

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

Informe de Análisis

Calificaciones	AESA Ratings	ASFI
Moneda Extranjera		
Corto Plazo	F1+	N-1
Largo Plazo	AAA	AAA
Moneda Nacional		
Corto Plazo	F1+	N-1
Largo Plazo	AAA	AAA
Emisor	AAA	AAA
Programa de Emisiones de Bonos BDP I por Bs. 1.400 millones		
Emisión 1 por Bs 525 millones	AAA	AAA
Perspectiva		Estable

Resumen Financiero

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	31/12/11	31/12/10
Activos (mIn)	231,0	160,7
Patrimonio (mIn)	59,2	56,2
Resultado Neto (mIn)	1,6	3,6
ROAA (%)	1,2	2,3
ROEE (%)	4,1	6,2
Patrimonio/Activos(%)	25,6	35,0

Analistas:

Jaime Martínez M.
+591 2 277 44 70
jaime.martinez@aesa-ratings.bo

Cecilia Pérez O.
+591 2 277 44 70
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

Factores Relevantes de la Calificación

Alta probabilidad de apoyo del Estado Boliviano. El principal accionista de Banco de Desarrollo Productivo SAM (BDP) es el Estado Boliviano (80%) quien, en opinión de AESA, apoyaría a BDP en caso de requerirlo.

Disminuye rentabilidad por menor rendimiento de cartera y menor eficiencia. En 2010 y especialmente en 2011 la entidad retomó el crecimiento de la cartera tras la incorporación de nuevos intermediarios financieros. No obstante, la importante disminución del rendimiento de la cartera de colocaciones y del rendimiento y tamaño de las inversiones, junto a una menor eficiencia han resultado en bajas en el resultado neto y en la rentabilidad sobre activos y patrimonio, las cuales se comparan desfavorablemente con las del sistema financiero. Hacia adelante, dadas las políticas financieras de BDP y el entorno prevaleciente de elevada liquidez, no se espera que mejore el rendimiento de los activos productivos del banco.

Riesgo crediticio controlado. El controlado riesgo crediticio es el reflejo de una adecuada política de créditos, donde destaca su política de provisiones. BDP espera continuar con el crecimiento en la cartera directa, el que sería apoyado por la ampliación de su mercado (a través de instituciones financieras de desarrollo en proceso de regulación), financiando a través de productos de ventanillas y productos sectoriales exclusivamente al sector productivo, pequeños productores urbanos y rurales, tanto MyPyme como grandes empresas. Hacia adelante, dadas las prudentes políticas de colocación de cartera de BDP en instituciones financieras reguladas y en proceso de regulación que asumen el riesgo crediticio, no se esperaría que la calidad de la cartera se deteriore significativamente.

Sólida y estable estructura de fondeo y patrimonio. Su estructura de financiamiento le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos del TGN y organismos financieros internacionales como BID, IDA y KfW, traspasados a BDP por el Estado. Mantiene históricamente una sólida base de capital (relación de patrimonio a activos de 25,6%) y un bajo endeudamiento de 2,9 veces.

Factores que podrían derivar en un cambio de Calificación

La Perspectiva de las calificaciones asignadas es estable. Los cambios en la calificación de BDP están principalmente relacionados con la capacidad y/o disposición de su principal accionista, el Estado; para soportar al banco.

Perfil

BDP (ex Nacional Financiera Boliviana SAM) opera como banco de segundo piso, con una participación activa en la promoción y financiamiento del desarrollo productivo, con características de solidaridad y fomento. Sus accionistas son el Estado Plurinacional de Bolivia (80%) y CAF (20%). Opera desde 1996, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y TGN hacia entidades financieras de primer piso, brindando apoyo al sector productivo a través de programas gubernamentales y fideicomisos e impulsando la

titularización, a través de su filial, BDP Sociedad de Titularización. Actualmente está impulsando un fondo de garantía.

Antecedentes

- Banco de segundo piso canalizador de las políticas públicas de desarrollo.
- Actualmente opera con ventanillas de crédito, sin embargo, mantiene diversos proyectos alternativos de apoyo al crédito a sectores productivos.

