

PATRIMONIO AUTÓNOMO UNIPARTES - BDP ST 030

Informe con EEFF al 30 de junio de 2021	Fecha de Comité: 23 de septiembre de 2021
Patrimonios Autónomos - Bolivia	
Felipe Aliaga Jimenez	(591) 2 2124127 faliaga@ratingspcr.com
Valeria Pacheco Zapata	(591) 2 2124127 vpacheco@ratingspcr.com

Aspectos o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Valores de Titularización UNIPARTES - BDP ST 030			
Serie	Monto (Bs)	Plazo (Días Calendario)	
C	15.400.000	2.171	bA- A3 Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
31 de marzo de 2021	bA-	A3	Estable
31 de diciembre de 2020	bA-	A3	Estable
30 de septiembre de 2020	bA-	A3	Estable
30 de junio de 2020	bA-	A3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría bA: Emisiones con buena calidad crediticia. Los factores de protección son adecuados, sin embargo, en periodos de bajas en la actividad económica los riesgos son mayores y más variables.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías bAA y bB.

El subíndice _B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Más información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com.

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva “Estable”: Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La “Perspectiva” (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

La calificación de riesgo de Títulos de Deuda Titularizada podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: problemas de pagos del originador, una mala gestión del originador, variaciones en la composición del activo de respaldo, cambios en la calificación del originador, modificaciones en la estructura, modificaciones en los flujos de caja generados por la cartera de activos que no sean suficientes para pagar los intereses y amortizaciones de la deuda emitida.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a todos aquellos valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los Valores de Largo Plazo de acuerdo con las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de ésta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Racionalidad

La Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 096/2021 de 23 de septiembre de 2021, ratificó la calificación de A^- (A3 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) con perspectiva "Estable" a la serie "C" de la Emisión de Valores de Titularización UNIPARTES - BDP ST 030, sustentada en lo siguiente:

UNIPARTES S.R.L. es una empresa líder en el mercado de comercialización de autopartes eléctricas con una importante participación a nivel nacional.

El Patrimonio Autónomo está constituido por flujos cedidos por el Originador que se considera un respaldo de la Emisión, ya que su administración permite que se reduzcan las potenciales pérdidas para los tenedores de los valores de titularización. La emisión cuenta con un fondo de liquidez como mecanismo de cobertura interno, además de otros mecanismos que otorgan a la emisión mayor seguridad para cumplir con los compromisos del Patrimonio Autónomo.

Como consecuencia de la paralización de actividades durante la cuarentena total determinada en el país, el Originador no recaudó los flujos correspondientes a los meses de abril, mayo, junio y julio de 2020, hecho que resultó en la debilitación de los mecanismos de cobertura, sin embargo, a partir de agosto se ha podido recaudar el flujo suficiente para la reposición total de los mecanismos de cobertura y el cumplimiento regular de las obligaciones de la emisión.

Resumen Ejecutivo

Giro del Negocio y Trayectoria. UNIPARTES S.R.L. posee un amplio recorrido en el rubro de comercialización de autopartes, su fundación data del año 2000. Asimismo, el socio fundador y gerente general empezó el negocio de la comercialización de auto partes de forma independiente desde 1980. El personal a cargo de las principales gerencias de la empresa cuenta con suficiente formación profesional y experiencia para llevar a cabo la operativa del negocio y asumir nuevos proyectos. Sus productos son importados de distintos países como: Alemania, Italia, Estados Unidos, Taiwán y China.

Resultados Financieros de la Empresa. En el periodo 2016-2020, los resultados financieros de UNIPARTES S.R.L. presentaron un comportamiento variable con tendencia a disminuir, sin embargo, se observa una recuperación importante a junio de 2021 en sus ingresos por ventas, a consecuencia de la normalización de actividades después del confinamiento iniciado en el primer trimestre de 2020. Los indicadores a doce meses de rentabilidad alcanzaron a 3,76% para el ROA y 9,29% para el ROE, resultados mayores a los obtenidos en la gestión 2020. El nivel de cobertura de gastos financieros con el EBITDA es de 4,04 veces mostrando una tendencia positiva durante el último quinquenio (2016-2020). La deuda financiera respecto del patrimonio tiene un valor de 0,80 veces, exponiendo una tendencia a disminuir desde el año 2016. Se puede observar también un incremento en la cuenta de Proveedores por Pagar en un 36,98%, a razón de que la empresa estaría optando por pagar sus inventarios a crédito. Finalmente, la liquidez de la empresa muestra un índice de 1,10 veces.

Activos Titularizados. El Patrimonio Autónomo contempla la Cesión de Flujos Futuros por ingresos actuales y futuros, referidos a los efectivamente percibidos en dinero, incluyendo los ingresos por pagos que en valores hubiesen sido efectuados al Originador y sean efectivamente cobrados y percibidos en dinero por éste provenientes de la importación, exportación y comercialización de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores, así como por cualquier otra actividad relacionada directa y exclusivamente al giro comercial del negocio de UNIPARTES S.R.L.

Mecanismo de Cobertura Interno. Con el objetivo de cubrir eventuales períodos de iliquidez, al inicio de vida de la emisión fue constituido un Fondo de Liquidez por Bs 2.000.000. Debido a que el Originador no recaudó el flujo correspondiente a los meses de mayo, junio y julio 2020, de acuerdo a lo establecido en las Cláusulas Décima y Trigésima Novena del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para fines de Titularización, Administración y Representación suscrito entre BDP Sociedad de Titularización S.A. y UNIPARTES S.R.L., se utilizó este Fondo por un total de Bs.1.147.365.

De acuerdo a lo autorizado por la Asamblea General de Tenedores de los Valores de Titularización, la reposición de este mecanismo fue por Bs 770.000, realizada por medio de pagos mensuales de Bs. 70.000, desde agosto de 2020 hasta junio de 2021. En caso de utilizarse nuevamente este Fondo la reposición será hasta Bs 1.000.000.

Seguridad Adicional. La emisión cuenta con los siguientes mecanismos de seguridad adicionales: Fondo de Aceleración de Flujos, Exceso de Flujo de Caja Acumulado, Propiedad de los Primeros Ingresos del Mes, Cuentas Receptoras Administradas por un Tercero, Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Certificaciones de Auditoría Externa, Compromisos Financieros y Garantía Prendaria. A la fecha del presente informe, de acuerdo con lo reportado por el BDP ST y el certificado emitido por los auditores externos, UNIPARTES S.R.L. ha cumplido con los compromisos financieros de la emisión de valores de titularización y no se han presentado desvíos de fondos.

Se debe mencionar que, el Originador no recaudó el flujo correspondiente al mes de abril 2020, en este sentido, de acuerdo a lo establecido en las Cláusulas Décima y Trigésima Novena del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para fines de Titularización, Administración y Representación, el 16 de abril de 2020 se activaron los mecanismos de cobertura correspondientes, utilizándose el exceso de flujo de caja por Bs. 260.037 y fondos adicionales provenientes de provisiones y recaudaciones para cumplir con la totalidad del compromiso mensual. No obstante, en fecha 14 de julio de 2020 se hizo la reposición total de este mecanismo.

Indicadores de Cobertura. El ratio que mide los ingresos entre el servicio de deuda muestra una cobertura promedio de una vez durante la vida del patrimonio, si a este indicador se le agrega el fondo de liquidez y el exceso de flujo de caja, el promedio es de 5,99 veces. La importancia porcentual del mecanismo de cobertura respecto al monto vigente de la emisión al inicio de ésta fue de 9,09% y se va incrementando conforme el saldo de la emisión es menor. A junio de 2021, el ratio de cobertura de liquidez es de 108,43%.

Flujo de la Titularización relativo al Balance General. Al inicio de la emisión, el monto vigente de la titularización respecto del patrimonio presentó un valor de 0,84 veces y se redujo conforme se fueron haciendo los pagos, presentando a junio de 2021 un indicador de 0,05 veces, lo cual demuestra una posición favorable de la empresa.

Desempeño de la empresa durante la titularización. La continuidad de las operaciones de la empresa se ha visto afectada principalmente entre marzo y mayo de la gestión 2020, sin embargo, de acuerdo con lo reportado por la empresa se observa una recuperación importante en sus ventas alcanzando al primer semestre de 2021 niveles similares a los presentados en 2019. En este entendido existe capacidad suficiente para cumplir con las obligaciones del Patrimonio Autónomo considerando que este vence en noviembre de 2021.

