan la estabilidad cambiaria y el buen manejo de la política monetaria. También se pudo apreciar que existió una corrección de precios de ciertos alimentos que se vieron afectados por choques de oferta. De hecho, la subida de precios se dio en el tercer trimestre impulsada por una menor producción por fenómenos climáticos adversos. (Informe de Política Monetaria)

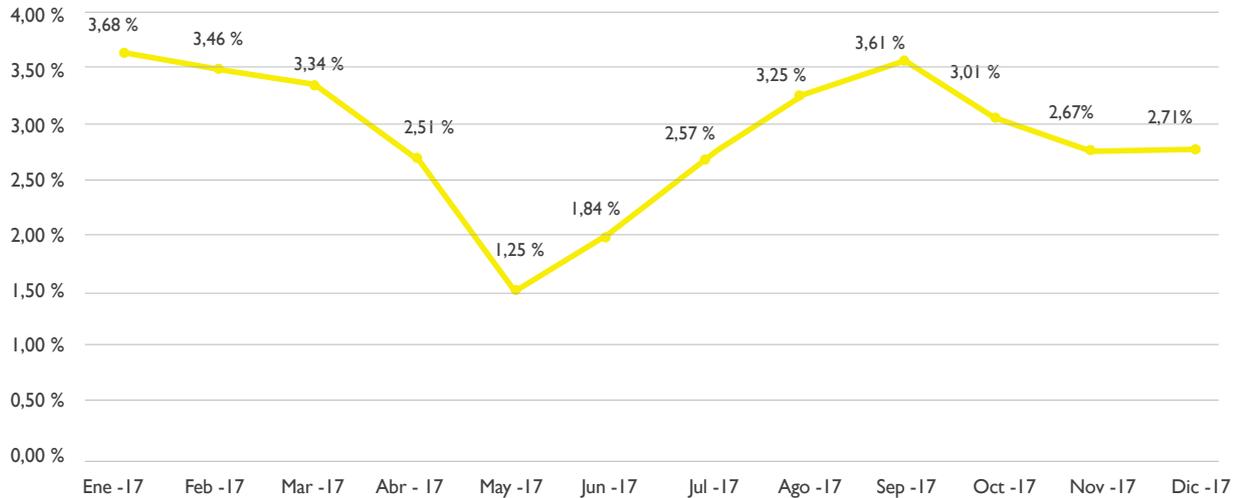
Gráficamente, lo descrito previamente se muestra en los Gráficos No. 6 y No. 7 presentados a continuación.

Gráfico N° 6
Evolución del Índice de Precios al Consumidor a diciembre 2017



Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

Gráfico N° 7
Evolución de la Inflación a 12 Meses con Corte a diciembre 2017

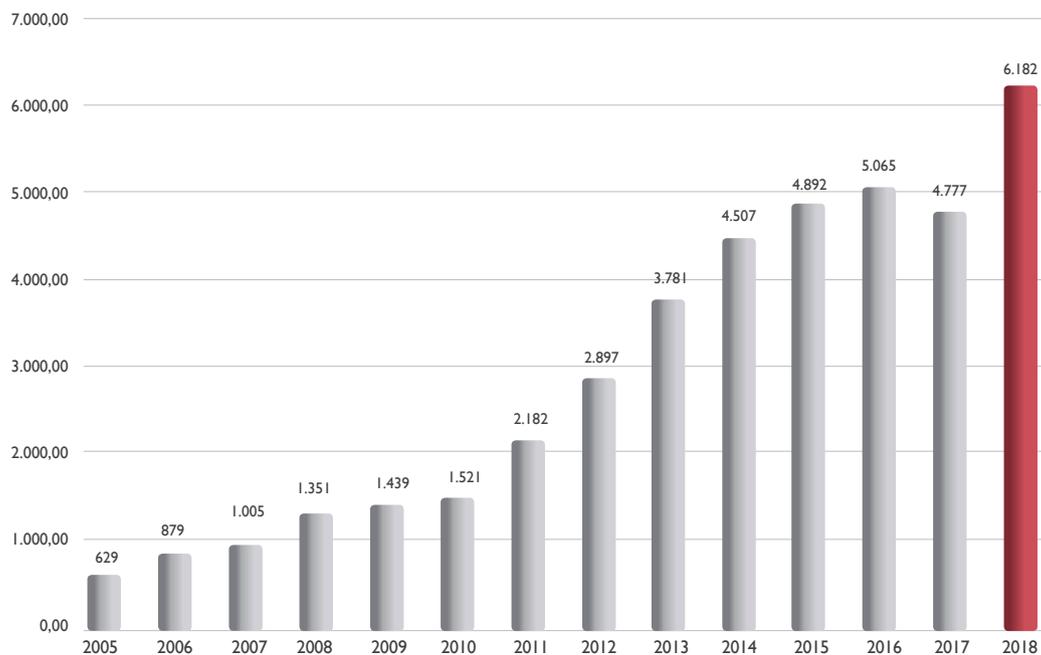


Fuente: BCB/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

Inversión Pública

La proyección de ejecución de la Inversión Pública de Bolivia para 2018 es de \$us6.182 millones superior en 29% respecto a la inversión ejecutada en el 2017 de \$us4.777 millones. Cabe mencionar que la Inversión Pública representa un 13% del Producto Interno Bruto.