Banco de Desarrollo Productivo SAM (BDP, ex Nacional Financiera Boliviana SAM) opera como una entidad financiera de segundo piso desde 1996, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y del TGN hacia entidades financieras, operaciones que con anterioridad eran realizadas por la ex Gerencia de Desarrollo del Banco Central de Bolivia. A su vez, opera como banca fiduciaria y de inversión e impulsando la titularización, a través de su filial con la que establece crecientes niveles de articulación. La propiedad de BDP SAM está en el Estado Plurinacional de Bolivia (80%) y la Corporación Andina de Fomento (CAF) (20%). En enero del 2007, por Decreto Supremo N° 289999, se dispone la transformación de Nacional Financiera Boliviana a BDP, como banco de segundo piso y de desarrollo destinado a apoyar las actividades del sector productivo con una participación activa en la promoción y financiamiento del desarrollo de dicho sector, con características de solidaridad y fomento. BDB también cuenta con fideicomisos con recursos propios administrados por BUN, sin que este último asuma el riesgo crediticio.

BDP tiene como estrategia principal canalizar los recursos (líneas de crédito) obtenidos de organismos financieros internacionales y del TGN exclusivamente hacia entidades financieras privadas establecidas en Bolivia que cuenten con licencia de funcionamiento de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) o que estén en proceso de regulación, para que éstas, a su vez, canalicen recursos principalmente al sector micro y pequeño productivo a tasas activas de fomento, poniendo mayor énfasis en lograr una mayor cobertura del mercado y una rebaja de las tasas del mercado que en obtener una mayor rentabilidad. Para la asignación de estos recursos, BDP opera a través de ventanillas de crédito (cartera directa): (1) Capital de inversiones; (2) Capital de operaciones; (3) Microcrédito Productivo; (4) PyMEs Productivo; (5) Arrendamiento Financiero; (6) Vivienda Productiva; (7) PyMEs – Comercio & Servicios – Productivo; y (8) Microcrédito Comercio & Servicios – Productivo. Hacia adelante, BDP viene trabajando en nuevos productos crediticios y no crediticios como créditos estructurados, factoring, capital de riesgo PyMEs, seguro agropecuario, fondo de garantías recíproca y sindicación de créditos, entre otros, además de desarrollar varios programas (Turismo, Arrendamiento, Compro Boliviano, etc.).

Adicionalmente, BDP actúa como banco fiduciario, administrando patrimonios autónomos, así como activos y componentes financieros. Como Fiduciario, el BDP actualmente administra distintos mandatos gubernamentales creados mediante Decretos Supremos, para la ayuda al sector productivo, financiero y exportador entre otros, administrando actualmente alrededor de 15 programas. Se está desarrollando un Fondo de Garantía que se constituiría bajo la modalidad de fideicomiso. Finalmente, BDP ofrecerá servicios no financieros, entre los que se encuentra un módulo de educación financiera para sus clientes.

Continuando con la transformación de NFB a BDP y, establecidos sus nuevos objetivos estratégicos de apoyar el sector productivo, mantiene una estructura que incluye las áreas de Finanzas y Tesorería, Negocios, Fideicomisos, Operaciones, Riesgos y Planificación, Desarrollo, Servicios No Financieros y Normalización y las políticas y reglamentos correspondientes, incluyendo mayor apoyo a la administración de los fideicomisos.

Gobierno Corporativo: Actualmente el Directorio de BDP está compuesto por 5 directores y un síndico, todos los cuales representan al Estado boliviano (la CAF no tiene participación en el Directorio). El Directorio se reúne cada 15 días y participa en los Comités de Auditoría, Riesgos, Créditos, Negocios, Administración y Fideicomisos.

Presentación de Estados Financieros

El análisis siguiente se basa en estados financieros consolidados auditados por Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. corresponsales de KPMG International y estados financieros internos. Los estados financieros fueron preparados siguiendo las prácticas contables bolivianas y los lineamientos de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Desempeño