Impacto de la Pandemia COVID-19. La cuarentena determinada en Bolivia desde marzo de 2020 afectó las ventas de la empresa por la naturaleza de éstas. Sin embargo, actualmente UNIPARTES S.R.L. ha experimentado una importante recuperación en sus indicadores y se encuentra en la posibilidad de cumplir con sus obligaciones financieras de forma oportuna.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de flujos futuros titularizados (Bolivia) **PCR-BO-MET-P-054**, vigente a partir de fecha 14 de agosto de 2018.

La calidad de la información presentada denota ser suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

1. Información Financiera:

- Estados Financieros auditados por ACONSULT COMM Chugar S.R.L., por los periodos 2012-2014.
- Estados Financieros auditados por Bolivian American Consulting S.R.L de las gestiones 2015-2019.
- Estados Financieros auditados por un auditor independiente al 31 de diciembre de 2020.
- Estados Financieros intermedios al 30 de junio de 2021.
- Estructura de costos y gastos.
- Información Financiera del Patrimonio Autónomo al 30 de junio de 2021.

2. Perfil de la Empresa

- Características de la administración y propiedad.
- Descripción del proceso operativo de la empresa.

3. Características de la Estructura

- Documentos relativos a la emisión de valores de titularización.

4. Información del Sector

- Datos del sector automotriz.

5. Certificaciones de Auditoría Externa

Análisis Realizados

- 1. Análisis de la industria o sector:** Características de la industria o sector al que pertenece el emisor.
- 2. Análisis de la empresa:** Características de la empresa, volumen de operaciones y principales productos comercializados, características de administración y propiedad, etc.
- 3. Factores de riesgo:** Análisis del mercado en el que se desenvuelve la empresa y posibles factores de riesgos.
- 4. Análisis financiero:** Análisis de la situación financiera de la empresa, interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño de esta.
- 5. Análisis de estructura:** Características y compromisos de la emisión de valores de titularización.
- 6. Análisis de factores cuantitativos y cualitativos de la emisión:** Análisis del riesgo del desempeño de la empresa durante la titularización, mecanismos de cobertura, etc.

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio¹), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 18,44% entre diciembre 2019 y diciembre 2020, de USD 6.468,50 millones a USD 5.275,90 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública², continuó con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. A abril de 2021 la Deuda Interna, tiene un saldo de USD 10.639,82 millones (Bs 74.053,1 millones), mayor en 4,24% respecto diciembre de 2020, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. Por otra parte, el sistema de intermediación financiero³ expuso dinamismo; de igual forma los depósitos alcanzaron Bs 196.579 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 189.367 millones, ambos mayores respecto la gestión 2020. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,67%, levemente menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión de 2019 (1,47%).

Durante el último trimestre del año 2019, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID-19 durante la gestión 2020 generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 dependerá del comportamiento de los precios internacionales (basado en la recuperación de la economía mundial), la estabilidad social, política y sanitaria, así como las medidas económicas que adopte el nuevo gobierno.

Características de la Industria o Sector

El sector automotriz es importante para la economía de Bolivia. Su crecimiento se encuentra directamente ligado al crecimiento económico del país, siendo que el aumento de la cantidad de vehículos para uso particular es reflejo de la capacidad de gasto de las familias, así como los vehículos para uso industrial reflejan la capacidad de inversión de las empresas. El mercado interno de autopartes en Bolivia tiene una estructura simple, donde coexisten grandes importadores, distribuidoras y comercializadoras y medianos y pequeños comercios dedicados a la venta de repuestos tanto originales como genéricos. Las autopartes son importadas principalmente de países como Japón, China, Brasil y EE.UU.

El sector automotriz y de autopartes en la ciudad de Santa Cruz presenta signos de crecimiento, dada la accesibilidad a créditos para la compra de vehículos 0 km, y debido a una modificación en la normativa aduanera en vigencia desde el año 2016 que limita la antigüedad de los autos importados usados a sólo dos años, medida con la que se busca reducir la contaminación ambiental. Por otro lado, es necesario mencionar que se trata de un mercado caracterizado por la presencia de competidores formales e informales, la competencia dentro de los mayoristas/distribuidores de repuestos es la venta informal, contra la cual, en muchos casos no se puede hacer frente por los precios bajos. También existe la competencia entre los productos genuinos y los alternativos, no obstante, la compra en general se define por el precio.

El sector automotriz no tiene ciclos de venta alta, es decir no presenta estacionalidad, por lo tanto, la comercialización de autopartes tiene un comportamiento regular durante todo el año. Los factores macroeconómicos como el tipo de cambio, tasas de interés, regímenes tarifarios y arancelarios podrían afectar el sector debido a la necesidad de utilizar flujos para erogaciones al extranjero principalmente para la adquisición de

¹ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

² Información disponible a diciembre de 2019.

³ Información disponible a marzo de 2021.

inventario y activos fijos (maquinaria).

Las empresas dedicadas a la importación de repuestos de vehículos deben estar al tanto, de las últimas tendencias y los cambios en la tecnología automotriz para ofrecer repuestos acordes a la demanda del mercado. En general, se puede considerar que la tecnología en la industria automotriz cambia moderadamente, ya que la innovación en la manufactura de vehículos está orientada a la fabricación de motores más eficientes y con una marcada tendencia ecologista, a través de la utilización de fuentes de energía renovable como electricidad y/o biocombustible.

Entre los sectores de la economía boliviana más afectados, a consecuencia de la pandemia del COVID-19, están las importadoras de vehículos y repuestos, en parte debido a que se están presentando problemas para acceder a los equipos provistos por China, también está el hecho de que el aislamiento social impide el contacto personal con los potenciales compradores.

Reseña

En el año 1983 el Sr. Romer Vargas (Actual Gerente General) empezó a incursionar en el mercado de autopartes, mediante la importación de productos procedentes de Brasil para comercializarlos en Bolivia. A partir del año 1990, como empresa unipersonal, el Sr. Vargas decide especializarse solamente en el comercio de autopartes eléctricas (Motores de partida y alternadores más sus componentes).

Por el incremento de la demanda de los productos, en el año 2000 se conforma UNIPARTES S.R.L., los socios de esta nueva clase de sociedad fueron el Sr. Romer Vargas Melgar y la Sra. Edith Rodríguez de Vargas. A partir del año 2001 la entidad empezó a expandir su gama de productos con proveedores de distintas nacionalidades como: Alemania, Italia, Estados Unidos, Taiwán y China.

Misión

“Brindar soluciones a problemas eléctricos de los vehículos, proporcionando a nuestros clientes productos y servicios de calidad respetuosos con el medio ambiente. “

Visión

“Ser una empresa especializada en la comercialización de autopartes eléctricas, ser líder a nivel nacional y en continuo crecimiento, para brindar un excelente servicio y contribuir positivamente al desarrollo de la sociedad ofreciendo productos de calidad”.

Factores Comerciales

- Atención personalizada al cliente, comunicación rápida y apoyo técnico.
- Control de calidad de los productos.
- Supervisión de los tiempos de entrega de pedidos.
- Incorporación de líneas y productos nuevos acorde a la tecnología y demanda del mercado.
- Actualización continua del catálogo de productos.
- Constante innovación de políticas comerciales atractivas, para mantener el liderazgo frente a la competencia.
- Capacitación constante al personal en el área técnica y herramientas comerciales.

Presencia en Bolivia

La sociedad tiene un sistema eficiente de distribución al por mayor de sus productos a los nueve departamentos y provincias importante del País, que permite la pronta e inequívoca entrega de los pedidos a sus clientes. Cuenta con flotas propias de vehículos, para entregas en las ciudades de: Santa Cruz, La Paz y Cochabamba.

Productos

Los productos que comercializa son reconocidos en el mercado nacional por su calidad y precios competitivos, como ser, NARVA (Focos), UNIPOINT (Motores, alternadores y complementos), ZEN (Bendix), ZM (Solenooides), Marilia (Relay), se importan estos productos desde los países de Alemania, Taiwan, Brasil y otros.

Proveedores

Los principales proveedores de UNIPARTES S.R.L., son:

- Zm
- Marilia
- Zen
- Narva
- Bando Usa Inc
- Porter
- Pos Service Holland Bv
- Mte-Thomson
- Unipoint
- Dni
- Hikari Fusibles E Autopeças Ltda.
- Schunk
- Krug

- Proveedor Byc-Equal Busch Sa
- Fortiluz
- Autronic-Proveedor
- Ikro
- Olympic
- Hella
- Olympic

Los proveedores de UNIPARTES S.R.L., solo mantienen las relaciones comerciales normales de compra de mercadería.

