

## Bolivia Credit Analysis

# Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.

### Ratings

	Rating Actual
Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	
Corto Plazo M.N.	F1+ (bol)
Corto Plazo M.E.	F1+ (bol)
Largo Plazo M.N.	AAA (bol)
Largo Plazo M.E.	AA (bol)
Emisor	AAA (bol)

### Perspectiva

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	Estable
---------------------------------------	---------

### Resumen

Banco de Desarrollo Productivo S.A.M.	31/12/07	31 /12/06
Activos (US\$mln)	143,8	219,2
Patrimonio (US\$mln)	45,4	42,1
Resultado (US\$mln)	5,9	4,0
ROAA (%)	3,23	1,71
ROEE (%)	13,39	9,70
Capital / Activos (%)	31,54	19,21

### Analistas

Gonzalo Alliende A.  
(56 2) 499 3308  
gonzalo.alliende@fitchratings.com

Cecilia Pérez O.  
(591 2) 277 4470  
cecilia.perez@fitchratings.com.bo

### Fundamentos de la Calificación

- La calificación otorgada al Banco de Desarrollo Productivo SAM (BDP) se fundamenta en su importancia en el mercado financiero y en la alta probabilidad de apoyo del Estado Boliviano, su principal accionista.
- También se valora la sólida base patrimonial que ha mantenido a través del tiempo, la buena calidad de sus activos y el adecuado nivel de sus indicadores de rentabilidad y financieros. Si bien producto en parte del proceso de establecimiento de sus nuevos objetivos, durante 2007, muestra una caída del nivel de cartera, su nivel de actividad no ha disminuido, comenzando a apoyar las actividades del sector productivo a través de la administración de Fideicomisos y Programas Gubernamentales a través del Sistema Financiero.
- Durante las gestiones 2006 y 2007, los resultados del BDP se han visto fuertemente incrementados (49% y 47% respectivamente), consecuencia del efecto en el ajuste inflacionario y, para la gestión 2006, un menor costo de fondeo, compensando la caída en los ingresos por la que atraviesa.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, destacando su política de provisiones, donde mantiene provisiones por el 16,1% de la cartera propia. Para la gestión 2008, BDP espera retomar el importante crecimiento en la cartera propia mostrado en el pasado, lo que sería apoyado por la ampliación de su mercado (a través de instituciones reguladas y no reguladas).
- La sólida estructura de financiamiento le otorga estabilidad en el largo plazo, basada en fondos del TGN y organismos financieros internacionales como BID, IDA y KfW. A su vez, mantiene históricamente una sólida base de capital, con un patrimonio sobre activos de 31,5% (CAP: 68,2%).

### Soporte

Dada la importancia del BDP dentro del sistema financiero de Bolivia, estimamos que en caso de dificultades sería apoyado por el Estado, sin existir una garantía explícita.

### Perspectiva de Calificación

- La perspectiva de las calificaciones asignadas es estable. Considerando el hecho del eventual soporte del Estado, ésta no debiera verse modificada.

### Perfil

BDP (ex Nacional Financiera Boliviana SAM), opera como banco de segundo piso, destinado a apoyar las actividades del sector productivo y microcrédito en Bolivia. Sus accionistas son la República de Bolivia (80%) y CAF (20%). Opera desde 1996 como entidad financiera de 2o. piso, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y TGN hacia entidades financieras de 1° piso; como banca fiduciaria e impulsando la titularización, a través de su filial. Actualmente, BDP está en proceso de establecimiento de sus nuevos objetivos estratégicos, llegando a sectores donde el sistema tradicional nunca llegó.

- Entidad financiera de 2º piso que canaliza recursos de organismos financieros internacionales y del Tesoro General de la Nación (TGN) hacia entidades financieras bolivianas.
- El 80% de su propiedad pertenece a la República de Bolivia y el 20% restante a la CAF.

## Antecedentes

BDP (ex Nacional Financiera Boliviana SAM) opera como una entidad financiera de segundo piso desde 1996, canalizando recursos de organismos financieros internacionales y el 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. Su propiedad está en la República de Bolivia (80%) y en la Corporación Andina de Fomento (CAF), con el 20%.