Gráfico N° 8
Evolución de la Inversión Pública
Periodo: 2005-2018
(En Millones de Dólares)



Elaboración: Propia / Fuente: Ministerio de Planificación del Desarrollo

La mayor parte de la ejecución de la inversión pública es realizada por la Administración Central seguida por la Administración Local y la Departamental.

Política Cambiaria

En 2017 el tipo de cambio se mantuvo invariable por el el Banco Central de Bolivia (BCB). Al tipo de cambio oficial de 6.96 Bs./US\$ para la venta y 6.86 Bs./US\$ para la compra, cerrando el sexto año consecutivo sin ninguna alteración. De este modo se mantuvo la inflación importada bajo control y favoreció la orientación expansiva de la política monetaria.

La postura de la política cambiaria, junto con otras medidas, fue determinante para la profundización de la Bolivianización y, consecuentemente, para la consolidación de la moneda nacional como principal medio de pago, depósito de valor y unidad de cuenta.

Las apreciaciones nominales de las monedas de los principales socios comerciales con relación al dólar, junto a la baja inflación interna y la estabilidad del tipo de cambio, originaron una depreciación real de la moneda doméstica de 5,1% durante 2017, producto de depreciaciones reales bilaterales con todos los socios comerciales, excepto Brasil. (Informe de Política Monetaria)

Mercado de Valores

La Bolsa Boliviana de Valores (BBV) registró operaciones por un monto acumulado anual de \$us12.801 millones para el 2017, mientras que el 2016 se había logrado un total de operaciones por \$us12.273 millones, mostrando un crecimiento interanual del 4,3%.

Así, es el primer año de los últimos diez que el volumen de operaciones de la BBV crece a una tasa menor de dos dígitos. Luego de haber incrementado las operaciones con valores de Renta Variable (Acciones de Empresas y Cuotas de Participación de Fondos de Inversión Cerrados) en el 2016, el año pasado se redujeron las operaciones llegando sólo a representar el 0,39% del monto total negociado en Bolsa. Las operaciones de Renta Fija con un 99,59% del total operado, siguen siendo las principales operaciones en el mercado de valores boliviano.

Las operaciones en el mercado primario alcanzaron en 2017 a \$us528 millones, que representa una caída de 54% respecto a record logrado en 2016. Las empresas que registraron los mayores montos colocados en mercado primario están representadas por Fancesa S.A. y Telecel S.A., cuyas emisiones de bonos representan el 16,76% y 15,10% respectivamente, del total de valores colocados en el 2017. (Bolsa Boliviana de Valores).

Del total emitido en el mercado primario \$us70 millones corresponden a Valores de Titularización y de este monto casi \$us50 millones fueron realizados por BDP Sociedad de Titularización S.A.

Las operaciones en reporto representaron en la gestión 2017 el 53% del total de las operaciones concertadas en la Bolsa. Las operaciones de compraventa tienen una menor representación, 47% del total operado durante la gestión. En promedio, entre 2011 y 2017 el balance entre las operaciones

en compraventa y en reporto ha sido aproximadamente 50/50.

En lo que respecta al tipo de instrumento más negociado en la gestión, los resultados muestran que los Certificados de Depósito a Plazo Fijo mantienen predominancia en las operaciones con un 84% del total operado, seguido por los Bonos a Largo Plazo con 5% y las Letras del Banco Central con 4%. Por su parte, los Valores de Titularización representaron un 1,37% del total negociado en bolsa el 2017 con casi \$us100 millones más de lo negociado el 2016.

Cuadro No. 2 **Montos Operados en Bolsa 2016 y 2017** **(Expresado en Dólares Americanos)**