Características de la Administración y Propiedad

La composición societaria de UNIPARTES S.R.L., se detalla a continuación:

Composición Societaria		
Al 30 de junio de 2021		
Socio	Capital Bs	Participación
Romer Vargas Melgar	6.182,000	41,83%
Edith Rodríguez de Vargas	6.182,000	41,83%
Carolina Vargas Rodríguez	2.414.000	16,34%
Total	14.778.000	100,00%

Fuente: UNIPARTES S.R.L./Elaboración: PCR S.A.

La plana gerencial al 30 de junio de 2021 está conformada de la siguiente forma:

Nómina de Principales Ejecutivos			
Cargo	Nombre	Profesión	Ingreso
Gerente General	Romer Vargas Melgar		2000
Gerente Administrativo Financiero	Jesús Román Mendoza Moreno	Lic. Contaduría Pública	2004
Jefe de Recursos Humanos	Jorge Medrano Ortiz	Lic. Contaduría Pública	2016
Gerente de Ventas	Rodrigo Vargas Rodríguez	Egresado de Ing. Comercial	2012
Auditor Interno	Javier Vaca Vaca	Lic. Contaduría Pública	2017

Fuente: UNIPARTES S.R.L./Elaboración: PCR S.A.

A continuación, se describe la trayectoria de algunos de los principales ejecutivos de UNIPARTES S.R.L.:

Romer Vargas Melgar (Gerente General): Cursó la carrera de Administración de Empresas hasta el cuarto semestre de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Su actividad laboral se destaca por ejercer el comercio de forma independiente desde el año 1980 y como "Socio Fundador" de UNIPARTES S.R.L., desde el año 2000, periodo desde el cual ejerce como Gerente General. En la actualidad ejerce también como Presidente del Directorio de D&P Energy Services, empresa hermana dedicada a proveer servicios Petroleros.

Jesús Román Mendoza Moreno (Gerente Administrativo Financiero): Licenciado en "Contaduría Pública" de la Universidad NUR y "Contador General Técnico Superior" de la Escuela de Comercio ENSEC. Cuenta con doce años de experiencia laboral en el área contable y trabaja en UNIPARTES S.R.L., desde el año 2004, donde desempeño varios cargos como Auxiliar de Contabilidad, Jefe del Área de Cobranzas y Jefe del Departamento de Contabilidad. Ocupa el cargo de Gerente Administrativo Financiero desde el 2012.

Jorge Medrano Ortiz (Jefe de Recursos Humanos): Licenciada en Contaduría Pública de la Universidad Domingo Savio, cuenta con 3 años de experiencia. Ocupa el cargo de Jefe de Recursos Humanos en UNIPARTES desde el 01 de agosto de 2016.

Rodrigo Vargas Rodríguez (Gerente de Ventas): Egresado de Ingeniería comercial de la Universidad Privada de Santa Cruz UPSA. Cuenta con cinco años de experiencia laboral y trabaja en UNIPARTES S.R.L, desde el año 2012, desempeñó distintos cargos como Asistente de Importación y Gerente de Ventas desde julio de 2012.

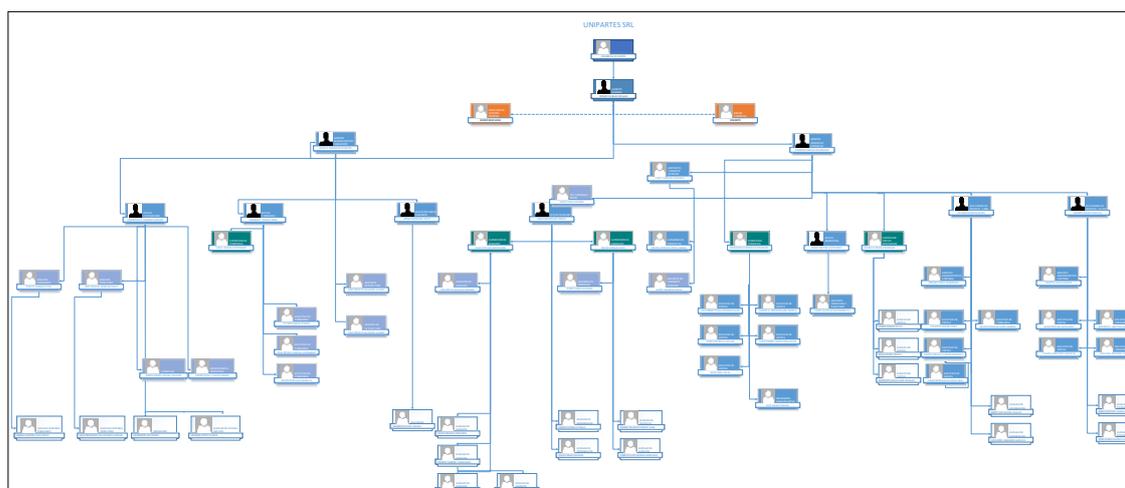
Javier Vaca Vaca (Auditor Interno): Licenciado en "Contaduría Pública" de la Universidad Autónoma "Gabriel René Moreno". Adicionalmente, la UPSA y Cámara de Industria y Comercio "CAINCO" le otorgaron el título de Asesor Tributario. Cuenta con quince años de experiencia laboral en el área contable, ingreso a UNIPARTES S.R.L con el objetivo de supervisar los nuevos proyectos y mejorar la eficiencia, economicidad y eficacia de las operaciones. Ocupa el cargo de Auditor Interno desde el 2017.

Estructura Organizacional

La administración de UNIPARTES S.R.L. está estructurada de manera funcional a la cabeza de la entidad, está la "Asamblea de socios" que delega la responsabilidad de administración al Gerente General, cuyas actividades están respaldadas por la Gerencia de Operaciones, Gerencia de Recursos Humanos y Asesoría Legal y Gerencia de Ventas. En un nivel organizacional intermedio se encuentran diez jefaturas de tipo administrativo, contable, tributario, cobranzas y mercadotecnia.

La auditoría de UNIPARTES S.R.L., es realizada por firmas de auditoría externa, cuyos informes anuales dictaminan la calidad del control interno, la elaboración de información financiera y tributaria.

A marzo de 2021, la estructura organizacional se conforma de la siguiente manera:



Fuente: UNIPARTES S.R.L.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

El mercado objetivo de UNIPARTES S.R.L., es de consumo masivo con altos niveles de penetración. Sus ventas están ligadas al parque automotor, por la demanda de diversos tipos de repuestos. En los últimos diez años el crecimiento de unidades de motorizados en Bolivia ha propiciado que la demanda de los productos ofrecidos por la empresa tenga un importante crecimiento.

Los precios son sensibles debido a que UNIPARTES S.R.L., participa en una industria con alta competencia desleal como el contrabando, hecho que pudiera repercutir en la estabilidad de la oferta y demanda en el tiempo. Pero, la sociedad se contrapone a esta situación mediante la importación de productos de calidad de distinta procedencia y trata de adquirir inventario al por mayor para negociar el costo con sus proveedores.

Además del crecimiento de los últimos años, la construcción de nuevos almacenes ha permitido a la sociedad incrementar su stock de productos.

Factores de Riesgo

- **Riesgo País.** La situación económica, política y social del país podría afectar el desempeño de la sociedad. En los últimos años Bolivia ha vivido un periodo de estabilidad económica que repercutió en el incremento del producto interno bruto, estabilidad del tipo de cambio e incremento de las exportaciones, desde la gestión 2014 el comportamiento de la economía ha sufrido una caída con generación de menos tasas de crecimiento del PIB, balanza comercial negativa, acompañadas de un clima de tensión política, por lo tanto, estos hechos podrían repercutir en la actividad empresarial y perjudicar las actividades de UNIPARTES S.R.L.
- **Riesgos del Sector.** Existe la posibilidad de incrementos en los costos de la mercadería, lo cual podría afectar los resultados de la entidad causándole pérdidas. Otros riesgos del sector son el contrabando de productos de menor precio y una contracción en la demanda de vehículos debido a factores de la economía, lo cual podría repercutir directamente en la venta de repuestos de UNIPARTES S.R.L.
- **Riesgos de Mercado.** La situación macroeconómica nacional puede afectar de forma directa a las finanzas de UNIPARTES S.R.L., los riesgos de mercado más importantes que debe considerar la administración de la sociedad son: Variaciones en el tipo de cambio, que puede afectar a los costos de los flujos de caja, pagos por importación de activos fijos y demás servicios, variaciones en las tasas de interés activas bancarias y del mercado de valores que podrían bajar, por lo tanto, la sociedad correría el riesgo de reconocer costos de financiamiento más altos de deudas vigentes, por último una reducción importante del nivel de liquidez de la economía, podría afectar en la obtención de financiamiento u obtención de moneda extranjera para las operaciones de la entidad.
- **Riesgo de Transferencia.** Cualquier decisión estatal respecto a cambios en las leyes, marco regulatorio son un riesgo latente para las operaciones y resultados de la sociedad. Abrogaciones o derogaciones de las leyes tributarias, comerciales, laborales y específicamente del sector comercial puede repercutir en los servicios, precios, costos que la sociedad administra, ocasionando de esta manera pérdidas.
- **Riesgo Operativo.** La calidad de los servicios y productos que presta la entidad dependen de una administración óptima de sus procesos y procedimientos, por lo tanto, la no aplicación de éstos u objeción de controles pueden afectar a las operaciones realizadas. UNIPARTES S.R.L., en su estructura organizacional cuenta con distintas gerencias encargadas de aplicar los procedimientos establecidos y la contratación de servicios de auditoría externa para el seguimiento y control ex post de las operaciones.