A dic/11, el sistema financiero sigue presentando una situación financiera reflejada en satisfactorios niveles de calidad de cartera, rentabilidad, liquidez y una solvencia cada vez más presionada por el crecimiento de las colocaciones. La salud del sistema financiero está fuertemente correlacionada con la estabilidad macroeconómica local que a su vez depende del entorno regional y mundial. En ese sentido, la desaceleración económica que puedan tener los principales bloques económicos mundiales debido a la actual crisis de deuda podría influir indirectamente en el sistema financiero local. A dic/11, se observa un elevado crecimiento de la cartera de créditos (25,6%), acompañado de un crecimiento más moderado en las captaciones con relación a gestiones pasadas (18,4%). Es importante mencionar que los elevados niveles de crecimiento de cartera por encima de los logrados por la economía en general podrían responder a mayor demanda crediticia en un entorno económico en expansión y de bajas tasas, pero también a políticas crediticias menos estrictas por el lado de la oferta debido a la presión que las entidades mantienen para colocar los elevados niveles de activos líquidos sin que se tenga (como en años anteriores) la posibilidad de generar rendimientos elevados en títulos del Estado. La calidad de la cartera se ve reflejada en bajos niveles de mora (1,9%), lo que aumenta la cobertura de provisiones que el sistema mantiene (291,6%). Se siguen generando importantes niveles de desempeño (US\$212,8 mln en la gestión 2011), mayores a los de la gestión 2010 (US\$162,3 mln) con tasas de rendimiento igualmente superiores (ROE de 18,1%), este rendimiento se explica en la calidad de la cartera, spread de tasas en una coyuntura de tasas bajas, así como en la generación de ingresos operativos significativos por spread cambiario y comisiones. Si bien el ritmo de crecimiento de los depósitos fue más moderado que el de la cartera de créditos, aspecto que no se observaba en los últimos periodos, los niveles de liquidez en el sistema aún son elevados, con solo el 59,7% de los activos colocados en créditos, manteniendo la mayor parte del resto del activo concentrado principalmente en inversiones en títulos del Estado. La elevada liquidez del sistema influye en la estructura de las tasas de interés, históricamente bajas, lo que en la parte pasiva ha generado una mayor preferencia por DPF (con mayor remuneración). A futuro, existe un riesgo de tasas para los clientes que se financian a largo plazo con tasas de interés variables atadas al comportamiento de las tasas de mercado que, se mencionó arriba, son coyunturalmente bajas. Continúa la tendencia a la desdolarización de las operaciones del sistema (63,8% de los depósitos y 69,5% de los créditos en moneda local), con sus consecuentes implicaciones en la reducción del riesgo de tipo de mercado para los clientes traducido en un menor riesgo de crédito para las entidades del sistema financiero. Sin embargo, la tendencia de desdolarización puede estar fuertemente correlacionada al comportamiento de la tasa de cambio de la moneda local, dependiente de la política monetaria que el emisor lleve adelante, más allá de la influencia que

tienen otras medidas de tipo impositivo y regulatorio. El patrimonio del sistema se ha incrementado, influenciado por la capitalización de las altas utilidades del sistema, capitalización que posiblemente se volverá a repetir en 2012. El sistema también cuenta con una cobertura regulatoria de provisiones cíclicas cuyo cronograma de constitución se amplió recientemente hasta jun/12.

Tabla1: Desempeño	BDP				Sistema			
	dic-11	dic-10	dic-09	dic-08	dic-11	dic-10	dic-09	dic-08
Resultado / Patrimonio (av)	4,1	6,2	9,1	9,2	18,1	15,6	17,9	17,8
Resultado / Activos (av)	1,2	2,3	3,5	3,2	1,7	1,5	1,8	1,8
Resultado Operac. / Activos (av)	1,2	2,7	3,4	2,4	2,1	1,8	2,1	2,2
Costo / Ingreso	44,4	42,6	27,1	20,1	62,7	62,6	61,5	64,0
Costo / Activos (av)	1,1	1,4	1,3	0,7	4,8	4,5	4,5	5,6
Margen de Intereses / Activos (av)	1,8	2,5	4,0	2,6	5,5	5,1	5,2	6,1
Patrimonio / Activos	25,6	35,0	38,3	37,6	9,3	9,4	9,5	10,2

- En 2011, mantiene el elevado crecimiento de la cartera de colocaciones
- Baja rentabilidad por política y por el entorno de bajas tasas.

En este entorno, el BDP, en 2010 y 2011, si bien retoma el crecimiento de la cartera tras la incorporación de nuevos intermediarios financieros, la importante disminución de su rendimiento, por política, por la rentabilidad de sus menores inversiones, así como por una menor eficiencia resultan en un menor resultado neto y rentabilidad sobre patrimonio (4.1%), la que se compara desfavorablemente con la del sistema financiero.

