

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.	31/12/08	31 /12/07
Activos (US\$mIn)	150,2	143,8
Patrimonio (US\$mIn)	56,5	45,4
Resultado (US\$mIn)	4,7	5,9
ROAA (%)	3,18	3,23
ROEE (%)	9,19	13,39
Capital / Activos (%)	37,59	31,54

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.
- Luego de importantes incrementos en el desempeño en las últimas dos gestiones, producto de un adecuado manejo financiero, en el 2008 su resultado muestra una caída (20%) consecuencia de menores ingresos financieros (que ya se apreciaba en las gestiones anteriores) asociado a la continua reducción de la cartera, y que no alcanzó a ser compensado por la mayor actividad fiduciaria. Adicionalmente, si bien se espera un importante incremento en la actividad crediticia de BDP, la administración espera reducir el nivel del resultado final en merito de una política de reducción de tasas cobradas a las nuevas colocaciones al sector productivo.
- Continúa con un riesgo crediticio controlado, reflejo de una adecuada política de créditos, donde se destaca su política de provisiones, donde mantiene provisiones por el 12,2% de la cartera propia. Para la gestión 2009, BDP espera continuar con el importante crecimiento en la cartera propia mostrado a fines de la gestión 2008, el que sería apoyado por la ampliación de su mercado (a través de instituciones que comenzarán a ser reguladas), financiando exclusivamente al sector productivo, tanto microempresario como Pyme y grandes empresas. Adicionalmente continuará apoyando las actividades del sector productivo a través de la administración de Fideicomisos y Programas Gubernamentales a través del Sistema Financiero.
- 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. Para la gestión 2009 se espera una diversificación en las fuentes de fondeo mediante la emisión de bonos y pagarés. Mantiene históricamente una sólida base de capital, con un patrimonio sobre activos de 37,6% (CAP: 33,4%).

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.

- 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

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 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 BDP, como banco de segundo piso destinado a apoyar las actividades del sector productivo.

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 cuenten con licencia de funcionamiento de 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; (4) PYMES, financiamiento de corto, mediano y largo plazo destinado a pequeñas y medianas empresas que realicen actividades de producción, comercio y/o servicios; y (5) Arrendamiento Financiero, con miras a financiar el capital de inversión, incluyendo capital de trabajo asociado, para proyectos nuevos o existentes. Como resultado de la nueva misión y objetivo estratégico del BDP de desarrollar el sector productivo del país, para la gestión 2009 BDP sólo canalizará créditos a dicho sector, tanto microempresario como Pyme y grandes empresas, dejando el financiamiento a los sectores de comercio y servicios.

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 13 programas.

Continuando con la transformación de NFB a BDP y, establecido sus nuevos objetivos estratégicos, de apoyar el sector productivo, durante las gestiones 2009 y 2010 se implementará un nuevo organigrama, el cual está en desarrollo y que pretende fortalecer el área de fideicomiso, riesgo y la Gerencia de Planificación y Seguimiento, para lo cual se tiene contratado consultorías con recursos del BID.

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). 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 de Riesgos, Comité de Negocios, Comité de Administración y Comité de Fideicomisos.

Desempeño

El sistema financiero boliviano se sigue fortaleciendo y no ha experimentado corridas de depósitos a pesar de la incertidumbre política y social. La cartera de colocaciones aumentó 18,3% en 2008, mientras que la cartera en mora disminuyó 13,2% en el periodo y está cubierta en un 175,3% por provisiones. El CAP se encuentra por encima del límite

legal del 10%. La liquidez permanece elevada, el sistema financiero se encuentra estable y la dolarización sigue disminuyendo (55% de los pasivos y 68% de la cartera de colocaciones en dic/08 para el mercado bancario). Adicionalmente, un sector microfinanciero dinámico, que actualmente equivale a más de 26% de la cartera total, ha apoyado el crecimiento de las empresas pequeñas. El desarrollo exitoso de las instituciones microfinancieras y el desarrollo de pequeños negocios ha llevado a un incremento en los créditos comerciales, lo que ha ayudado a los bancos a reducir la concentración de su cartera y a penetrar una base mayor de clientes.