Otros riesgos operacionales importantes que considera la sociedad son:

- Riesgo legal, ya que cualquier error en procedimientos y o relaciones contractuales pueden ocasionar perjuicios y procesos legales con posibles pérdidas de recursos.
- Riesgo de dependencia de personal clave, ya que es posible la salida de personal con importante capital intelectual para la entidad.
- Riesgo reputacional, debido a que cualquier acto por negligencia o dolo por parte del personal de la entidad puede repercutir en la imagen de ésta.

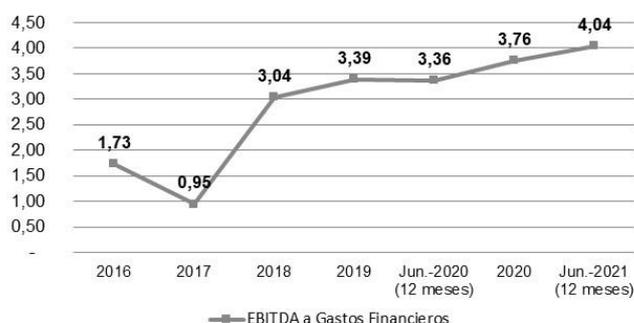
A pesar de no estar incluido en el prospecto de la emisión, sucesos recientes sugieren incluir el riesgo de situaciones impredecibles de alcance global como la pandemia generada a causa del Covid-19 y el riesgo socioeconómico inherente en Bolivia, mismos que afectan la continuidad del negocio.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

La cobertura de gastos financieros, medida por el índice EBITDA a gastos financieros, expuso a partir del año 2017 una tendencia positiva. Asimismo, durante el quinquenio 2016-2020, UNIPARTES S.R.L. ha presentado en cada gestión capacidad suficiente para cumplir con el pago de intereses por concepto de deudas con el sistema financiero. Durante el quinquenio mencionado, el promedio de este índice alcanzó a 2,58 veces. A junio de 2021 el nivel de cobertura expresado a doce meses alcanza a 4,04 veces, mayor al obtenido en similar período de 2020 (3,36 veces), este resultado se explica por un importante incremento en el EBITDA.

Gráfico N°1
Indicador de cobertura

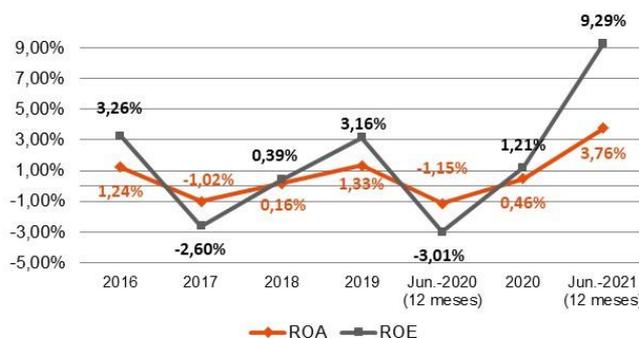


Fuente: UNIPARTES S.R.L./Elaboración: PCR S.A.

Rentabilidad

Entre las gestiones 2016-2020 los índices del ROA y ROE presentaron un promedio de 0,44% y 1,09%, respectivamente. A junio de 2021, el ROA y ROE calculados a 12 meses presentan valores de 3,76% y 9,29%, respectivamente, ambos mayores respecto a junio de 2020, donde alcanzaron valores de -1,15% y -3,01%; este incremento se debería a la reactivación de actividades después del confinamiento producto de la emergencia sanitaria del COVID-19.

Gráfico N°2
Indicadores de Rentabilidad



Fuente: UNIPARTES S.R.L./Elaboración: PCR S.A.

Liquidez

Los indicadores de Liquidez General y Prueba Ácida expresan promedios, en el periodo 2016-2020, de 1,46 y 0,87 veces, respectivamente. A junio de 2021, los mencionados índices revelaron cifras de 1,10 y 0,81 veces, muy similares a los presentados a junio de 2020 con 1,14 para la liquidez general y 0,78 para la prueba ácida. Ambos indicadores presentan una tendencia estable durante el quinquenio de análisis. En cuanto al Capital de Trabajo, se observa una tendencia a disminuir, alcanzando a junio de 2021 un valor de Bs 3,86 millones.

Gráfico N°3
Indicadores de Liquidez

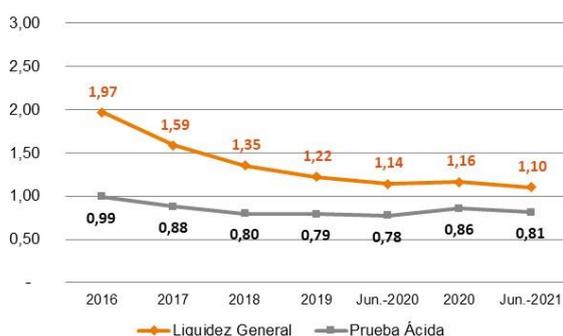
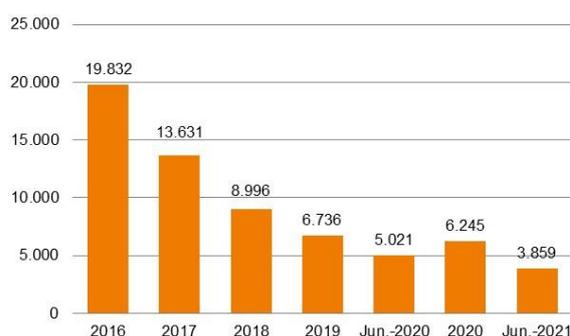


Gráfico N°4
Evolución del Capital de Trabajo
(En Miles de Bs.)



Fuente: UNIPARTES S.R.L./Elaboración: PCR S.A.

Endeudamiento

Durante el periodo 2016-2020 la sociedad presentó en sus índices de endeudamiento un promedio de 1,52 para el ratio de pasivo a patrimonio y 1,16 para deuda financiera a patrimonio. A junio de 2021 estos indicadores son 1,47 y 0,80, respectivamente. Se puede observar una disminución interanual a junio de 2021 en ambos índices, debido principalmente a una disminución de la deuda financiera a Largo Plazo.

Gráfico N°5
Indicadores de Endeudamiento



Fuente: UNIPARTES S.R.L./Elaboración: PCR S.A.

Análisis Vertical y Horizontal

Al 30 de junio de 2021, las principales cuentas del activo son: el activo exigible con el 37,65%, las inversiones permanentes con el 35,43% y los inventarios con 14,02%. En cuanto al pasivo y patrimonio: la deuda financiera de corto plazo y largo plazo representan el 22,79% y 9,71%, respectivamente; el total del capital social alcanza al 18,92%. Las cuentas mencionadas mantienen una ponderación similar a la presentada en la gestión 2020. Por otra parte, entre las gestiones 2020 y 2021, se observa un incremento sustancial en la partida de cuentas transitorias de 478,38%.

En cuanto al Estado de Resultados, se presenta un incremento interanual en los ingresos entre junio de 2020 y junio de 2021 de 88,15% equivalente a Bs. 8,37 millones; para el mismo periodo el incremento en los gastos de operación es de 17,40% (Bs. 931,78 mil); también existe una variación interanual positiva de Bs. 2,56 millones en la utilidad neta de la empresa a junio de 2021.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

A junio de 2021, los ingresos y egresos no operacionales combinados representan 4,37% respecto de los ingresos por ventas de UNIPARTES S.R.L.

Contingencias y Compromisos

A la fecha del informe la sociedad no tiene ningún tipo de proceso judicial, administrativo, o reclamaciones potenciales, ni litigios pendientes y/o finalizados en la que estuviese la sociedad involucrada como autor, demandado o en cualquier otro carácter.

Acceso al Crédito

UNIPARTES S.R.L. posee líneas de créditos en bancos importantes del país, demostrando capacidad y cumplimiento suficiente.