Tabla 2: Ingresos operacionales			
	dic-11	dic-10	dic-09
(US\$ mln)			
Ingresos por intereses	6.006,1	6.004,3	8.617,7
Gastos por intereses	-2.522,9	-2.110,3	-2.613,9
Margen de intereses	3.483,3	3.893,9	6.003,8
Comisiones netas	622,2	348,8	567,8
Oper. de cambio y arbitraje neta	123,4	429,3	90,4
Ingresos por bienes realizables netas	0,0	1,4	0,0
Ingresos por inv. permanentes no financieras	338,4	388,8	766,0
Dep. y desv. de bienes alquilados	0,0	0,0	0,0
Ingresos operativos diversos netos	364,7	-13,9	-32,7
Total otros ingresos operacionales	1.448,7	1.154,3	1.391,5
Total ingresos operacionales	4.931,9	5.048,2	7.395,3

Ingresos Operacionales: Desde 2010 se observa una reducción considerable en los ingresos financieros, por un menor rendimiento de las inversiones en un entorno de menores tasas de interés, a pesar de los importantes incrementos en la cartera crediticia. Los ingresos por comisiones (fideicomisos) se han incrementado y aumentado su importancia en la estructura de ingresos, mientras los ingresos por la participación en BDP ST se han mantenido estables. Los ingresos netos por operaciones de cambio muestran un importante descenso en 2011.

Egresos Operacionales: Producto del tipo de actividad, más un control en el gasto, BDP mantenía históricamente favorables indicadores de eficiencia, sin embargo, la eficiencia se deteriora desde 2010, donde el indicador de costos a ingresos pasa de 27,1% en 2009 a 42,7% en 2010 y 42,6% en 2011, explicado principalmente por el gasto de personal, que aumenta en cumplimiento de su estrategia de incorporación de nuevos intermediarios financieros, desarrollo de nuevos productos y administración de fideicomisos.

Administración de Riesgo

Por la naturaleza de los negocios del BDP, su riesgo está más relacionado al riesgo crediticio. Sin embargo, BDP inicia recientemente una administración integral de riesgos con la creación de un área de riesgos que incluye el riesgo de crédito, operativo y otros riesgos.

BDP cuenta con una metodología especializada actualizada en 2011 para la habilitación de entidades financieras, donde se realiza un análisis cualitativo incluyendo aspectos normativos, de políticas y estructura y un análisis cuantitativo principalmente financiero. Adicionalmente se cuenta con una política de exposición de riesgos que tiene como objetivo establecer las normas básicas que el BDP debe cumplir respecto a la exposición de riesgos y a los criterios de concentración de riesgo, incluyendo el riesgo del Tesoro General de la Nación, así como diferenciando la exposición de riesgo de aquellos programas con garantía explícita del Estado boliviano o de cualquier organismo o institución de primera línea. Por otra parte, la Política de Evaluación y Calificación de Cartera e Inversiones divide el proceso de calificación de la cartera de créditos en dos tramos: (i) al momento de la habilitación; y (ii) después de la habilitación. Ambos tramos consideran factores de riesgo cualitativos (grado de cumplimiento de política de habilitación (primer tramo) y calificación de riesgo) y cuantitativos (liquidez, capacidad de pago de intereses con utilidades y distancia al incumplimiento) a los que se les asigna una ponderación. Se califica a los deudores en 4 categorías que van de la A a la D y veintidós subcategorías que van desde la AAA a la D. El BDP efectúa trimestralmente el seguimiento y control a los créditos asignados a través de su Departamento de Análisis y Control de Riesgos, dependiente de la Gerencia de Riesgos, y de la contratación de auditores externos. Hay que señalar que el riesgo crediticio final de los préstamos otorgados por el BDP son asumidos por las instituciones de intermediación. A su vez, en el caso de que algún crédito financiado por el BDP ingrese a ejecución, la institución financiera deberá cancelar en forma anticipada la totalidad del crédito. El Departamento de Auditoría Interna, dependiente del Directorio, verifica y revisa la aplicación de las políticas de aprobación de créditos.