En lo que se refiere a aspectos negativos, se debe mencionar que el crecimiento de la cartera de colocaciones es menor que el crecimiento de las obligaciones con el público, por una parte, y por otra, la elevada liquidez es absorbida por emisiones del Banco Central de Bolivia (BCB) y del Tesoro General de la Nación (TGN) en lugar de ser destinada a inversiones más productivas. El BCB ha impuesto nuevos límites a la exposición de los bancos a diferentes monedas en un intento para desincentivar el descalce generado por las compras de valores en UFV, indexados a la inflación, del BCB y TGN. Mientras tanto, los mayores requerimientos de encaje legal para los depósitos en dólares, un impuesto a las transacciones en moneda extranjera y una brecha de 10 centavos en la compra-venta de dólares también han contribuido a reducir la dolarización. En el campo regulatorio, cabe mencionar que el Fondo Monetario Internacional (FMI) continua impulsando las acciones para implementar las recomendaciones del Programa de Evaluación del Sector Financiero de 2003 para enfrentar las debilidades restantes tales como un seguimiento más cercano de la cobertura y solvencia de los bancos, la implementación de regulación prudencial para mitigar los riesgos crediticios y de mercado provenientes de la dolarización, en particular, mediante cambios en la legislación sobre quiebras bancarias, el fortalecimiento de la Unidad de Investigaciones Financieras y de la legislación contra el lavado de dinero y la eliminación de el impuesto a las transacciones financieras. En este entorno, el desempeño del BDP ha estado marcado por una reducción de sus ingresos, producto en parte del proceso de establecimiento de sus nuevos objetivos, afectando en forma directa su desempeño, hecho que comienza a cambiar desde la segunda mitad del 2008. A su vez esta reducción en parte es compensada por el incremento en la actividad fiduciaria y un adecuado manejo de gasto.

Tabla 1: Desempeño

(%)	BDP				Sistema Financiero			
	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05
Resultado / Patrimonio (av)	9,19	13,39	9,70	6,71	17,82	18,36	13,08	7,73
Resultado / Activos (av)	3,18	3,23	1,71	1,03	1,81	1,89	1,43	0,89
Resultado Operac. / Activos (av)	2,43	3,33	2,07	1,38	2,18	2,34	1,74	1,34
Costo / Ingreso	29,18	33,76	22,91	24,83	63,98	58,33	62,80	68,95
Costo / Activos (av)	1,06	1,24	0,74	0,57	5,62	4,47	4,41	4,67
Margen de Intereses / Activos (av)	2,63	3,58	3,11	2,19	6,09	5,71	5,35	5,51
Patrimonio / Activos	37,59	31,54	19,21	16,29	10,21	10,10	10,52	11,42

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

Ingresos Operacionales: Producto de la caída de la cartera bruta y del incremento en la actividad fiduciaria, los ingresos operacionales de BDP muestran durante la gestión 2008 un importante cambio en la estructura, observándose una mayor importancia relativa de las comisiones (básicamente de su actividad fiduciaria) y del resultado de filiales, los que en conjunto muestran un incremento cercano a las 6,7 veces durante esta gestión. La reducción de los ingresos por intereses obedece tanto a la sistemática caída del nivel de cartera, así como también del nivel de tasas activas, reduciéndose los niveles de spread alcanzados, hecho que debiera mantenerse en la gestión 2009. En este sentido, si bien

para la gestión 2009 se espera una reducción del costo de pasivos de las líneas mantenidas a diciembre de 2008 producto de la renegociación de tasas (paso de TRE a fija), estos menores pasivos compensaran las próximas emisiones que espera emitir el Banco, más la política de reducción de tasas cobradas a las nuevas colocaciones al sector productivo.