Características de la Emisión

El Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030 es constituido a partir de la cesión de flujos futuros del Originador UNIPARTES S.R.L. que son transferidos a partir de la fecha de Autorización e Inscripción del Patrimonio Autónomo en el Registro del Mercado de Valores de ASFI durante el período de vida de la Emisión de los Valores de Titularización de contenido crediticio. Estos ascienden a un monto de Bs 29.108.619,71.- (Veintinueve millones ciento ocho mil seiscientos diecinueve 71/100 bolivianos).

Condiciones y Términos Generales	
Monto Total de la Emisión	Bs 22.000.000,00.- (Veintidós Millones 00/100 bolivianos).
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Tipo de Valores a Emitirse	Valores de Titularización de Contenido Crediticio y Oferta Pública.
Series	Tres series "Serie A", "Serie B" y "Serie C".
Moneda en que se expresa el Valor de Titularización de Contenido Crediticio	Los Valores de Titularización están expresados en bolivianos.
Objetivo de Colocación	La totalidad de los 4.400 (Cuatro Mil Cuatrocientos) Valores de Titularización de la emisión de Bs 22.000.000,00 (Veintidós Millones 00/100 bolivianos). En caso de que no se coloque la totalidad de los valores, se procederá a la liquidación del Patrimonio Autónomo siguiendo lo establecido de acuerdo con la Cláusula Vigésima Quinta de la Escritura Pública No. 1801/2015 de 19 de octubre de 2015, Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación.
Mecanismo de Cobertura Interno	Fondo de Liquidez.
Seguridad Adicional	Fondo de Aceleración de Flujos, Exceso de Flujo de Caja Acumulado, Propiedad de los Primeros Ingresos del Mes, Cuentas Receptoras Administradas por un Tercero, Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura promedio, Certificados de Auditoría Externa, Garantía Prendaria ⁴ , Compromisos Financieros.
Fecha de Emisión	8 de diciembre de 2015.
Plazo de Colocación:	7 días hábiles a partir de la fecha de emisión.
Periodicidad de Amortización de Capital	Serie A: Mensualmente cada 17 de mes, de Diciembre de 2015 a Noviembre de 2016. Serie B: Mensualmente cada 17 de mes, de Diciembre de 2016 a Noviembre de 2017. Serie C: Mensualmente cada 17 de mes, de Diciembre de 2017 a Noviembre de 2021.
Tipo de Interés	Los Valores de Titularización devengarán un interés porcentual anual y fijo, y serán pagados de acuerdo con el Cronograma de Pago de cupones establecido.
Forma de Pago de Intereses:	Mensual
Forma de Representación de los Valores	Mediante Anotaciones en Cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV S.A)
Forma de Circulación de los Valores de Titularización	A la orden.
Forma y Modalidad de Colocación	Colocación Primaria Bursátil, bajo la modalidad "A mejor esfuerzo"
Bolsa en la cual se inscribirá y transará la Emisión	Bursátil en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Destinatarios de la oferta:	Inversionistas particulares e institucionales.
Procedimiento de Colocación y Mecanismos de Negociación	En la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Lugar y Forma de Pago de Capital e Intereses	Inicialmente, los pagos correspondientes a los derechos emergentes de los Valores de Titularización se efectuarán en las oficinas de la Sociedad de Titularización. Posteriormente, los pagos también podrán ser efectuados por una Entidad de Depósito de Valores, Agencia de Bolsa o entidad financiera autorizada, a decisión de la Sociedad de Titularización, cuyos gastos correrán por cuenta del Patrimonio Autónomo establecido en la Cláusula décima octava de la Escritura Pública N° 1801/2015 de 19 de octubre de 2015, Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para fines de Titularización, Administración y Representación y Adenda a Testimonio N°2011/2015 de 23 de noviembre de 2015. Esta situación deberá también ser comunicada como Hecho Relevante por la Sociedad de Titularización a las entidades que corresponda por norma y a los Tenedores de Valores de Titularización. En caso de realizarse los pagos mediante una Entidad de Depósito de Valores, los Tenedores de Valores de Titularización deberán cumplir los requisitos exigidos por dicha entidad. a) En el día de vencimiento de cupón: El capital y/o los intereses correspondientes se pagarán en base a la lista emitida por la EDV, contra la presentación de la identificación respectiva, en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales originales o copias legalizadas de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio si correspondiere, en el caso de personas jurídicas, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT). b) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento de cupón: El capital y/o los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la identificación

⁴ De acuerdo a Escritura Pública 1986/2020 de fecha 7 de agosto de 2020, Adenda al Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para fines de Titularización, Administración y Representación suscrita entre BDP Sociedad de Titularización S.A. y UNIPARTES S.R.L.

Condiciones y Términos Generales	
	<p>respectiva en el caso de personas naturales, y la carta de autorización de pago, poderes notariales originales o copias legalizadas de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, en el caso de personas jurídicas cuando corresponda legalmente. Caso contrario, la Sociedad de Titularización podrá pagar en base a la lista emitida por la EDV en la fecha del vencimiento del cupón, contra la presentación de una declaración jurada por parte del Tenedor de Valores de Titularización donde certifique las causales del no cobro del cupón respectivo.</p> <p>c) Para que terceros puedan realizar los cobros para Tenedores de Valores de Titularización que así lo requieran se seguirá el siguiente procedimiento:</p> <p>c.1) Si el Tenedor de Valores de Titularización es una persona natural, el tercero deberá presentar la respectiva carta notariada de instrucción de pago, suscrita por el Tenedor de Valores de Titularización. Cuando el tercero sea una Agencia de Bolsa, esta podrá presentar una fotocopia del Contrato de Comisión y Depósito Mercantil, o su equivalente, suscrito con el Tenedor de Valores de Titularización, en el cual se establezca la autorización a la Agencia de Bolsa a efectuar cobros de derechos económicos. La fotocopia del Contrato antes mencionado debe llevar firma y sello del Representante Legal de la Agencia de Bolsa y sello que especifique que este documento es copia fiel del original que cursa en los archivos de la Agencia de Bolsa.</p> <p>c.2) Si el Tenedor de Valores de Titularización es una persona jurídica, el tercero deberá presentar la respectiva carta de instrucción de pago suscrita por el representante legal del Tenedor de Valores de Titularización, cuya firma autorizada se encuentre respaldada por el Testimonio de Poder respectivo presentado a la Sociedad de Titularización. Cuando el tercero sea una Agencia de Bolsa, esta podrá presentar una fotocopia del Contrato de Comisión y Depósito Mercantil o su equivalente, suscrito por el Tenedor de Valores de Titularización, en el cual se establezca la autorización a la Agencia de Bolsa a efectuar cobros de derechos económicos. La fotocopia del Contrato antes mencionado debe llevar firma y sello del Representante Legal de la Agencia de Bolsa y sello que especifique que este documento es copia fiel del original que cursa en los archivos de la Agencia de Bolsa.</p> <p>d) El pago se podrá realizar mediante transferencia vía ACH, los costos del servicio deberán ser asumidos por el tenedor que solicite el pago vía ACH. El pago también se podrá realizar con cheque, en días hábiles en la ciudad de La Paz, Bolivia y en horario de atención al público, previa firma del recibo correspondiente. De solicitar el Tenedor de Valores de Titularización que su pago se realice con cheque BCB, cheque de gerencia, cheque visado, o transferencia(s) bancaria(s), sea al interior o exterior de Bolivia y de acuerdo con el cronograma de pagos. El costo de la emisión y gestión de las formas de pago antes mencionadas correrá por cuenta y cargo del Tenedor de Valores de Titularización solicitante, pudiendo estos deducirse del monto a ser pagado a solicitud escrita de éste. Si dicha fecha no cae en día hábil, se pagará al día hábil siguiente.</p> <p>Sociedad de Titularización no se hace responsable de la existencia de recursos para el pago de las obligaciones emergentes de la presente Emisión, siendo éstas de responsabilidad exclusiva del Patrimonio Autónomo. No existe obligación alguna de la Sociedad de Titularización de efectuar pago alguno con sus propios recursos.</p> <p>Los valores de titularización serán pagados exclusivamente con los activos que conforman el Patrimonio Autónomo.</p>
Agencia Colocadora	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa.
Estructurador	BDP Sociedad de Titularización S.A.
Representante Provisional de los Valores de Titularización	Evelyn Soraya Jasmín Grandi Gómez

Fuente: BDP ST S.A. - ASFI/Elaboración: PCR S.A.