INSTRUMENTO	2016	Part. %	2017	Part. %
RENTA FIJA	11.676.765.256,00	95,15%	12.747.886.241,00	99,59%
Bonos Bancarios Bursátiles	448.876.269,00	3,66%	296.448.001,00	2,32%
Bonos del BCB	17.971.755,00	0,15%		
Bonos de largo plazo	768.803.036,00	6,26%	606.332.254,00	4,74%
Bonos Participativos			7.674.435,00	0,06%
Bonoa Municipales	133.506,00	0,001%		
Bonos del Tesoro	979.695.289,00	7,98%	249.701.344,00	1,95%
Cupones de Bonos	36.251.462,00	0,30%	118.569.513,00	0,93%
Depósitos a Plazo Fijo	8.433.942.970,00	68,72%	10.742.338.093,00	83,92%
Letras del BCB	252.415.954,00	2,06%	3.773.257,00	0,03%
Letras del BCB Prepagables	595.453.576,00	4,85%	498.137.533,00	3,89%
Pagarés Bursátiles	66.040.430,00	0,54%	49.482.087,00	0,39%
Valores de Titularización	77.181.009,00	0,63%	175.429.724,00	1,37%
RENTA VARIABLE	589.675.333,00	4,80%	50.221.123,00	0,39%
Acciones	208.334.589,00	1,70%	6.117.044,00	0,05%
Cuotas Fondos Cerrados	381.340.744,00	3,11%	44.104.085,00	0,34%
NO REGISTRADAS				
Acciones no registradas	1.626.314,00	0,01%	64.869,00	0,001%
MESA DE NEGOCIACIÓN				
Pagarés Mesa de Negociación	4.466.512,00	0,04%	2.394.817,00	0,02%
TOTAL OPERADO EN BOLSA	12.272.533.415,00		12.800.567.056,00	

Fuente: BBV/Elaboración: BDP Sociedad de Titularización S.A.

II. BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

BDP Sociedad de Titularización S.A., tiene una amplia trayectoria dentro del mercado de valores boliviano siendo líder en los procesos de titularización, brindando a nuestros clientes estructuras de financiamiento a medida, tanto para empresas públicas y privadas.

MISIÓN

Somos una entidad que diseña y administra soluciones financieras para entidades públicas y privadas que buscan mejorar su estructura financiera a través de alternativas innovadoras a medida, coadyuvando al beneficio de nuestros clientes y al desarrollo socioeconómico nacional.



VISIÓN

Nos vemos como una entidad reconocida en brindar oportunidades y alternativas de acceso al financiamiento.

Actualmente los principales servicios que ofrece la institución son:

- **Estudio de Factibilidad de Procesos 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 un Estudio de Factibilidad viable, 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. 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 2017, BDP Sociedad de Titularización S.A. contribuyó de manera fundamental al mercado de valores boliviano. En efecto, se llegó a emitir tres nuevas titularizaciones, dos de activos y una de flujos futuros.

- **CRESPAL S.A.**, retomando la titularización de flujos futuros, el 4 de abril de 2017 se logró la colocación exitosa del Patrimonio Autónomo Crespal 035 por un monto de Bs62.640.000,00

El destino de los recursos obtenidos por esta titularización fueron el recambio de pasivos, compra de maquinaria y capital operativo de Laboratorios CRESPAL S.A. Es la primera incursión de esta empresa en el mercado de valores y en la titularización.

- **CRECER IFD**, por octavo año consecutivo y a través de la constitución del Patrimonio Autónomo “Microcrédito IFD- BDP ST 036”, consiguió financiarse Bs110.000.000 vía titularización. La colocación se realizó exitosamente el 20 de septiembre de 2017 en la Bolsa Boliviana de Valores.

La IFD Crecer logró a través de esta colocación financiarse para la generación de cartera de microcrédito y recambio de pasivos para mejorar los calces de moneda. Asimismo, los

servicios de titularización a través de las IFD's han llegado a los sectores marginados que no tiene acceso a la banca tradicional.

- **CRECER IFD**, el 12 de diciembre de 2017 se realizó la tercera titularización en el año y la constitución del Patrimonio Autónomo “Microcrédito IFD-BDP ST 037”, donde la IFD logró financiarse el monto de Bs160.000.000.

Cabe resaltar que esta fue la primera titularización realizada en el sistema SMART de la Bolsa y la primera colocación en el mercado primario, marcando un hecho histórico en el Mercado de Valores nacional.

Asimismo, se realizaron y entregaron durante la gestión un Análisis de Factibilidad financiera y legal y cuatro pre-factibilidades a clientes de diversos segmentos, como ser comercial, productivo, servicios, municipios y construcción. Para la siguiente gestión nuestra Institución tiene ambiciosos objetivos, centrándonos principalmente en la idea de desarrollar nuevas alternativas de financiamiento a través de esquemas innovadores de titularización.

III. GESTIÓN FINANCIERA

Para la gestión financiera 2017, se destacan los rubros más importantes del Balance General y su comparación con la gestión 2016.

Cuadro N°3
Desglose del Activo
(En bolivianos)

Activo	Dic - 17	Dic - 16	Variación (%)
Activo Total	70.346.158	65.909.062	7%
Activo Corriente	56.562.230	48.391.845	17%
Activo No Corriente	13.783.928	17.517.217	-21%

El Activo Total subió en un 7% respecto al 2016, producto de mayores inversiones a corto plazo que mantiene la Sociedad, esto hizo que el activo corriente de la Sociedad suba en un 17%. Por otro lado, el activo corriente se redujo en un 21% producto de la reclasificación de activos del largo plazo al corto plazo y de la constitución de provisiones.