En enero del 2007, por Decreto Supremo N° 289999, se dispone la transformación de Nacional Financiera Boliviana SAM (NFB) en Banco de Desarrollo Productivo SAM (BDP), como banco de segundo piso destinado a apoyar las actividades del sector productivo. Con la transformación de NFB a BDP, actualmente está en proceso de establecimiento de sus nuevos objetivos estratégicos, continuando con el apoyo al sector productivo y aquellos sectores que anteriormente no fueron atendidos por el Sistema Financiero, a través de la administración de Fideicomisos y Programas Gubernamentales a través del sistema financiero y, potencialmente, a través de Asociaciones y Fundaciones de carácter financiero (ONGs) no reguladas.

BDP, en su condición de Banco de segundo piso, tiene como objetivo principal canalizar los recursos (líneas de crédito) obtenidos de organismos financieros internacionales y del TGN exclusivamente hacia entidades financieras privadas establecidas en Bolivia que se encuentran supervisadas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF). Para la asignación de estos recursos, BDP opera a través de ventanillas de crédito: (1) Capital de inversión, para la adquisición de activos fijos y capital de trabajo asociado a proyectos; (2) Capital de operaciones, para compra de materia prima, insumos y otros; (3) Microcrédito, para capital de inversión o de trabajo en actividades microempresariales, a través de instituciones financieras con experiencia probada en microcrédito; y (4) Reprogramaciones de Obligaciones, para créditos otorgados por las instituciones financieras al sector productivo y actividades relacionadas al sector productivo.

El BDP también opera como: (i) banco fiduciario, administrando patrimonios autónomos, activos financieros y componentes financieros de programas especiales orientados a objetivos, sectores o regiones particulares; y (ii) banco de inversiones, titularizando instrumentos de deuda y desarrollando nuevos productos para financiar proyectos de inversión de largo plazo.

Otros programas con que opera el BDP están relacionados a programas y fondos gubernamentales destinados a la reprogramación de créditos como (1) Programa de Reactivación Económica (PRE); y (2) Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE).

Como Fiduciario, el BDP actualmente administra distintos mandatos gubernamentales creados mediante Decretos Supremos, para la ayuda al sector productivo, financiero y exportador entre otros. Estos son: (1) Programa de Fortalecimiento Patrimonial -PROFOP-; (2) Programa de Apoyo a Exportadores -CCF-; (3) Fondo de Fortalecimiento de Empresas -FFE-; (4) Fondo de Apoyo al Sistema Financiero -FASF-; (5) Fondo de Aval Bursátil para PYMEs -FA-; (6) Fideicomiso Bono de Incentivo a la Permanencia Escolar - "Juancito Pinto"-; (7) Fideicomiso para el Programa de Apoyo a la Importación de Harina de Trigo - FPAIH- y; (8) Fideicomiso de Desarrollo Productivo -FDP-.

Durante la presente gestión, si bien se han desacelerado las operaciones crediticias, el BDP ha estado desarrollando Fideicomisos gubernamentales como FDP, destinado al otorgamiento de créditos productivos individuales y asociativos, a través de 3 instituciones financieras reguladas y una ONG.

**Gobierno Corporativo:** Actualmente el directorio de BDP está compuesto de 7 directores, todos los cuales representan a la República de Bolivia (la CAF no tiene participación en el Directorio). Recientemente, con la transformación a BDP, todo el Directorio fue renovado. Cada Ministerio del área económica más el Ministerio de la Presidencia están representados por un Director. El Directorio se reúne en promedio dos veces al mes y participa en los Comités de Auditoría, Comité Ejecutivo, Comité de Negocios y Comité de Administración.