Características de cada Serie

Serie	Monto de la Serie (Bs)	Cantidad de Valores	Clave de Pizarra	Plazo (Días Calendario)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de interés (%)	Vencimiento
A	3.300.000	660	PAU-TD-NA	345 días	5.000	4,00%	17 de noviembre de 2016
B	3.300.000	660	PAU-TD-NB	710 días	5.000	5,00%	17 de noviembre de 2017
C	15.400.000	3.080	PAU-TD-NC	2.171 días	5.000	7,50%	17 de noviembre de 2021

Fuente: BDP ST S.A. - ASFI/Elaboración: PCR S.A.

Detalle de Amortización de Capital y pago de Intereses

Los intereses y capital de los Valores de Titularización serán pagados de acuerdo con el siguiente detalle:

Cupón	Mes	SERIE "A"		SERIE "B"		SERIE "C"	
		Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Capital (Bs)	Intereses (Bs)
1	17-dic-15	380	5,00	-	6,25	-	9,38
2	17-ene-16	430	15,91	-	21,53	-	32,29
3	17-feb-16	400	14,43	-	21,53	-	32,29
4	17-mar-16	435	12,21	-	20,14	-	30,21
5	17-abr-16	425	11,56	-	21,53	-	32,29

Cupón	Mes	SERIE "A"		SERIE "B"		SERIE "C"	
		Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Capital (Bs)	Intereses (Bs)
6	17-may-16	425	9,77	-	20,83	-	31,25
7	17-jun-16	435	8,63	-	21,53	-	32,29
8	17-jul-16	435	6,90	-	20,83	-	31,25
9	17-ago-16	425	5,63	-	21,53	-	32,29
10	17-sep-16	430	4,17	-	21,53	-	32,29
11	17-oct-16	430	2,60	-	20,83	-	31,25
12	17-nov-16	350	1,21	-	21,53	-	32,29
13	17-dic-16			370	20,83	-	31,25
14	17-ene-17			425	19,93	-	32,29
15	17-feb-17			400	18,10	-	32,29
16	17-mar-17			440	14,80	-	29,17
17	17-abr-17			430	14,49	-	32,29
18	17-may-17			420	12,23	-	31,25
19	17-jun-17			430	10,83	-	32,29
20	17-jul-17			440	8,69	-	31,25
21	17-ago-17			420	7,08	-	32,29
22	17-sep-17			435	5,27	-	32,29
23	17-oct-17			430	3,29	-	31,25
24	17-nov-17			360	1,55	-	32,29
25	17-dic-17					95	31,25
26	17-ene-18					105	31,68
27	17-feb-18					95	31,00
28	17-mar-18					105	27,45
29	17-abr-18					105	29,71
30	17-may-18					105	28,09
31	17-jun-18					105	28,35
32	17-jul-18					105	26,78
33	17-ago-18					105	27,00
34	17-sep-18					105	26,32
35	17-oct-18					105	24,81
36	17-nov-18					95	24,96
37	17-dic-18					100	23,56
38	17-ene-19					105	23,70
39	17-feb-19					95	23,02
40	17-mar-19					105	20,24
41	17-abr-19					105	21,73
42	17-may-19					105	20,38
43	17-jun-19					105	20,38
44	17-jul-19					105	19,06
45	17-ago-19					105	19,02
46	17-sep-19					105	18,34
47	17-oct-19					105	17,09
48	1-nov-19					100	16,99
49	17-dic-19					105	15,81
50	17-ene-20					105	15,66
51	17-feb-20					95	14,98
52	17-mar-20					105	13,44
53	17-abr-20					105	13,69
54	17-may-20					105	12,59
55	17-jun-20					105	12,34
56	17-jul-20					105	11,28
57	17-ago-20					105	10,98
58	17-sep-20					105	10,30
59	17-oct-20					105	9,31
60	17-nov-20					100	8,94
61	17-dic-20					105	8,03
62	17-ene-21					105	7,62
63	17-feb-21					95	6,94

Cupón	Mes	SERIE "A"		SERIE "B"		SERIE "C"	
		Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Capital (Bs)	Intereses (Bs)
64	17-mar-21					105	5,72
65	17-abr-21					105	5,65
66	17-may-21					105	4,81
67	17-jun-21					105	4,29
68	17-jul-21					110	3,50
69	17-ago-21					110	2,91
70	17-sep-21					110	2,20
71	17-oct-21					110	1,44
72	17-nov-21					120	0,78
TOTAL		5.000,00	98,01	5.000,00	376,69	5.000,00	1.523,72

Fuente: BDP ST S.A. - ASFI / Elaboración: PCR S.A.

Fórmula para el Cálculo de los Intereses

El cálculo de los intereses se efectuará sobre la base del año comercial de 360 días y la fórmula para dicho cálculo es la siguiente:

$$VC_i = VN \times \left(T_i \times \frac{PI}{360} \right)$$

Dónde:

- VC_i = Intereses devengados del periodo i
- VN = Valor nominal o saldo a capital
- PI = Plazo del Cupón en días calendario
- T_i = Tasa de interés nominal anual de la serie

Mecanismo de Cobertura Interno:

Conforme al artículo 2, Sección 2, Capítulo I, Título I, Libro 3º del Reglamento de Titularización contenido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por ASFI, se adopta el siguiente mecanismo de cobertura interno:

- **Fondo de Liquidez⁵:**

Fue constituido por UNIPARTES S.R.L. con la suma de Bs 2.000.000.- (dos millones 00/100 de bolivianos), proveniente de los recursos obtenidos de la colocación de Valores de Titularización y que fueron depositados en la(s) cuenta(s) denominada(s) "Fondo de Liquidez Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030".

El Fondo de Liquidez tiene por objetivo cubrir, en caso de incumplimiento, los egresos proyectados por periodo (mensuales) del Patrimonio Autónomo durante la vigencia del mismo, luego de este periodo en caso de que el Originador haya cumplido con el cronograma de Cesión de Flujos se procederá a entregar el saldo del Fondo de Liquidez al Originador siempre que existan remanentes.

Para el caso de la reposición del Fondo de Liquidez por efecto de Gastos Extraordinarios, se seguirá el procedimiento establecido en el numeral 18.11 del Contrato.

Los recursos de la(s) "Cuenta(s) del Fondo de Liquidez Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030", son del Originador y serán administrados por la Sociedad de Titularización bajo las condiciones establecidas en el Contrato.

El Originador conoce y acepta que, al finalizar el proceso, los Bs 1.000.000.- (Un millón 00/100 de bolivianos) del Fondo de Liquidez constituido como mecanismo de cobertura interno, podrá sufrir variación en función de las insuficiencias de flujos de acuerdo con lo establecido en el Contrato.

De acuerdo a lo informado por la Sociedad de Titularización, dicho mecanismo de cobertura se ha visto afectado por un total de Bs.1.147.365, recursos que fueron destinados a cubrir las obligaciones del Patrimonio Autónomo correspondientes a mayo, junio y julio de 2020. A la fecha del presente informe el Fondo fue restituido en Bs 770.000 y en caso de volverse a utilizar la reposición será hasta un total de Bs 1.000.000.

Seguridad Adicional:

Se han constituido como seguridad adicional los siguientes mecanismos:

⁵ Modificado de acuerdo a Escritura Pública 1986/2020 de fecha 7 de agosto de 2020, Adenda al Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para fines de Titularización, Administración y Representación suscrita entre BDP Sociedad de Titularización S.A. y UNIPARTES S.R.L.

- I. **Fondo de Aceleración de Flujos:** Cuyo objeto es la recepción de transferencias de recursos adicionales (Monto en Efectivo a Acelerar) al ocurrir el Evento de Aceleración descrito en el punto 3.7 del prospecto y en el Contrato.
- II. **Exceso de Flujo de Caja Acumulado:** Es una reserva creada con el margen diferencial o excedente entre los ingresos y egresos del Patrimonio Autónomo, cuyo saldo mensual se expone en el presupuesto del Flujo de Caja del Patrimonio Autónomo en el punto 2.19 del prospecto y en promedio alcanza a Bs 218.456,45 (Doscientos Dieciocho Mil Cuatrocientos Cincuenta y Seis 45/100 bolivianos).