Riesgo de crédito: En 2011, el BDP logra aumentar significativamente las colocaciones totales en 37.3%, la tasa más elevada de los últimos años. A dic/11, la cartera FERE solamente equivale al 1.6% de la cartera total y corresponde al remanente de la cartera del programa desembolsada en 2001 a 7 instituciones financieras, contando con la garantía del Estado. El resto de la cartera corresponde a cartera directa (98.3% de la cartera total de BDP), repartida en las distintas ventanillas. La mayor parte de la cartera se concentra en el eje troncal del país. De acuerdo a la clasificación de ventanillas que el BDP mantiene, su cartera se destina en un 46.5% a microcrédito, 21.7% a Pyme, 11.9% a capital de inversión y el resto a crédito agropecuario, arrendamiento financiero, capital de operación y vivienda productiva. Estas concentraciones se diluyen en el cliente final. Debido a su enfoque de crédito a instituciones financieras, sus colocaciones presentan una alta concentración, existiendo, a diciembre de 2011, 21 instituciones con créditos, (6 bancos comerciales, 3 bancos de microfinanzas, 4 fondos financieros privados, 3 empresas de leasing y 5 microfinancieras no reguladas). Esta alta concentración está mitigada, por cuanto las instituciones financieras mantienen, dependiendo de la ventanilla, una adecuada diversificación en el cliente final. A su vez, hay que tener presente que el 100% de las instituciones están supervisadas por ASFI o están en proceso de regulación, las primeras calificadas con grado de inversión local.

Previsiones sobre cartera y reservas: El BDP no efectúa una evaluación de la calificación de la cartera de créditos finales, correspondiendo esta tarea a las instituciones financieras que reciben dichos créditos. Actualmente el BDP ha establecido que la política de previsión específica sea establecida en función a la calificación de riesgo de las instituciones financieras,

- En 2011 incrementa considerablemente su cartera de créditos.
- No mantiene mora y todos sus deudores son regulados o en proceso de regulación.

emitidas por las calificadoras de riesgo. A diciembre de 2011, tiene constituidas provisiones por US\$11,8 mln.

Otros activos productivos: BDP mantiene una política de inversiones, establecida en la política de créditos, con límites por emisor basados, entre otros, en la calificación de riesgo. A diciembre de 2011, mantiene otros activos productivos por US\$47.8 mln, principalmente por inversiones en entidades financieras, participación en fondos de inversión y en menor medida en la Sociedad de Titularización del grupo.

Riesgo de Mercado: Actualmente, el riesgo estructural de mercado de BDP está más bien relacionado al riesgo de moneda y riesgo de intereses. Para poder administrar de manera más eficiente los riesgos de su nueva misión, BDP cuenta con nuevas Políticas y Procedimientos de Gestión de los Riesgos de Liquidez y de Mercado así como un Plan de Fondo de Contingencias de Liquidez.

En el caso de riesgos de mercado se emplean modelos VaR y una metodología para determinar el efecto en el margen financiero ante un cambio en las tasas de interés.

BDP presenta una baja exposición al riesgo de tipo de cambio por la estructura de moneda de su balance.

El balance se “bolivianiza” en los últimos periodos luego que el Estado denominara aproximadamente la mitad de los pasivos de largo plazo de BDP en bolivianos. A dic/11, 86.4% de los activos y 59,0% de los pasivos están denominados en moneda nacional.

Para el riesgo de liquidez establece límites internos de liquidez. El límite mínimo para la brecha simple del calce de plazos en la banda a 30 días es de una vez, el mínimo de activos líquidos sobre pasivos de corto plazo es de 2 veces.

En cuanto a calce de plazos, a dic/11, BDP no presenta brechas negativas en cada rango de plazo a pesar de mantener pasivos a muy largo plazo (entre 15 y 30 años) y activos de menores plazos (otorgamiento de créditos con un plazo máximo de 12 años). En todo caso, si se presentase un descalce en estos rangos, éste sería mitigado por la estabilidad de sus principales fuentes de financiamiento y por la posibilidad de efectuar prepagos y de renegociar la estructura del costo de estos pasivos.

Riesgo Operativo: BDP cuenta con Políticas y Procedimientos manuales para la gestión del Riesgo Operativo, contando con herramientas para el relevamiento de eventos de pérdida y procesos críticos. Adicionalmente se cuenta con un plan de contingencia tecnológica que aún se encuentra en consideración.

Fuente de fondos y capital

El BDP no capta recursos del público, financiándose principalmente con fondos obtenidos de organismos financieros internacionales (BID y KFW), del TGN y con su patrimonio. A diciembre de 2011, las deudas por este concepto alcanzaron a US\$103,9 mln, en su mayoría a plazos de 30 años, con 10 años de gracia, por los cuales BDP debe cancelar al BCB y/o al Estado Plurinacional de República de Bolivia, según corresponda, el capital, comisiones e intereses. En noviembre de 2011, BDP coloca bonos por un valor que a dic/11 alcanza a US\$62.2 mln destinados a cubrir requerimientos de cartera y a cancelar los pasivos contraídos como préstamos interbancarios, incrementándose su pasivo de manera considerable con relación al 2010 en 62.5%. Para la gestión 2012 se tiene previsto como alternativa de financiamiento la emisión de bonos por US\$ 70 mln.