## Desempeño

En julio de 2007, Fitch Ratings cambió de Negativa a Estable la Tendencia de la calificación de riesgo soberano de largo plazo de la República de Bolivia (B- y B, respectivamente para el largo y corto plazo en moneda extranjera). Este cambio se fundamenta en la reducción de la deuda pública bajo la Iniciativa de Reducción de la Deuda Multilateral, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica y las positivas perspectivas económicas, apoyadas por un favorable entorno externo. Sin embargo, el país enfrenta muchos desafíos y riesgos en el mediano y largo plazo, particularmente en lo que respecta a atraer el financiamiento externo directo necesario para desarrollar sus abundantes recursos naturales y cumplir con los contratos de venta de gas suscritos con Argentina y Brasil. Una mejor infraestructura, instituciones más sólidas y una mejora en el cumplimiento del marco legal también son necesarias para apoyar el crecimiento y mejorar el empleo y las condiciones de vida. Luego de que la renegociación de los contratos de hidrocarburos se completara de manera satisfactoria, una mayor claridad en la fijación de políticas macroeconómicas, particularmente en lo que se refiere a sectores claves como minería, electricidad y telecomunicaciones, podría llevar a una mejora de las calificaciones. Una estabilidad macroeconómica sostenida en el futuro y/o menores tensiones sociales que resulten en una mayor gobernabilidad también podrían tener un efecto positivo sobre las calificaciones de Bolivia. En contraste a lo anterior, una creciente inestabilidad social y/o política que afecte el desempeño económico o el servicio de deuda podrían presionar hacia abajo las calificaciones.

El sector financiero continúa mostrando, durante el 2006 y 2007, la positiva tendencia iniciada en 2005, apreciándose un mayor flujo de ingresos financiero por el incremento de activos productivos y crecientes ingresos no financieros relacionados a operaciones de cambio. Lo anterior ha sido acompañado de una menor carga de activos improductivos y mejoras en la eficiencia, retornando así a sus satisfactorios niveles de desempeño históricos. Si bien se augura mejores pronósticos para el mercado financiero por el crecimiento en las operaciones crediticias experimentado, principalmente en el sector de microfinancieras, el sistema financiero en su conjunto continúa con fuertes debilidades, donde destaca principalmente un elevado riesgo crediticio y, en menor medida, bajos niveles de patrimonio y liquidez, esto último, principalmente en las instituciones microfinancieras reguladas, ejerciendo una presión en las calificaciones.

**Tabla 1: Desempeño**

(%)	BDP				Sistema Financiero			
	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Resultado / Patrimonio (av)	13,39	9,70	6,71	6,23	18,36	13,08	7,73	1,72
Resultado / Activos (av)	3,23	1,71	1,03	0,89	1,89	1,43	0,89	0,20
Resultado Operac. / Activos (av)	3,33	2,07	1,38	1,19	2,34	1,74	1,34	0,57
Costo / Ingreso	33,76	22,91	25,78	27,62	58,33	62,80	68,95	72,03
Costo / Activos (av)	1,24	0,74	0,60	0,66	4,47	4,41	4,67	4,37
Margen de Intereses / Activos (av)	3,58	3,11	2,19	2,26	5,71	5,35	5,51	5,15
Patrimonio / Activos	31,54	19,21	16,29	14,47	10,10	10,52	11,42	11,52

Cifras en porcentajes, base individual. Fuente: SBEF, Cálculos de Fitch

- Entornos político y social continúan siendo frágiles.
- Repunte del sistema financiero.
- Adecuado y estable nivel de desempeño.

**Ingresos Operacionales:** BDP obtiene el grueso del margen operacional por medio del margen de intereses, lo que se aprecia en todo el mercado financiero boliviano, reflejo de la especialización del negocio crediticio. Los ingresos por concepto de intereses muestran una considerable caída, producto de la reducción en la actividad crediticia y del nivel de tasas cobradas a las instituciones financieras, estas últimas como consecuencia de la aplicación de una nueva política de tasas de interés por parte de BDP. El prepago de pasivos con mayor costo durante los últimos dos periodos le implican mostrar un mayor margen sobre activo promedio. BDP espera mostrar un fuerte incremento en el nivel de cartera durante la gestión 2008, lo que debiera impactar positivamente en los ingresos del Banco; sin embargo, también continuará la política de reducir las tasas cobradas a las instituciones financieras.

Los ingresos no financieros del BDP no tienen una mayor relevancia en sus resultados (menos del 3% de los ingresos operacionales), mostrando a su vez una continua caída en los últimos periodos. Estos están principalmente relacionados a comisiones de administración de Fideicomisos. Dados los nuevos programas gubernamentales que comienza a administrar, estos ingresos debieran mostrar un incremento en el corto plazo.