Este mecanismo ha sido utilizado en fecha 16 de abril por un monto total de Bs 218.456,45 para cubrir la obligación correspondiente al mes de abril de 2020. Este monto se ha repuesto en julio de la misma gestión.
- III. **Propiedad de los primeros ingresos del mes:** El Patrimonio Autónomo es propietario de los primeros ingresos de cada mes de acuerdo con el Contrato, a ser abonados a las Cuentas Receptoras, hasta el monto programado para cada mes de acuerdo con lo establecido en el Prospecto y en el Contrato. Por esta condición, el Originador no puede disponer de estos recursos.
- IV. **Cuentas Receptoras administradas por un tercero:** La totalidad de los ingresos diarios actuales y futuros en dinero por la importación, exportación y comercialización de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores, así como por cualquier otra actividad relacionada directa y exclusivamente al giro comercial del negocio de UNIPARTES S.R.L., serán administrados por el Operador de Cuentas Receptoras hasta cubrir los flujos cedidos y otros descritos en el punto 2.8 del Prospecto y en el Contrato, de tal manera que se aisle el manejo de dicho recursos de la influencia del Originador, sus acreedores y de la Sociedad de Titularización. El procedimiento de recaudo y transferencia de recursos de las Cuentas Receptoras está normado en el Contrato Suscrito con el Banco u Operador de Cuentas Receptoras y descrito en el punto 2.8 del Prospecto.
- V. **Avance Técnico:** Es la totalidad de los ingresos diarios actuales y futuros en dinero por la importación, exportación y comercialización de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores, así como por cualquier otra actividad relacionada directa y exclusivamente al giro comercial del negocio de UNIPARTES S.R.L., que pasan por las Cuentas Receptoras, registradas en cuentas de orden del Patrimonio Autónomo y administradas por el Operador de Cuentas Receptoras, quien de este monto total de ingresos recepcionados diariamente, debitará a favor del Patrimonio Autónomo, los montos correspondientes de acuerdo al Contrato y al prospecto. Una vez cubierta la obligación de pago de los flujos cedidos y otros descritos en el Contrato, los montos remanentes recién podrán ser dispuestos por el Originador de acuerdo con lo establecido en el Contrato y en el Contrato suscrito con el Banco u Operador de Cuentas Receptoras. Este procedimiento elimina el riesgo de retraso en la recepción de los flujos cedidos, el riesgo de voluntad de pago del Originador y asegura que el Patrimonio Autónomo reciba los flujos cedidos al mismo. Este mecanismo de seguridad adicional también disminuye de manera importante el riesgo de voluntad de pago del Originador al combinarse con el mecanismo de control de desvíos de fondos, establecido en el punto 2.28 del prospecto y en el contrato.
- VI. **Certificaciones de Auditoría Externa:** De manera trimestral y semestral, un Auditor Externo certificará que por las Cuentas Receptoras hayan ingresado la totalidad de los ingresos diarios actuales y futuros en dinero por la importación, exportación y comercialización de partes, piezas y accesorios de vehículos automotores, así como por cualquier otra actividad relacionada directa y exclusivamente al giro comercial del negocio de UNIPARTES S.R.L., y calculará el “Coeficiente de Cobertura Promedio” y el “Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico”, para que, en caso de necesidad, se active el mecanismo de Aceleración de Flujos, las multas por desvíos de fondos o errores y otros descritos en el Contrato y en el Contrato de Auditoría Externa.
- VII. **Compromisos Financieros:** Son compromisos que el Originador deberá asumir y presentar de manera periódica respecto a: Control de Rotación de Inventarios, Ratio de Endeudamiento, Margen Bruto, Índice de Cuentas por Cobrar No Operativas, Límite de Inversiones e Índice de Endeudamiento de Accionistas de la empresa. De acuerdo con lo descrito en el inciso h) del punto 2.24 del Prospecto, el contrato y lo establecido en las Asambleas Generales de Tenedores de Valores del 11 de octubre y 18 de diciembre de 2018.
- VIII. **Garantía Prendaria⁶:** Este mecanismo se activa en caso de quiebra o incumplimiento de las obligaciones del Originador, quien garantiza con todos sus bienes presentes y futuros de manera indiferenciada y solo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de los Valores de Titularización UNIPARTES – BDP ST 030. Especialmente con los siguientes bienes: Garantía Prendaria sin desplazamiento: Mercadería en Inventario por Bs1.000.000.-

Prelación de Uso de los Mecanismos de Cobertura y Seguridad Adicionales

Ante una insuficiencia de activos en el Patrimonio Autónomo para cubrir sus obligaciones con los Tenedores de Valores de Titularización, se utilizará el siguiente orden de prelación en el uso de los mecanismos de cobertura y seguridad adicionales que se constituyen en fuentes de liquidez:

⁶ De acuerdo a Escritura Pública 1986/2020 de fecha 7 de agosto de 2020, Adenda al Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para fines de Titularización, Administración y Representación suscrita entre BDP Sociedad de Titularización S.A. y UNIPARTES S.R.L.

1º Exceso de Flujo de Caja Acumulado

2º Fondo de Liquidez

En caso de haber utilizado el Fondo de Liquidez, el importe utilizado será restituido con los recursos recaudados por el Operador de Cuentas Receptoras, de acuerdo con el procedimiento especificado en el Contrato Suscrito con el Banco u Operador de Cuentas Receptoras.

Ante una insuficiencia de activos en el Patrimonio Autónomo para cubrir sus obligaciones con los Tenedores de Valores de Titularización, se utilizarán los recursos del Exceso de Flujo de Caja Acumulado, Fondo de Liquidez, rendimiento generado por tesorería y cualquier saldo en efectivo hasta agotarlos y se notificará este hecho a ASFI y a la BBV como Hecho Relevante, así como al Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización. En el caso de que estos recursos sean insuficientes para cubrir estas obligaciones, este hecho se constituye en causal de liquidación del Patrimonio Autónomo, en cuyo caso se convocará a una Asamblea General de Tenedores de Valores de Titularización en un plazo no mayor a quince (15) días calendario, computables a partir de que la Sociedad de Titularización tome conocimiento del hecho, y se procederá de acuerdo con lo establecido en el punto 2.21 del Prospecto.

Redención Anticipada de los Valores de Titularización

Los Valores de Titularización podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, en cualquier momento a partir de su Emisión, a solicitud del Originador o en el evento de que los saldos en el Fondo de Aceleración de Flujos sean superiores al 20% (veinte por ciento) del saldo vigente a capital de los Valores de Titularización, en este caso la redención anticipada se realizará hasta agotar los recursos disponibles en el Fondo de Aceleración que permitan el pago de los Valores de Titularización. Para la realización de una redención total o parcial a solicitud del Originador, éste deberá comunicar a la Sociedad de Titularización su intención de adquirir total o parcialmente a título oneroso los derechos sobre los Flujos Futuros del Patrimonio Autónomo. De efectuarse la redención anticipada bajo esta figura, el Originador deberá pagar a la Sociedad de Titularización el saldo de las comisiones futuras por administración del Patrimonio Autónomo que ésta dejaría de percibir por efecto de dicha redención anticipada, conforme a la Cláusula Vigésima Segunda Numeral 22.15 de la Escritura Pública No. 1801/2015 de 19 de octubre de 2015, Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación.

Si la redención anticipada se realiza por efecto de la acumulación de recursos en el Fondo de Aceleración de Flujos, la Sociedad de Titularización se cobrará de dichos recursos las comisiones futuras por administración del Patrimonio Autónomo que ésta dejaría de percibir por efecto de dicha redención anticipada.

En caso de una redención anticipada parcial se podrán seguir cualquiera de los siguientes procedimientos:

- Por sorteo siguiendo el procedimiento señalado en el artículo No. 662 al No. 667 del Código de Comercio de Bolivia.
- Por adquisición en mercado secundario de los Valores de Titularización, por parte del Patrimonio Autónomo.
- Cualquier decisión de redimir anticipadamente los Valores de Titularización deberá comunicarse como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización.

Compromisos Financieros y Técnicos de UNIPARTES S.R.L.

Con base en información proporcionada por el originador, se deberán cumplir con los siguientes compromisos financieros y técnicos durante la vigencia del Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030:

- **Control de rotación de inventarios:**

$$\frac{\text{Costo de Ventas } n}{\text{Inventario Promedio}} \geq 1,5 \text{ veces}$$

Dónde:

<i>Costo de Ventas</i>	=	Costo de la mercadería vendida por UNIPARTES S.R.L. al cierre de la gestión utilizando los Estados Financieros Auditados del Originador.
<i>Inventario Promedio</i>	=	Es el promedio del saldo al final del trimestre en la cuenta inventario a marzo, junio, septiembre y diciembre utilizando los Estados financieros remitidos por el Originador.
<i>N</i>	=	Es el año vencido de la información utilizada para realizar el cálculo.
Periodicidad del Cálculo	=	Anual (diciembre de cada año).