Tabla 2: Ingresos operacionales

(US\$ miles)	Dic-08	Dic-07	Dic-06
Ingresos por intereses	8.397	12.344	16.759
Gastos por intereses	-4.524	-5.848	-9.517
Margen de intereses	3.873	6.497	7.242
Comisiones netas	731	100	263
Oper. de cambio y arbitraje neta	4	16	9
Ingresos por bienes realizables netas	-149	0	0
Ingresos por inv. permanentes	902	73	0
Ingresos operativos diversos netos	-4	4	1
Total otros ingresos operacionales	1.483	193	273
Total ingresos operacionales	5.356	6.689	7.515

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, dadas las actuales posiciones en moneda que mantiene. Descontado este efecto inflacionario, aun se aprecia sólidos ratios de eficiencia. Para las próximas gestiones no se esperan grandes variaciones en éstos. Por su parte, con el incremento en la actividad crediticia a fines del 2008, se aprecia una mayor carga en provisiones durante la gestión, lo que debiera mantenerse para el 2009 considerando las políticas de provisiones de BDP y el incremento en las operaciones crediticias esperadas para la gestión.

Proyecciones: Continuando con lo observado en el segundo semestre de la gestión 2008, para el periodo 2009, BDP espera continuar con el robusto crecimiento de la actividad, mediante el desembolso de aproximadamente US\$ 100 mln en cartera directa destinada al sector productivo, para lo cual ya cuenta con líneas de crédito aprobadas con BID y KFW, además de otras fuentes como emisiones de bonos y pagarés entre otras. Adicionalmente, BDP continuará con las actividades de banco fiduciario de programas y recursos provenientes del Estado. En cuanto a su desempeño, la entidad espera obtener un 'retorno social' cercano al US\$ 2 mln significativamente inferior al obtenido en periodos anteriores. Este seguirá afectado por la reducción de tasas activas, obedeciendo a una política de la entidad, y a un efecto inflacionario negativo, ejerciendo presión sobre el margen por intereses.

- 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. Actualmente, 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 una reducción de la actividad crediticia durante la gestión 2007, tanto en la cartera directa como en la proveniente del programa gubernamental FERE, durante la gestión 2008, principalmente en el segundo semestre, BDP comienza a mostrar un incremento de la cartera directa cercano al 40%, crecimiento que nuevamente está dado por el sector microcrédito, principalmente otorgado por Instituciones financieras no bancarias. A diciembre del 2008, el 20% de la cartera corresponde a la cartera del programa gubernamental FERE, cartera que cuenta con la garantía del Estado y que en esta gestión se redujo en cerca de un 40%. El resto de la cartera corresponde a la cartera directa (80% 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 (57%) en microcrédito, seguida de intermediación financiera (20%) por efecto de la cartera FERE, concentración que se diluye en el cliente final. Otras concentraciones de dos dígitos por actividad económica a dicha fecha son Agricultura y Ganadería (10%) e Industria Manufacturera (11%). 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 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 que la política de previsión específica sea establecida 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 2008, tiene constituidas provisiones por US\$11,4 mln (12,2% de la cartera directa y 9,8% 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 2008, mantiene inversiones por US\$37,7 mln, un 25% del activo, mostrando durante la gestión 2008 un leve incremento del 4,2%. Éstas están conformadas principalmente por inversiones en entidades financieras del país (8% del activo), Títulos del BCB y TGN (7,5%), mayoritariamente en UFV y; participación en fondos de inversión locales (5,3% del activo), de los cuales un 22% corresponden a un fondo de inversión cerrado de largo plazo destinado a fomentar el sector productivo. Adicionalmente, mantiene un 4,1% del activo en participación en sociedades de apoyo, entre ellas Nafibo Titularizadora y en una empresa de servicio público. En general las inversiones temporarias son sólo para liquidez y administración del disponible.

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 (sobre dos años), 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 (TRE) y durante el 2008 renegocia nuevamente la tasa de sus pasivos dejándola en una tasa fija de 2,7%.