**Tabla 2: Ingresos operacionales**

(US\$ mln)	Dic-07	Dic-06	Dic-05
Ingresos por intereses	12,34	16,76	17,64
Gastos por intereses	-5,85	-9,52	-11,94
<b>Margen de intereses</b>	<b>6,50</b>	<b>7,24</b>	<b>5,70</b>
Comisiones netas	0,10	0,26	0,28
Oper. de cambio y arbitraje neta	0,02	0,01	0,00
Ingresos por inv. permanentes no	0,07	0,00	0,00
Dep. y desv. de bienes alquilados	0,00	0,00	0,00
Ingresos operativos diversos netos	0,00	0,00	0,01
<b>Total otros ingresos operacionales</b>	<b>0,19</b>	<b>0,27</b>	<b>0,30</b>
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>6,69</b>	<b>7,52</b>	<b>6,00</b>

**Otros Egresos Operacionales:** Producto del tipo de actividad, más un control en el gasto, BDP mantiene muy favorables indicadores de eficiencia a lo largo de su historia. A su vez, éstos se ven beneficiados en los últimos periodos por el incremento del efecto inflacionario (calculado sobre la devaluación de la moneda). Descontado este efecto inflacionario, se aprecia un deterioro de los indicadores de eficiencia, producto de la caída en la actividad; sin embargo, continúan siendo muy inferiores al del sistema financiero. Por su parte, si bien se aprecia una menor carga en provisiones durante la gestión 2007, producto del incremento en las operaciones crediticias esperadas para la gestión 2008 y, considerando las políticas de provisiones de BDP, se espera un mayor gasto por este concepto para las próximas gestiones.

**Proyecciones:** A diferencia de lo que se observó en la gestión 2007, para el periodo 2008, BDP espera retomar un robusto crecimiento de la actividad, mediante el incremento del 40% de la cartera propia, principalmente al sector de microcrédito y multisectorial productivo, para lo cual ya cuenta con líneas de crédito aprobadas con BID y KfW. Adicionalmente, BDP continuará con las actividades de banco fiduciario, para lo cual tiene previstos nuevos programas y recursos provenientes del Estado. En cuanto a su desempeño, este seguirá afectado por la reducción de tasas activas, obedeciendo a una política de la entidad y a un efecto inflacionario negativo, producto del cambio en la unidad de ajuste (anteriormente ajustados por la variación en el tipo de cambio, ahora ajustados por la variación de la UFV).

- Conservadoras políticas de manejo del riesgo crediticio.
- Riesgos de mercado acotados, con una creciente actividad en UFV

## Administración de Riesgo

Por la naturaleza de los negocios del BDP, su riesgo está más relacionado al riesgo crediticio. Para acceder a un crédito o captar recursos del BDP, las instituciones tienen que estar habilitadas por el Directorio del BDP mediante una resolución, para lo cual deben cumplir una serie de condiciones como, a modo de ejemplo, estar sujetas a la supervisión de la SBEF, cumplir con la normativa vigente y someterse a una evaluación periódica de la institución por parte del BDP. Los límites de exposición están dados por diversos factores como nivel de crédito y patrimonio de la entidad y del BDP, los que son ajustados por el nivel de calificación de riesgo (desde 100% para AA+ hasta 55% para BBB). El BDP efectúa el seguimiento y control a los créditos asignados a través de su Unidad de Análisis y Control de Riesgos y de la contratación de auditores externos. Hay que señalar que el riesgo crediticio 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. La unidad de auditoría interna verifica y revisa la aplicación de las políticas de aprobación de créditos.

**Riesgo de crédito:** Luego de mostrar importantes incrementos de su cartera directa en las gestiones anteriores, durante la última gestión, tanto la cartera directa como la proveniente del programa gubernamental FERE, muestran una sistemática caída, alcanzando una reducción del 43% de la cartera bruta. Dicha caída obedece a diversos factores como una excesiva liquidez en el mercado financiero y al proceso de planificación estratégica en que se vio envuelto con el cambio de NFB a BDP. A diciembre del 2007, el 36% de la cartera corresponde a la cartera del programa gubernamental FERE, cartera que cuenta con la garantía del Estado. El resto de la cartera corresponde a la cartera directa (64% de la cartera total de BDP), repartida en las distintas ventanillas como Microcrédito, Capital de Operación o Capital de inversión. Por actividad económica muestra una concentración de su cartera (34%) en intermediación financiera por efecto de la cartera FERE, concentración que se diluye en el cliente final. Otras concentraciones por actividad económica a dicha fecha son Microcrédito (34%), Agricultura y Ganadería (13%) e Industria Manufacturera (13%). Debido a su enfoque de crédito a instituciones financieras, sus colocaciones presentan una alta concentración, existiendo, a diciembre de 2007, alrededor de 17 instituciones con créditos, (8 bancos, 4 FFPs, 4 mutuales y un leasing). 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 la SBEF. Éstas están principalmente calificadas entre BBB- y AAA (cartera FERE).