- No capta recursos del público, manteniendo financiamiento de largo plazo.
- Incrementa su fondeo mediante la emisión de bonos.
- Sólida base patrimonial

Liquidez: A diciembre de 2011, mantiene disponible más inversiones equivalente a 20,7% de los activos (24.6% en 2010) y los activos líquidos son equivalentes a 1,8% de la deuda, donde si bien este indicador se encuentra muy por debajo del presentado por el sistema financiero, se considera razonable dado el largo plazo de su financiamiento.

Capital: BDP cuenta con una sólida base patrimonial, cumpliendo holgadamente con los requerimientos de capital, alcanzando, a diciembre de 2011, un patrimonio sobre activos de 25.6% y un Coeficiente de Adecuación Patrimonial de 73.4%. La mejora de este último indicador con respecto a los últimos periodos (41.4% y 52.9%), obedece a la disminución en los programas gubernamentales administrados en fideicomisos y a cambios regulatorios en la ponderación de activos incluyendo activos en fideicomisos con recursos del Estado que cambiaron a una menor ponderación. Los estatutos de BDP permiten la distribución de utilidades siempre y cuando éstas sean líquidas, quedando prohibidas las cuentas corrientes de los accionistas con BDP así como también pagos como adelantos de utilidades futuras.

Compromisos Financieros Emisión 1 por Bs 525 millones

1. Indicador de Liquidez (calculado sobre el promedio de los últimos 3 meses)

Disponibilidades + Inversiones Temporarias + Inversiones en Entidades Financieras del País / Obligaciones a Corto Plazo $\geq 10,0\%$.

A diciembre de 2011, el indicador se encontraba en 681.9% (417.7% como promedio de los últimos 3 meses).

Donde: Obligaciones a Corto Plazo se refiere a todas las obligaciones financieras del BDP SAM que se harán efectivas dentro los próximos 30 días.

2. Indicador de Calidad de Cartera (calculado sobre el promedio de los últimos 3 meses)

Previsión para incobrables de cartera / Total Cartera Vigente + Total Cartera Vencida + Total Cartera en Ejecución $\geq 3,5\%$

A diciembre de 2011, el indicador se encontraba en 6,5% (6,9% como promedio de los últimos 3 meses).

3. Indicador de Coeficiente de Adecuación Patrimonial (calculado sobre el promedio de los últimos 3 meses)

Patrimonio neto / Valor total de activos ponderados $\geq 11,0\%$

A diciembre de 2011, el indicador se encontraba en 73,4% (57,9% como promedio de los últimos 3 meses).

PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS BDP I POR Bs. 1.400.000.00

EMISIÓN DE BONOS BDP I – EMISIÓN 1 POR Bs. 525.000.000.- (QUINIENTOS VEINTICINCO MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

Denominación de la EMISIÓN:	Bonos BDP I – Emisión 1
Monto total de la EMISIÓN:	Bs. 525.000.000.- (Quinientos veinticinco millones 00/100 Bolivianos)
Moneda de la EMISIÓN:	Bolivianos (Bs.)
Series en las que se dividirá la EMISIÓN:	Serie Única
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	2,70%
Plazo de la presente EMISIÓN:	1.800 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión comunicada oportunamente por el BDP SAM a ASFI y establecida en la autorización de Oferta Pública de la ASFI e inscripción en el RMV de la ASFI de la presente EMISIÓN.
Plazo de colocación primaria de la presente EMISIÓN:	180 días calendario a partir de la fecha de emisión comunicada oportunamente por el BDP SAM a ASFI y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente EMISIÓN.
Modalidad de colocación:	“A mejor esfuerzo”
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio:	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente EMISIÓN se efectuará en efectivo.
Periodicidad de pago de los intereses de los bonos de la presente EMISIÓN:	Cada 360 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión comunicada oportunamente por el BDP SAM a ASFI y establecida en la autorización de Oferta Pública de la ASFI e inscripción en el RMV de la ASFI de la presente EMISIÓN.
Periodicidad de Amortización de Capital de los bonos de la presente EMISIÓN:	33% en el cupón 3; 33% en el cupón 4 y 34% en el cupón 5.
Valor Nominal de los bonos de la presente EMISIÓN:	Bs. 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Bonos:	52.500 Bonos
Fecha de Emisión:	La fecha de Emisión será comunicada oportunamente por el BDP SAM a ASFI.
Fecha de vencimiento:	La fecha de Vencimiento será comunicada oportunamente por el BDP SAM a ASFI.
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>El BDP SAM utilizará los recursos captados de la presente EMISIÓN, en cualquiera de los siguientes destinos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Colocación de créditos a través de las distintas ventanillas de crédito del BDP SAM. • Financiamiento de programas sectoriales de crédito dirigidos a los distintos sectores productivos del país. <p>Hasta que los recursos captados en la presente Emisión sean utilizados, los mismos serán invertidos por la Sociedad según los lineamientos establecidos en las políticas Internas del BDP SAM.</p> <p>A partir de la fecha de emisión, se establece un plazo de utilización de los recursos hasta junio de 2012.</p>