Con respecto al riesgo de moneda, mantiene parte importante del disponible e inversiones de corto plazo (79%) en bolivianos indexados a la UFV, traduciéndose en que cerca de un 19% del activo esté en esta moneda, estando el resto en dólares (57%) y bolivianos (24%), en tanto su pasivo está básicamente en dólares. Si bien esta posición está afectando positivamente al resultado de la institución dados los niveles inflacionarios (sobre dos dígitos) y de devaluación del dólar, que se aprecian en la economía boliviana, ésta le implica mostrar importantes descalces en el balance, con posiciones sobrecompradas en todas las monedas, destacando la posición en UFV (50% 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 2008, las deudas por este concepto alcanzaron a US\$91,9 mln (98% del pasivo), en su mayoría a plazos 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.

Para financiar parte del plan de crecimiento de cartera (cerca a US\$100 mln), además de la recuperación de cartera proyectada por US\$ 30 mln, los recursos provendrán de las siguientes fuentes de fondeo: (i) la emisión de pagares por US\$ 25 mln; (ii) efectuar una nueva emisión de bonos con garantía del Estado por US\$ 20 mln, operación que estaría calzada con la cartera del programa FERE que aun tiene en balance; (iii) Titularizar parte de su cartera por aproximadamente US\$ 15 mln y; (iv) líneas de financiamiento de largo plazo con el BID y KfW, ya negociadas. Todo lo anterior implicará a su vez una mayor diversificación de las fuentes de fondeo.

Liquidez: BDP continúa mostrando a través de la gestión 2008, altos niveles de recursos líquidos, a pesar del crecimiento de cartera, donde el flujo de activos a 30 días, descontado el de pasivos, presenta una posición neta positiva del 45% del patrimonio (52% acumulado a 90 días), contando para ello con adecuadas políticas que reglamentan la inversión de los recursos que no han sido colocados. A diciembre de 2008, mantiene

activos líquidos por US\$35,6 mln (24% de los activos), de los cuales parte importante (cerca de US\$ 17 mln) deberán ser devuelto al Estado, correspondiente a algunos contratos de Fideicomisos administrados por BDP.

Capital: BDP cuenta con una sólida base patrimonial, cumpliendo holgadamente con los requerimientos de capital, alcanzando, a diciembre de 2008, un patrimonio sobre activos de 37,6% y un Coeficiente de Adecuación de Capital de 33,4%. La reducción de este último indicador con respecto al periodo anterior (68,2%), obedece al incremento en los programas gubernamentales administrados en fideicomisos. 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-08 US\$miles	Dic-07 US\$miles	Dic-06 US\$miles	Dic-05 US\$miles	Dic-04 US\$miles
A. Cartera					
1. Cartera Vigente	115,7	104,0	181,1	208,4	230,5
3. Cartera Vencida	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Cartera en Ejecución	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
5. (Previsión para Incobrabilidad de Cartera)	11,4	10,7	10,2	8,9	8,0
TOTAL A	104,3	93,3	170,9	199,5	222,5
B. OTROS ACTIVOS RENTABLES					
1. Inversiones en el Banco Central de Bolivia	2,6	9,6	0,4	0,5	2,4
2. Inversiones en Entidades Financieras del País	17,5	21,7	6,4	0,8	8,0
3. Inversiones en Entidades Financieras del Exterior	0,0	0,2	0,0	0,0	0,0
4. Inversiones Corto Plazo	15,6	10,3	22,6	36,3	35,5
5. Inversiones Largo Plazo	1,7	1,5	11,0	3,4	0,0
6. Inversión en Sociedades	6,2	5,3	4,6	2,4	2,3
TOTAL B	43,5	48,5	44,9	43,4	48,2
C. TOTAL ACTIVOS RENTABLES (A+B)	147,8	141,9	215,8	242,9	270,7
D. BIENES DE USO	1,1	1,0	1,0	1,1	0,6
E. ACTIVOS NO RENTABLES					
1. Caja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Bienes realizables	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros Activos	1,2	1,0	2,4	2,2	2,2
F. TOTAL ACTIVOS	150,2	143,8	219,2	246,1	273,5
PASIVOS					
G. DEPÓSITOS Y FONDEO DE MERCADO					
1. Cuenta corriente	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Cuentas de ahorros	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
4. Interbancario	93,3	97,0	130,1	135,6	137,4
TOTAL G	93,3	97,0	130,1	135,6	137,4
H. OTRAS FUENTES DE FONDOS					
1. Títulos Valores en Circulación	0,0	0,0	45,3	69,3	95,5
2. Obligaciones Subordinadas	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
3. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL H	0,0	0,0	45,3	69,3	95,5
I. OTROS (Que no Devengan Intereses)	0,5	1,4	1,7	1,1	1,0
L. PATRIMONIO	56,5	45,4	42,1	40,1	39,6
M. PASIVO Y PATRIMONIO	150,2	143,8	219,2	246,1	273,5