**Previsiones sobre cartera y reservas:** El BDP no efectúa una evaluación de la calificación de la cartera de créditos, correspondiendo esta tarea a las instituciones financieras que reciben dichos créditos. Actualmente el BDP ha establecido como política de previsión específica en función a la calificación de riesgo de las instituciones financieras, emitidas por las calificadoras de riesgo, con porcentajes que van desde 1% a 3% sobre créditos desembolsados de la cartera vigente para las categorías de AAA hasta BBB-, esta última como calificación mínima aceptable. Para calificaciones inferiores a BBB- se cuenta con provisiones del 50% (100% para calificaciones en Default). Adicionalmente con el objetivo de mantener el nivel de provisiones por encima de entidades homólogas internacionales, el BDP estableció una previsión mínima del 3,5% de la cartera directa. A diciembre de 2007, tiene constituidas provisiones por US\$10,7 mln (16,1% de la cartera directa y 10,3% de la cartera incluyendo FERE).

**Otros activos productivos:** 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 2007, mantiene inversiones por US\$35,9 mln, un 25% del activo,

mostrando durante la gestión 2007 una reducción del 18%. Éstas están conformadas principalmente por inversiones en entidades financieras del país (27%), Títulos del BCB (26%) y bonos del TGN (20%), mayoritariamente en UFV, participación en fondos de inversión locales (12%), de los cuales un (35%) corresponden a fondos de largo plazo y una escasa inversión en DPFs del exterior (1%). Adicionalmente, mantiene un 15% de las inversiones en participación en sociedades de apoyo, entre ellas Nafibo Titularizadora y en una empresa de servicio público.

**Riesgo de Mercado:** Actualmente, el riesgo estructural de BDP está más bien relacionado al riesgo de moneda y riesgo de intereses, para lo cual cuenta con claras políticas de definición y aplicación de tasas de interés, administración de liquidez y política de inversiones entre otras. No es activo en operaciones de forward y swap, ni en operaciones de trading.

En cuanto a calce de plazos, BDP presenta brechas negativas en rangos de largo plazo, como consecuencia de 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), con el consiguiente riesgo frente a una variación en las tasas de interés, no significando un riesgo significativo para el emisor, por cuanto este descalce es mitigado por la estabilidad de sus principales fuentes de financiamiento y por la posibilidad de efectuar prepagos y de renegociación en la estructura del costo de estos pasivos. En este sentido, durante la gestión 2005 negoció con el TGN el cambio en la estructura de tasas pasando de base Libor a la tasa de referencia del sistema financiero.

Con respecto al riesgo de moneda, en UFV, mantiene parte importante del disponible e inversiones en esta moneda (19% del activo), estando el resto en dólares (70%) y bolivianos (11%), en tanto su pasivo está básicamente en dólares. Si bien esta posición está afectando positivamente al resultado de la institución dados los niveles inflacionarios que se aprecian en la economía boliviana (sobre dos dígitos), ésta le implica mostrar importantes descalces en el balance, con posiciones sobrecompradas en todas las monedas, destacando en UFV (60% del patrimonio).

**Riesgo Operativo:** BDP ha enfrentado el control de riesgo operativo mediante el establecimiento de políticas, reglamentos y procedimientos para el control de éste. Como unidades de soporte para el control de este riesgo están la Unidad de Auditoría interna y la Unidad de Análisis y Control de Gestión, reportando al Comité de Auditoría y Asuntos Internos del Directorio. Adicionalmente, en cumplimiento con la normativa, BDP cuenta con un plan de contingencia y sistemas de “back-up”, al igual que todo el sistema financiero, con una Póliza Banquera, que otorga una cobertura por infidelidad de empleados.