Garantía:

La EMISIÓN estará respaldada por una garantía quirografaria del BDP SAM, lo que implica que el BDP SAM garantiza la Emisión con todos sus bienes presentes y futuros, con la limitación establecida en el numeral 6 del Artículo 54 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras (Texto Ordenado), sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos Bonos.
- Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.
- Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos que forman parte del Programa de Emisiones.

Bonos convertibles en acciones	Los Bonos de la presente EMISIÓN no serán convertibles en acciones.
Carácter de reajustabilidad del empréstito:	No reajutable.
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.
Agente Pagador:	Banco de Desarrollo Productivo SAM (BDP SAM)
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Profit Consultores S.R.L.
Provisión de los fondos para amortizaciones de capital y pago de intereses:	<p>El BDP SAM es el responsable exclusivo de la provisión de fondos para la amortización de capital y pago de intereses de la presente Emisión, en la cuenta destinada para tal efecto por el BDP SAM, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.</p> <p>Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el BDP SAM podrá retirar las cantidades depositadas en la cuenta designada, en caso que el pago de los intereses o amortizaciones de capital de los Bonos emitidos no hubiesen sido reclamados o cobrados. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta bancaria que designe el BDP SAM.</p>

Compromisos Financieros

1. Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP)

El CAP del BDP SAM sobre activos ponderados por riesgo debe ser el promedio de los últimos 3 meses calculado cada fin de mes igual o superior al once por ciento (11%), sin perjuicio de la obligación del BDP SAM de cumplir con un mayor porcentaje que pueda ser establecido por la autoridad competente, conforme a lo señalado en la siguiente fórmula:

$$\text{CAP} = (\text{Patrimonio Neto}) / (\text{Valor Total de Activos Ponderados}) \geq 11\%$$

2. Indicador de liquidez

El resultado de dividir las siguientes cuentas del BDP SAM debe ser igual o superior al diez por ciento (10%) calculado sobre el promedio de los últimos 3 meses cada fin de mes, conforme a la siguiente fórmula:

$$(\text{Disponibilidades} + \text{Inversiones Temporarias} + \text{Inv. en Ent. Financ. del País}) / (\text{Obligaciones a Corto Plazo}) \geq 10\%$$

3. Calidad de cartera

El resultado de dividir las siguientes cuentas del BDP SAM debe ser igual o superior al tres por ciento (3,50%) calculado sobre el promedio de los últimos 3 meses cada fin de mes, conforme a la siguiente fórmula:

$$(\text{Previsión para incobrables de cartera}) / (\text{Total Cartera Vigente} + \text{Total Cartera Vencida} + \text{Total cartera en Ejecución}) \geq 3,50\%$$