Cuadro N°4
Desglose del Pasivo y Patrimonio
(En bolivianos)

Pasivo	Dic - 17	Dic - 16	Variación (%)
Pasivo Total	22.582.152	18.870.056	20%
Pasivo Corriente	21.923.419	18.256.201	20%
Pasivo No Corriente	658.733	613.855	7%
Patrimonio	47.764.006	47.039.006	2%
Total Pasivo Patrimonio	70.346.158	65.909.062	7%

Como se puede observar en el cuadro No.4 el pasivo se incrementó respecto a la gestión 2016 en un 20%, básicamente el incremento se da por los dividendos pendientes de pago a los accionistas por un monto de Bs8,2 millones.

Cuadro N°5
Estado de Resultado Resumido
(En bolivianos)

Estados de Resultados	Dic - 17	Dic - 16	Variación (%)
Ingresos			
Ingresos Operativos	13.456.133	5.179.066	160%
Ingresos Financieros	4.021.383	3.431.574	17%
Ingresos Extraordinarios	149	14.610	-99%
Ingresos otras gestiones	971.955	45.080	2056%
Otros, Dif. Cambio Mant.Va.	35.735	73.166	-51%
Egresos			
Cargos Operativos	(100.308)	(94.999)	6%
Cargos Financieros	(886.588)	(320.714)	176%
Cargos Irrecuperables	(2.037.409)	(8.091)	25081%
Gastos de Administración	(5.684.383)	(6.490.537)	-12%
Otros	(821.778)	(127.025)	547%
Utilidad Neta	8.954.889	1.702.130	426%

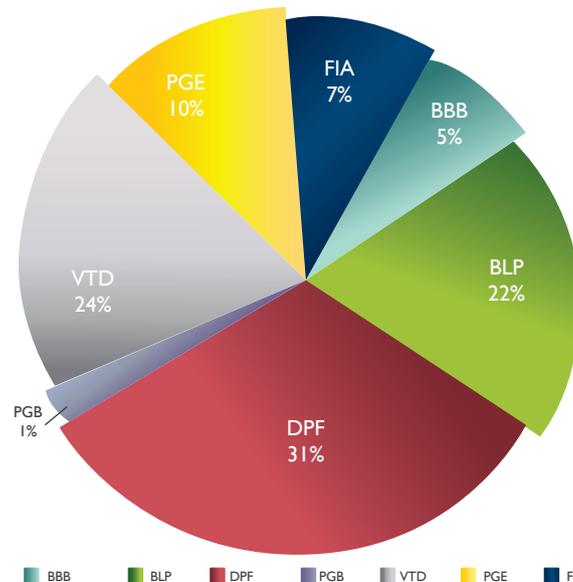
Las utilidades de la gestión 2017 alcanzan a Bs9 millones un 426% mayor a la utilidad de la gestión pasada y siendo la utilidad más elevada en toda la existencia de la Sociedad. Los ingresos subieron producto del cobro anticipado de comisiones por Administración del Patrimonio Autónomo Hidrobol Nafibo 016 que quedó extinto. Cabe mencionar que se realizaron provisiones a lo largo de la gestión que estuvieron alrededor de Bs2 millones. De no haber realizado estas provisiones la utilidad de la gestión 2017 hubiera cerrado en un nivel superior a los Bs10 millones.

IV. GESTIÓN DE INVERSIONES

La Cartera de Inversiones de la Sociedad de Titularización mostró una estructura estable a lo largo de la gestión, se encuentra diversificada y enmarcada dentro de los límites establecidos por la Política de Inversiones y Manejo de Tesorería vigente.

A continuación, el Gráfico No. 9 muestra comparativamente la composición de la Cartera de Inversiones discriminada por tipo de instrumento, donde se puede apreciar que la cartera está bastante diversificada:

Gráfico N°9
Composición de la Cartera de Inversiones diciembre 2017

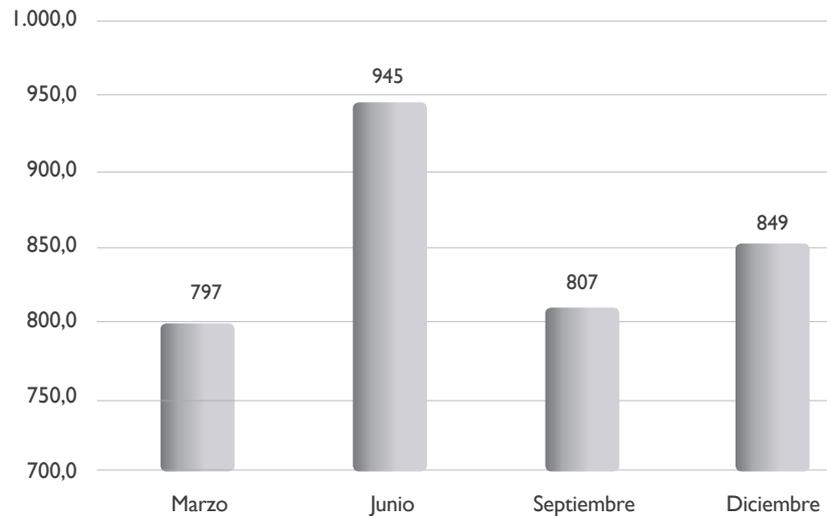


Fuente: BDP ST/Elaboración: Subgerencia de Administración y Finanzas

Como se aprecia en el Gráfico, para diciembre, el primer lugar es ocupado por DPF con el 31%, seguidos por VTD con el 24%, Bonos con 22%, Pagarés Privados con el 10%, Fondos de Inversión con 7% y el resto con un 6%, mostrando una mayor diversificación en instrumentos aspecto asociado a una mejor administración del riesgo.

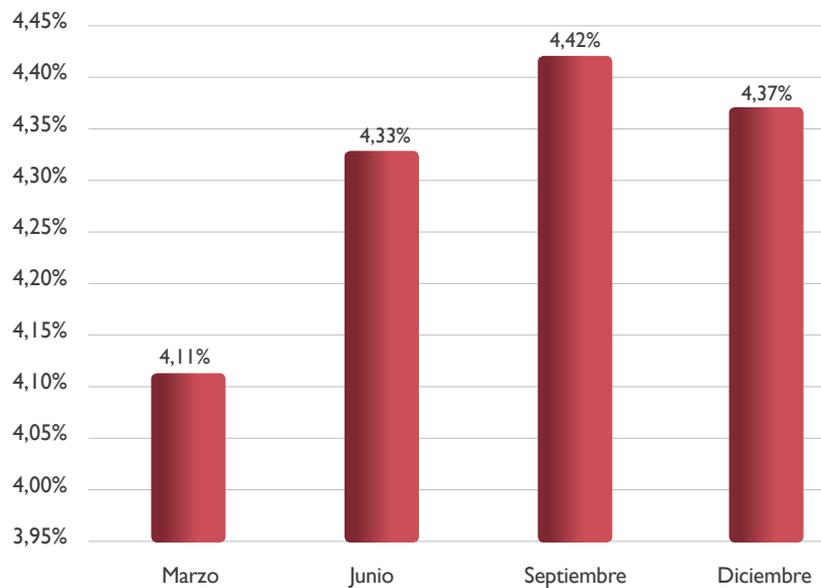
El plazo promedio de la cartera presentó un comportamiento variable a lo largo de la gestión 2017, cerrando el año en 849 días, el cual se encuentra enmarcado en los límites de la normativa vigente y abre la posibilidad de concretar inversiones en instrumentos con mayores rendimientos para la gestión 2018.

Gráfico N° 10
Evolución Trimestral del Plazo Promedio Ponderado de la Cartera de Inversiones
(Expresado en días)



En cuanto al rendimiento de la Cartera de Inversiones, en el Gráfico No. 11 se presenta el rendimiento promedio obtenido por la Cartera de Inversiones durante la gestión 2017, que mantuvo un comportamiento estable y por encima de las tasas de mercado.

Gráfico N° 11
Evolución de la Tasa Promedio Pondera Trimestral de la Cartera de Inversiones