- No capta recursos del público, manteniendo un financiamiento de Largo plazo.
- Sólidos ratios de liquidez
- Sólida base patrimonial

## Fuente de fondos y capital

El BDP no capta recursos del público, financiándose principalmente con fondos obtenidos de organismos financieros internacionales (BID y KfW) y del TGN. A diciembre de 2007, las deudas por este concepto alcanzaron a US\$95,6 mln (99% del pasivo), a plazos, en su mayoría, de 30 años, con 10 años de gracia, por los cuales BDP debe cancelar al BCB y/o a la República de Bolivia, según corresponda, el capital, comisiones e intereses establecidos en los correspondientes convenios. Durante el segundo semestre de 2005, se negoció con el Estado un cambio en la tasa pasando de Libor a la Tasa de Referencia (TRE), lo que comenzó a generar un ahorro en el costo de fondeo, mismo que comienza a ser traspasado a los deudores mediante cambios en los contratos.

Durante, el 2007 prepaga una emisión de bonos no convertibles en capital por US\$100 mln, destinados a los programas gubernamentales FERE y PROFOP, emisión que contaba con la garantía del Tesoro.

**Liquidez:** BDP mantiene altos niveles de recursos líquidos, donde el flujo de activos a 30 días, descontado el de pasivos, presenta una posición neta positiva del 58% del patrimonio (70% a 90 días), contando para ello con adecuadas políticas que reglamentan la inversión de los recursos que no han sido colocados. A diciembre de 2007, mantiene activos líquidos por US\$43,2 mln (30% de los activos).

**Capital:** BDP cuenta con una sólida base patrimonial, cumpliendo holgadamente con los requerimientos de capital, alcanzando un coeficiente de adecuación de capital, a diciembre de 2007, de 68,22%. 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. Durante los últimos tres periodos se repartieron como dividendos 90% de las utilidades generadas en los periodos anteriores.

**Banco de Desarrollo Productivo SAM**
**Balance**

	Dic-07 US\$mIn	Dic-06 US\$mIn	Dic-05 US\$mIn	Dic-04 US\$mIn	Dic-03 US\$mIn	Dic-02 US\$mIn
<b>A. Cartera</b>						
1. Cartera Vigente	104,0	181,1	208,4	230,5	240,2	254,4
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. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	10,7	10,2	8,9	8,0	6,5	5,3
<b>TOTAL A</b>	<b>93,3</b>	<b>170,9</b>	<b>199,5</b>	<b>222,5</b>	<b>233,6</b>	<b>249,1</b>
<b>B. OTROS ACTIVOS RENTABLES</b>						
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	9,6	0,4	0,5	2,4	6,7	6,8
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	21,7	6,4	0,8	8,0	10,9	18,5
3. Inversiones en Entid. Financieras del Exterior	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	10,3	22,6	36,3	35,5	23,4	19,5
5. Inversiones Largo Plazo	1,5	11,0	3,4	0,0	0,0	0,0
6. Inversión en Sociedades	5,3	4,6	2,4	2,3	0,3	0,3
<b>TOTAL B</b>	<b>48,5</b>	<b>44,9</b>	<b>43,4</b>	<b>48,2</b>	<b>41,4</b>	<b>45,2</b>
<b>C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)</b>	<b>141,9</b>	<b>215,8</b>	<b>242,9</b>	<b>270,7</b>	<b>275,0</b>	<b>294,3</b>
<b>D. BIENES DE USO</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
<b>E. ACTIVOS NO RENTABLES</b>						
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	1,0	2,4	2,2	2,2	2,4	3,7
<b>F. TOTAL ACTIVOS</b>	<b>143,8</b>	<b>219,2</b>	<b>246,1</b>	<b>273,5</b>	<b>278,0</b>	<b>298,6</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO</b>						
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	97,0	130,1	135,6	137,4	136,8	155,6
<b>TOTAL G</b>	<b>97,0</b>	<b>130,1</b>	<b>135,6</b>	<b>137,4</b>	<b>136,8</b>	<b>155,6</b>
<b>H. OTRAS FUENTES DE FONDOS</b>						
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	45,3	69,3	95,5	100,6	100,6
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
<b>TOTAL H</b>	<b>0,0</b>	<b>45,3</b>	<b>69,3</b>	<b>95,5</b>	<b>100,6</b>	<b>100,6</b>
<b>I. OTROS (Que no Devengan Intereses)</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,0</b>
<b>L. PATRIMONIO</b>	<b>45,4</b>	<b>42,1</b>	<b>40,1</b>	<b>39,6</b>	<b>39,5</b>	<b>40,3</b>
<b>M. PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>143,8</b>	<b>219,2</b>	<b>246,1</b>	<b>273,5</b>	<b>278,0</b>	<b>298,6</b>