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Estado de resultados

	Dic-08 US\$miles	Dic-07 US\$miles	Dic-06 US\$miles	Dic-05 US\$miles	Dic-04 US\$miles
1. Ingresos Financieros	8,4	12,3	16,8	17,6	16,2
2. Gastos Financieros	-4,5	-5,8	-9,5	-11,9	-9,9
3. MARGEN NETO DE INTERESES	3,9	6,5	7,2	5,7	6,2
4. Comisiones	0,7	0,1	0,3	0,3	0,4
5. Otros Ingresos (Egresos) Operativos	0,8	0,1	0,0	0,0	0,0
6. Gastos de Personal	-1,0	-0,8	-0,9	-0,9	-1,0
7. Otros Gastos Operativos	-0,1	0,7	-0,5	-0,6	-0,8
8. Provisiones de Incobrables de Cartera	-0,7	-0,5	-1,3	-0,9	-1,5
9. Otras Provisiones	0,0	0,0	0,0	-0,0	-0,0
10. RESULTADO OPERACIONAL	3,6	6,0	4,8	3,6	3,3
11. Otros ingresos y gastos	1,2	0,2	0,5	-0,0	0,0
12. RESULTADOS ANTES DE ITEMS EXTRAORDINARIOS	4,8	6,2	5,3	3,6	3,3
13. Ingresos (gastos) Extraordinarios	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14. RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	4,8	6,2	5,3	3,6	3,3
15. Impuestos	-0,1	-0,4	-1,3	-0,9	-0,8
18. RESULTADO NETO	4,7	5,9	4,0	2,7	2,5

Banco de Desarrollo Productivo SAM

Ratios	Dic-08	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
I. Desempeño					
1. Resultado / Patrimonio (av)	9,19	13,39	9,70	6,71	6,23
2. Resultado / Total Activos (av)	3,18	3,23	1,71	1,03	0,89
3. Resultado Operacional / Total Activos (av)	2,43	3,33	2,07	1,38	1,19
4. Costos / Ingresos	29,18	33,76	22,91	24,83	27,62
5. Costos / Total Activos (av)	1,06	1,24	0,74	0,57	0,66
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	2,63	3,58	3,11	2,19	2,26
II. Capitalización					
1. Patrimonio / Total Activos	37,59	31,54	19,21	16,29	14,47
2. Capital Libre / Activos Bancarios	34,40	28,40	17,08	15,09	13,54
3. Patrimonio / Cartera	54,12	48,61	24,64	20,10	17,79
4. Endeudamiento	1,66	2,17	4,21	5,14	5,91
III. Liquidez					
1. Activos Líquidos / Oblig. Público e Interbancaria	21,46	32,48	5,22	0,98	7,52
2. Cartera / Oblig. Publico e Interbancaria	111,85	96,19	131,36	147,07	161,87
IV. CALIDAD DE ACTIVOS					
1. Gasto en provisiones / Cartera bruta	0,65	0,33	0,66	0,41	0,64
2. Previsión / Cartera Bruta	9,83	10,27	5,63	4,28	3,48
3. Previsión / Cartera en Mora	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
5. Cartera en ejecución neta / Patrimonio	-20,15	-23,54	-24,23	-22,26	-20,29
6. Margen de Intereses / Total Activos (av)	5,75	5,57	5,38	4,24	4,00

Copyright © 2009 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 underwriters 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.