V. ADMINISTRACIÓN DE PATRIMONIOS AUTÓNOMOS

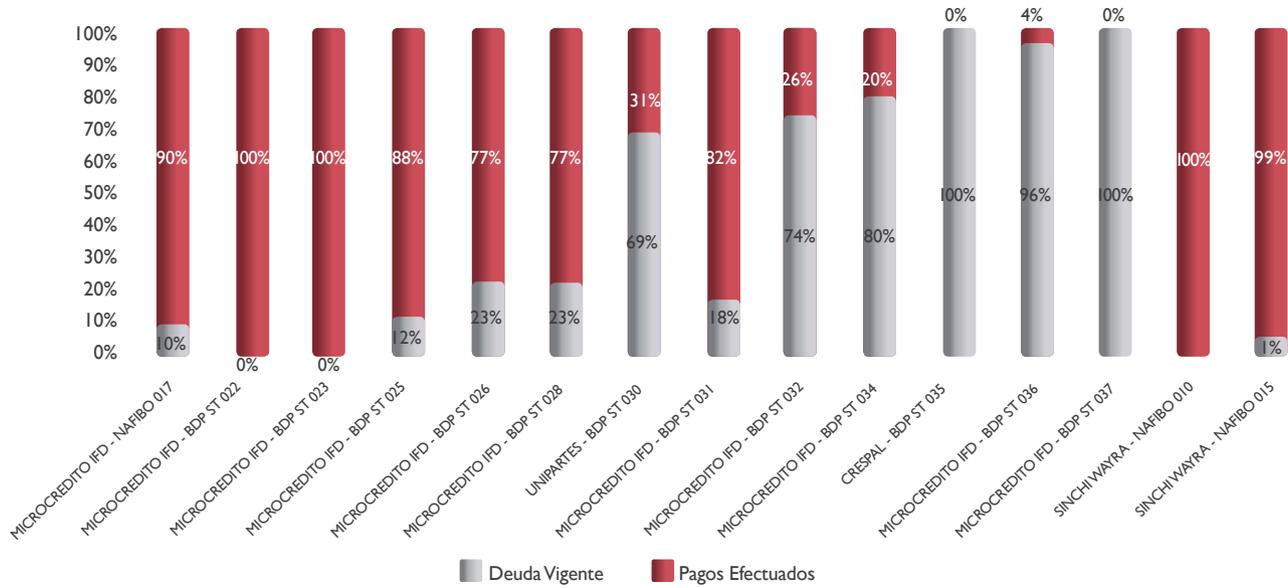
Durante la gestión 2017, BDP Sociedad de Titularización S.A. se administró 16 Patrimonios Autónomos, que se detallan a continuación:

- SINCHI WAYRA NAFIBO 010
- SINCHI WAYRA NAFIBO 015
- HIDROBOL NAFIBO 016
- MICROCRÉDITO IFD NAFIBO 017
- 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
- UNIPARTES BDP ST 030
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 031
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 032
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 034
- CRESPAL BDP ST 035
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 036
- MICROCRÉDITO IFD BDP ST 037

En abril de 2017, el Patrimonio Autónomo Hidrobol – Nafibo 016 fue redimido anticipadamente y los Patrimonios Autónomos Sinchi Wayra Nafibo 010, Microcrédito IFD – BDP ST 022 y 023 vencieron durante la gestión 2017.

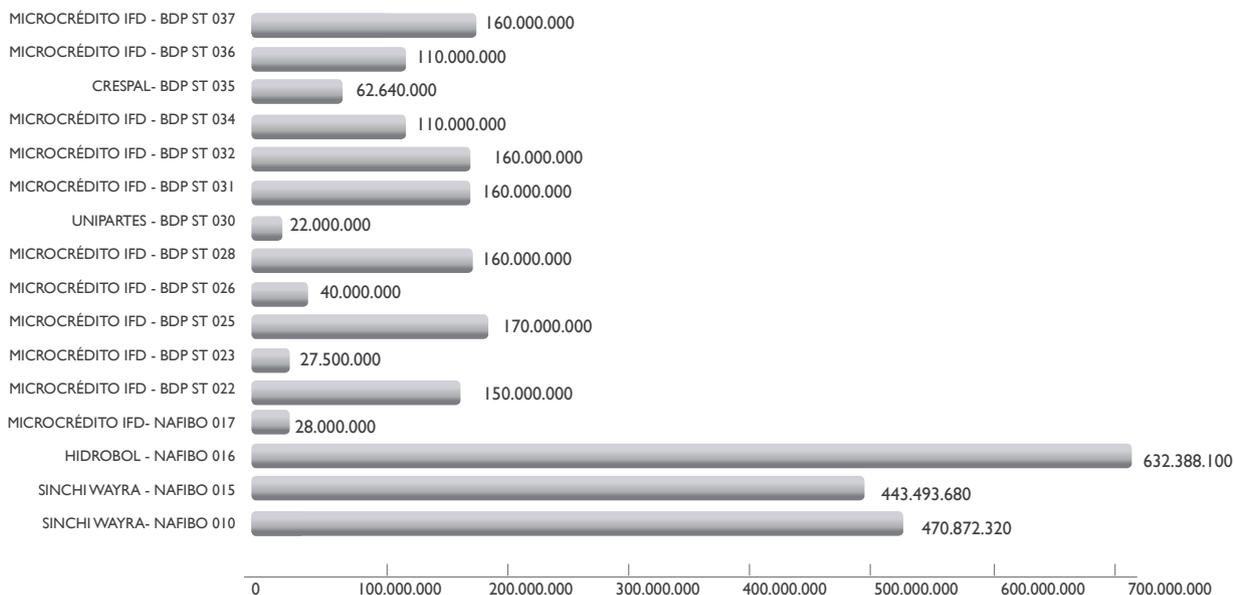
En el siguiente gráfico, se puede observar la deuda vigente de los Patrimonios Autónomos al 31 de diciembre de 2017:

Gráfico N°12
Deuda Vigente Vs. Capital Pagado
Periodo: diciembre 2017
(En Porcentaje)