## Banco de Desarrollo Productivo SAM

### Estado de resultados

	Dic-07 US\$mIn	Dic-06 US\$mIn	Dic-05 US\$mIn	Dic-04 US\$mIn	Dic-03 US\$mIn	Dic-02 US\$mIn
1. Ingresos Financieros	12,3	16,8	17,6	16,2	17,1	18,8
2. Gastos Financieros	-5,8	-9,5	-11,9	-9,9	-10,6	-10,2
<b>3. MARGEN NETO DE INTERESES</b>	<b>6,5</b>	<b>7,2</b>	<b>5,7</b>	<b>6,2</b>	<b>6,5</b>	<b>8,6</b>
4. Comisiones	0,1	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-0,8	-0,9	-0,9	-1,0	-1,1	-1,1
7. Otros Gastos Operativos	0,7	-0,5	-0,6	-0,8	-0,9	-1,1
8. Provisiones de Incobrables de Cartera	-0,5	-1,3	-0,9	-1,5	-1,2	-1,6
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	-0,0	-0,0	0,0	0,0
<b>10. RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>6,0</b>	<b>4,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,7</b>	<b>5,2</b>
11. Otros ingresos y gastos	0,2	0,5	-0,0	0,0	-0,1	0,0
<b>12. RESULTADOS ANTES DE ITEMS EXT.</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>14. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>6,2</b>	<b>5,3</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>
15. Impuestos	-0,4	-1,3	-0,9	-0,8	-0,9	-1,3
<b>18. RESULTADO NETO</b>	<b>5,9</b>	<b>4,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,6</b>	<b>3,9</b>

## Banco de Desarrollo Productivo SAM

Ratios	Dic-07 US\$mIn	Dic-06 US\$mIn	Dic-05 US\$mIn	Dic-04 US\$mIn	Dic-03 US\$mIn	Dic-02 US\$mIn
<b>I. Desempeño</b>						
1. Resultado / Patrimonio (av)	13,39	9,70	6,71	6,23	6,62	9,70
2. Resultado / Total Activos (av)	3,23	1,71	1,03	0,89	0,91	1,31
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	3,33	2,07	1,38	1,19	1,28	1,75
4. Costos / Ingresos	33,76	22,91	25,78	27,62	29,00	24,41
5. Costos / Total Activos (av)	1,24	0,74	0,60	0,66	0,70	0,73
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	3,58	3,11	2,19	2,26	2,27	2,87
<b>II. Capitalización</b>						
1. Patrimonio / Total Activos	31,54	19,21	16,29	14,47	14,19	13,49
2. Capital Libre / Activos Bancarios	28,40	17,08	15,09	13,54	13,89	13,20
3. Patrimonio / Cartera	48,61	24,64	20,10	17,79	16,89	16,18
4. Endeudamiento	2,17	4,21	5,14	5,91	6,05	6,41
<b>III. Liquidez</b>						
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Inter.	32,48	5,22	0,98	7,52	12,89	16,27
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	96,19	131,36	147,07	161,87	170,81	160,03
<b>IV. Calidad de activos</b>						
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0,33	0,66	0,41	0,64	0,49	0,62
2. Previsión / Cartera Bruta	10,27	5,63	4,28	3,48	2,72	2,08
3. Previsión / Cartera en Mora	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
4. Cartera en Mora / Cartera Bruta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Cartera en ejecución neta / Patrimonio	-23,54	-24,23	-22,26	-20,29	-16,53	-13,16

Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and un Banco de Crédito de Bolivia S. A. derwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.