BALANCE
Banco de Desarrollo Productivo SAM

	dic-11 US\$mIn	dic-10 US\$mIn	dic-09 US\$mIn	dic-08 US\$mIn	dic-07 US\$mIn	dic-06 US\$mIn
ACTIVOS						
A. CARTERA						
1. Cartera Vigente	180,1	131,2	108,6	115,7	104,0	181,1
3. Cartera Vencida	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Cartera en Ejecución	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. (Prevision para Incobrabilidad de Cartera)	11,8	11,7	12,6	11,4	10,7	10,2
TOTAL A	168,3	119,5	96,0	104,3	93,3	170,9
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	0,4	0,9	1,4	2,6	9,6	0,4
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	1,5	0,6	0,5	17,5	21,7	6,4
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	11,5	3,8	39,8	15,6	10,3	22,6
5. Inversiones Largo Plazo	27,6	27,9	3,2	1,7	1,5	11,0
6. Inversión en Sociedades	6,8	6,4	6,7	6,2	5,3	4,6
TOTAL B	47,9	39,6	51,6	43,5	48,5	44,9
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	216,2	159,1	147,6	147,8	141,9	215,8
D. BIENES DE USO	0,9	0,9	1,4	1,1	1,0	1,0
E. ACTIVOS NO RENTABLES						
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	13,9	0,8	0,7	1,2	1,0	2,4
F. TOTAL ACTIVOS	231,0	160,7	149,8	150,2	143,8	219,2
PASIVOS						
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO						
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Depósitos a plazo fijo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Interbancario	109,2	103,2	92,0	93,3	97,0	130,1
TOTAL G	109,2	103,2	92,0	93,3	97,0	130,1
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS						
1. Titulos Valores en Circulacion	62,2	0,0	0,0	0,0	0,0	45,3
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	62,2	0,0	0,0	0,0	0,0	45,3
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	0,4	1,3	0,3	0,5	1,4	1,7
L. PATRIMONIO	59,2	56,2	57,4	56,5	45,4	42,1
M. PASIVO Y PATRIMONIO	231,0	160,7	149,8	150,2	143,8	219,2

ESTADO DE RESULTADO
Banco de Desarrollo Productivo SAM

	dic-11	dic-10	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn	US\$mIn
1. Ingresos Financieros	6,0	6,0	8,6	8,4	12,3	16,8
2. Gastos Financieros	-2,5	-2,1	-2,6	-4,5	-5,8	-9,5
3. MARGEN NETO DE INTERESES	3,5	3,9	6,0	3,9	6,5	7,2
4. Comisiones	0,6	0,3	0,6	0,7	0,1	0,3
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	0,8	0,8	0,8	0,8	0,1	0,0
6. Gastos de Personal	-1,5	-1,5	-1,1	-1,0	-0,8	-0,9
7. Otros Gastos Operativos	-1,0	-0,2	0,2	-0,1	0,7	-0,5
8. Previsiones de Incobrables de Cartera	-0,1	0,9	-1,3	-0,7	-0,5	-1,3
9. Otras Previsiones	-0,0	-0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	2,3	4,2	5,2	3,6	6,0	4,8
11. Otros ingresos y gastos	0,2	0,4	0,2	1,2	0,2	0,5
12. RESULTADOS ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	2,6	4,6	5,4	4,8	6,2	5,3
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	2,6	4,6	5,4	4,8	6,2	5,3
15. Impuestos	-0,2	-1,0	-0,2	-0,1	-0,4	-1,3
18. RESULTADO NETO	2,4	3,6	5,2	4,7	5,9	4,0

RATIOS
Banco de Desarrollo Productivo SAM

	dic-11	dic-10	dic-09	dic-08	dic-07	dic-06
	%	%	%	%	%	%
I. DESEMPEÑO						
1. Resultado / Patrimonio (av)	4,1	6,2	9,1	9,2	13,4	9,5
2. Resultado / Total Activos (av)	1,2	2,3	3,5	3,2	3,2	1,8
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	1,2	2,7	3,4	2,4	3,3	2,2
4. Costos / Ingresos	44,4	42,6	27,1	20,1	2,5	18,8
5. Costos / Total Activos (av)	1,1	1,4	1,3	0,7	0,1	0,6
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	1,8	2,5	4,0	2,6	3,6	3,3
II. CAPITALIZACIÓN						
1. Patrimonio / Total Activos	25,6	35,0	38,3	37,6	31,5	19,2
2. Capital Libre / Activos Bancarios	23,1	31,9	34,8	34,4	28,4	17,1
3. Patrimonio / Cartera	35,2	47,1	59,8	54,1	48,6	24,6
4. Endeudamiento	2,9	1,9	1,6	1,7	2,2	4,2
III. LIQUIDEZ						
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	1,8	1,5	2,0	21,5	32,5	5,2
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	154,2	115,8	104,4	111,9	96,2	131,4
IV. CALIDAD DE ACTIVOS						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0,1	-0,7	1,2	0,7	0,3	0,7
2. Previsión / Cartera Bruta	6,5	8,9	11,6	9,8	10,3	5,6
3. Previsión / Cartera en Mora	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
4. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Cartera en ejecución neta / Patrimonio	-19,9	-20,8	-21,9	-20,2	-23,5	-24,2

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente. Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.