A continuación, se puede apreciar los montos colocados de los Patrimonios Autónomos administrados durante la Gestión 2017, con información al 31 de diciembre de 2017:

Gráfico N°13
Monto Colocado
Datos al 31 de diciembre de 2017
Expresado en Bolivianos



Orden cronológico de vencimientos:

No.	Patrimonio Autónomo	Vencimiento	Estado
GESTIÓN 2017			
1	1 SINCHI WAYRA - NAFIBO 010	05 DE OCTUBRE DE 2017	VENCIDO
2	2 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 022	05 DE OCTUBRE DE 2017	VENCIDO
3	3 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 023	05 DE NOVIEMBRE DE 2017	VENCIDO
GESTIÓN 2018			
4	1 MICROCRÉDITO IFD - NAFIBO 017	05 DE JUNIO DE 2018	VIGENTE
5	2 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 025	08 DE AGOSTO DE 2018	VIGENTE
6	3 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 028	17 DE OCTUBRE DE 2018	VIGENTE
GESTIÓN 2019			
7	1 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 026	18 DE SEPTIEMBRE DE 2019	VIGENTE
8	2 SINCHI WAYRA - NAFIBO 015	05 DE OCTUBRE DE 2019	VIGENTE
GESTIÓN 2020			
9	1 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 032	14 DE JULIO DE 2020	VIGENTE
10	2 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 031	24 DE OCTUBRE DE 2020	VIGENTE
11	3 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 034	26 DE DICIEMBRE DE 2020	VIGENTE
DESDE LA GESTIÓN 2021 A LA GESTIÓN 2024			
12	1 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 036	09 DE OCTUBRE DE 2021	VIGENTE
13	2 UNIPARTES - BDP ST 030	17 DE NOVIEMBRE DE 2021	VIGENTE
14	3 MICROCRÉDITO IFD - BDP ST 037	18 DE DICIEMBRE DE 2021	VIGENTE
15	4 HIDROBOL - NAFIBO 016	10 DE NOVIEMBRE DE 2024	REDIMIDO
16	5 CRESPAL - BDP ST 035	26 DE MARZO DE 2027	VIGENTE

A continuación, presentamos una breve descripción de cada uno de los Patrimonios Autónomos administrados el 2017:

PATRIMONIO AUTÓNOMO SINCHI WAYRA - NAFIBO 010

(Vencido en fecha 5 de octubre de 2017)

ORIGINADOR	SINCHI WAYRA			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.540.000			
IMPORTE COLOCADO	62.616.000,00			
MONEDA	USD			
CLAVE DE PIZARRA	SWA			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-N° 279/2008			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-SWA-009/2008			
Serie	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DEVENCIMIENTO
	Unica	156.540.000	Dolares	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	26 de marzo de 2008			
FECHA DEVENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			

PATRIMONIO AUTÓNOMO SINCHI WAYRA - NAFIBO 015

ORIGINADOR	SINCHI WAYRA			
IMPORTE AUTORIZADO	US\$ 156.380.000			
IMPORTE COLOCADO	62.552.000,00			
MONEDA	USD			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	411.994,24			
CLAVE DE PIZARRA	SIW			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	SPVS-IV-N° 741			
NUMERO DE REGISTRO	SPVS-IV-PA-SIW-012/2008			
Serie	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DEVENCIMIENTO
	Unica	156.380.000	Dolares	el 5 de octubre de 2019
FECHA DE EMISION	24 de septiembre de 2008			
FECHA DEVENCIMIENTO	5 de octubre de 2019			

PATRIMONIO AUTÓNOMO HIDROBOL – NAFIBO 016

(Redimido anticipadamente en abril de 2017)

ORIGINADOR	HIDROBOL			
IMPORTE AUTORIZADO	1.476.420.250			
IMPORTE COLOCADO	632.388.100,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	0,00			
CLAVE DE PIZARRA	HDN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 340/2009			
NUMERO DE REGISTRO	Registro ASFI/DSV-PA-HDN-013/2009			
Serie	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DEVENCIMIENTO
	A	69.700.000	Bolivianos	10 de noviembre de 2024
	B	1.406.720.250	Bolivianos	10 de noviembre de 2024
FECHA DE EMISION	21 de octubre de 2009			
FECHA DEVENCIMIENTO	10 de noviembre de 2024			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – NAFIBO 017

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	28.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	28.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31/12/2017	2.747.478,02			
CLAVE DE PIZARRA	MCN			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 529/2010			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-PA-MCN-002/2010			
Serie	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			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 022

(Vencido en fecha 5 de noviembre de 2017)

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	150.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	150.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	0,00			
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 DEVENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 023**(Vencido en fecha 5 de noviembre de 2017)**

ORIGINADOR	CIDRE			
IMPORTE AUTORIZADO	27.500.000,00			
IMPORTE COLOCADO	27.500.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	0,00			
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	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2013
	B	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2014
	C	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2015
	D	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2016
	E	55.000.000	Bolivianos	5 de octubre de 2017
FECHA DE EMISION	25 de octubre de 2012			
FECHA DEVENCIMIENTO	5 de octubre de 2017			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 025

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	170.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	170.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	20.400.000,00			
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 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 DEVENCIMIENTO	8 de agosto de 2018			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 026

ORIGINADOR	IDEPRO			
IMPORTE AUTORIZADO	40.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	40.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	9.400.000,00			
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 DEVENCIMIENTO	18 de septiembre de 2019			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 028

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	36.800.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	MCT			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 721/2014			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSV-TD-MCT-003/2014			
SERIES	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 DEVENCIMIENTO	17 de octubre de 2018			

PATRIMONIO UNIPARTES – BDP ST 030

ORIGINADOR	UNIPARTES			
IMPORTE AUTORIZADO	22.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	22.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	15.107.400,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAU			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1044/2015			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-PAU-002/2015			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	3.300.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2016
	B	3.300.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2017
	C	15.400.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2021
FECHA DE EMISION	8 de diciembre de 2015			
FECHA DE VENCIMIENTO	17 de noviembre de 2021			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 03 I

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	108.800.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VTC			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 853/2015			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-VTC-001/2015			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	24.000.000	Bolivianos	24 de septiembre de 2016
	B	24.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2017
	C	32.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2018
	D	40.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2019
	E	40.000.000	Bolivianos	24 de octubre de 2020
FECHA DE EMISION	20 de octubre de 2015			
FECHA DEVENCIMIENTO	24 de octubre de 2020			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 032

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	118.400.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	VCR			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 488/2016			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-VCR-001/2016			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	32.000.000	Bolivianos	14 de junio de 2017
	B	32.000.000	Bolivianos	14 de julio de 2018
	C	48.000.000	Bolivianos	14 de julio de 2019
	D	48.000.000	Bolivianos	14 de julio de 2020
FECHA DE EMISION	12 de julio de 2016			
FECHA DEVENCIMIENTO	14 de julio de 2020			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 034

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	110.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	110.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	88.000.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PAM			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1181/2016			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-PAM-002/2016			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	22.000.000	Bolivianos	26 de noviembre de 2017
	B	22.000.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2018
	C	33.000.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2019
	D	33.000.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2020
FECHA DE EMISION	13 de diciembre de 2016			
FECHA DEVENCIMIENTO	26 de diciembre de 2020			

PATRIMONIO AUTÓNOMO CRESPAL – BDP ST 035

ORIGINADOR	LABORATORIOS CRESPAL S.A.			
IMPORTE AUTORIZADO	62.640.000,00			
IMPORTE COLOCADO	62.640.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	62.640.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	CRP			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 392/2017			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-CRP-001/2017			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	6.557.000	Bolivianos	26 de marzo de 2020
	B	20.044.000	Bolivianos	26 de diciembre de 2022
	C	36.019.000	Bolivianos	26 de marzo de 2027
FECHA DE EMISION	27 de marzo de 2017			
FECHA DEVENCIMIENTO	26 de marzo de 2027			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 036

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	110.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	110.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	105.600.000,00			
CLAVE DE PIZARRA	PMI			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1090/2017			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-PMI-003/2017			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	22.000.000	Bolivianos	08 de septiembre 2018
	B	22.000.000	Bolivianos	09 de octubre 2019
	C	33.000.000	Bolivianos	09 de octubre 2020
	D	33.000.000	Bolivianos	09 de octubre 2021
FECHA DE EMISION	18 de septiembre de 2017			
FECHA DEVENCIMIENTO	09 de octubre de 2021			

PATRIMONIO AUTÓNOMO MICROCRÉDITO IFD – BDP ST 037

ORIGINADOR	CRECER			
IMPORTE AUTORIZADO	160.000.000,00			
IMPORTE COLOCADO	160.000.000,00			
MONEDA	Bolivianos			
DEUDA VIGENTE AL 31-12-2017	160.000.000			
CLAVE DE PIZARRA	PMD			
RESOLUCION ASFI DE AUTORIZACION	ASFI N° 1406/2017			
NUMERO DE REGISTRO	ASFI/DSVSC-PA-PMD-004/2017			
SERIES	SERIE	IMPORTE	MONEDA	FECHA DE VENCIMIENTO
	A	32.000.000	Bolivianos	17 de noviembre de 2018
	B	32.000.000	Bolivianos	18 de diciembre de 2019
	C	48.000.000	Bolivianos	18 de diciembre de 2020
	D	48.000.000	Bolivianos	18 de diciembre de 2021
FECHA DE EMISION	11 de diciembre de 2017			
FECHA DE VENCIMIENTO	18 de diciembre de 2021			



Sociedad de Titularización S.A.