- **Ratio de Endeudamiento:**

$$\frac{\text{Pasivo Total } n}{\text{Patrimonio } n} \leq 2,55 \text{ veces}$$

Dónde:

<i>Pasivo Total</i>	=	Saldo del Pasivo en el Balance General de UNIPARTES S.R.L.
Patrimonio	=	Saldo en la cuenta Patrimonio de UNIPARTES S.R.L.
<i>N</i>	=	Es el mes vencido al que el cálculo corresponde.
Periodicidad del Cálculo	=	Trimestral (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año)

- **Margen Bruto:**

$$\frac{\text{Utilidad Bruta } n}{\text{Ingreso por Ventas } n} \geq 30\%$$

Dónde:

Utilidad Bruta	=	Utilidad Bruta de UNIPARTES S.R.L. (Ingreso por Ventas – Costo de Ventas)
Ingreso por Ventas	=	Ingreso Total por las ventas de UNIPARTES S.R.L.
<i>N</i>	=	Es el mes vencido al que el cálculo corresponde.
Periodicidad del Cálculo	=	Trimestral (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año)

- **Índice de Cuentas por Cobrar No Operativas:**

$\frac{\text{Cuentas por Cobrar No operativas}}{\text{Activo Circulante}} \leq$	2018	11%
	2019	9%
	2020	5%
	2021	3%

Periodicidad del Cálculo = Trimestral (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año)

- **Límite de Inversiones:**

$$\frac{\text{Inversiones}}{\text{Patrimonio}} \leq 1,00 \text{ veces}$$

Periodicidad del Cálculo = Trimestral (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año)

- **Índice de Endeudamiento:**

$$\frac{\text{Anticipos} + \text{Préstamos al Personal} + \text{Préstamos a Socios}}{\text{Capital Aportado} + \text{Ajuste de Capital}} \times 100 \leq 8\%$$

Periodicidad del Cálculo = Trimestral (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año)

El Contrato establece que el Originador deberá remitir a BDP ST, trimestral y anualmente, el cálculo de los indicadores, que se realizarán con los estados financieros trimestrales (marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año) dentro de los 20 días calendario posteriores al último día del trimestre que corresponda.

El Contrato también establece que BDP ST verificará el cálculo de los compromisos financieros en función a la información remitida por el Originador. En el supuesto caso de existir un incumplimiento en los compromisos financieros y técnicos, el Prospecto y el Contrato establecen procedimientos y plazos de adecuación.

En caso de incumplimiento, la Sociedad de Titularización realizará el seguimiento y comunicará al Originador el plazo de adecuación que corresponda. El prospecto establece un tratamiento de multas y realización de Asamblea de Tenedores en casos de persistencia del incumplimiento.

Análisis de Factores Cuantitativos y Cualitativos

a) Riesgo de desempeño de la empresa durante la titularización

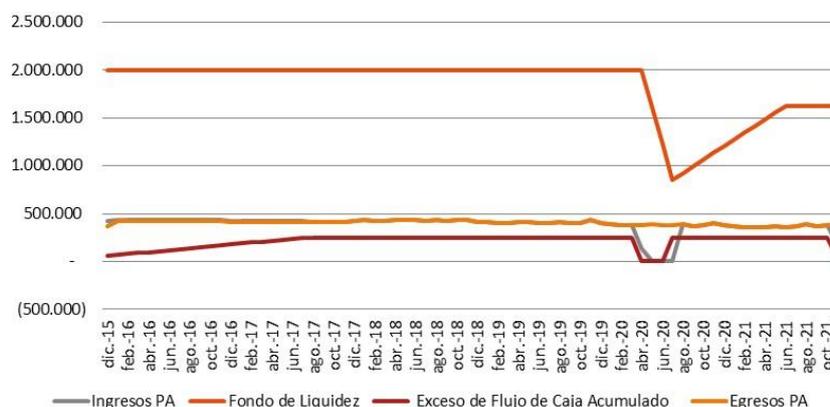
En los años previos a la emergencia sanitaria del COVID-19, las operaciones de la empresa permitieron la generación de flujos suficientes para cumplir con las obligaciones del Patrimonio Autónomo. No obstante, a partir de marzo de 2020, UNIPARTES S.R.L. enfrentó dificultades a razón del confinamiento, las cuales comenzaron a superarse a partir de junio, presentándose una recuperación en sus niveles de ingresos.

b) Mecanismos de Cobertura

El Patrimonio Autónomo proyecta una vida de 72 meses, el mismo cuenta con ingresos a partir de flujos cedidos de manera mensual por UNIPARTES S.R.L., estos flujos presentan un promedio mensual de Bs 404,29 miles. La estructura presenta una constitución de ingresos con montos que varían a lo largo de los seis años de vigencia. Es así que el promedio de cobro mensual por concepto de flujos cedidos por UNIPARTES S.R.L., pasa de Bs 431,47 miles en el primer año a Bs 416,19 miles en el segundo año, a Bs 430,25 miles en el tercer año, a Bs 409,05 miles en el cuarto año, a Bs 386,03 miles en el quinto año y a Bs 352,72 miles en el sexto año.

A consecuencia de la emergencia sanitaria del COVID-19, los ingresos del Patrimonio Autónomo han presentado algunos cambios, ya que durante los meses de abril, mayo, junio y julio de 2020 no se recaudó el flujo necesario, teniendo que recurrir al uso de los mecanismos de cobertura para cumplir con las cuotas pactadas. No obstante, a partir de agosto 2020 recupera su comportamiento cumpliendo con las obligaciones contraídas al momento de la emisión.

Gráfico N° 6
Ingresos y Egresos del Patrimonio Autónomo
y del Fondo de Liquidez / en Bs



Fuente: BDP ST S.A./Elaboración: PCR S.A.

Se puede observar que el Patrimonio Autónomo presenta un calce exacto entre los ingresos y egresos a partir del periodo 21 al 71, ya que durante los primeros 20 meses de vida se constituye el Fondo de Liquidez por Bs 2.000.000 y un flujo de caja acumulado por Bs 247.623, con flujos descontados al inicio de las operaciones del patrimonio autónomo por aportes de Bs 57.623 en el primer mes y Bs 10.000 los siguientes 19 meses, por lo tanto, el total del exceso de flujo de caja acumulado y el fondo de liquidez alcanzan a Bs 2.247.623 y en el último mes de vida del Patrimonio Autónomo los ingresos se reducirán al mínimo y se hará uso de Bs 200.000 que corresponden al exceso de flujo de caja acumulado para hacer frente a los gastos operativos.

Como se mencionó anteriormente, debido a la Pandemia del Covid-19 las ventas de la empresa se vieron afectadas, por lo que el mecanismo de cobertura "Fondo de Liquidez" fue utilizado en los meses de mayo, junio y julio de 2020 por un total de Bs. 1.147.365,59, no obstante, a la fecha del presente informe este mecanismo se ha repuesto parcialmente con pagos mensuales de Bs. 70.000 desde agosto de 2020 hasta junio de 2021, por un total de Bs 770.000. Por otra parte, se utilizó otro mecanismo de cobertura, correspondiente al Exceso de Flujo de Caja, en abril de 2020 por Bs. 260.037, este flujo ha sido repuesto en su totalidad al mes de julio de 2020.

El ratio que mide los ingresos entre el servicio de deuda muestra una cobertura promedio de una vez durante la vida del patrimonio, si a este indicador se le agrega al numerador el fondo de liquidez y el exceso de flujo de caja del periodo anterior, el promedio es de 5,99 veces. La importancia porcentual del mecanismo de cobertura (fondo de liquidez + exceso de flujo de caja acumulado) respecto al monto vigente de la emisión, al inicio de ésta es de 9,09% y se va incrementando en los primeros veinte meses por el exceso de flujo de caja acumulado y conforme el saldo de la emisión es menor. A junio de 2021, la cobertura de liquidez de P.A. alcanza a 108,43%.

En el cuadro siguiente se expone en detalle el presupuesto actualizado del Patrimonio Autónomo:

Periodo	FECHA	Ingresos del PA	Egresos del PA	Saldo de Capital	FLUJO DE CAJA MENSUAL	Exceso de Flujo de Caja Acumulado	Fondo de Liquidez	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos/Egresos	Ingresos +exceso t-1+fondo de liquidez/egresos	RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ
0	08-dic-15	22.000.000	-	22.000.000			2.000.000			9,09%
1	15-dic-15	426.036	368.413	21.749.200	57.623	57.623	2.000.000	1,16	6,59	9,46%
2	15-ene-16	436.307	426.307	21.465.400	10.000	67.623	2.000.000	1,02	5,85	9,63%
3	15-feb-16	430.904	420.904	21.201.400	10.000	77.623	2.000.000	1,02	5,94	9,80%
4	15-mar-16	429.831	419.831	20.914.300	10.000	87.623	2.000.000	1,02	5,97	9,98%
5	15-abr-16	430.131	420.131	20.633.800	10.000	97.623	2.000.000	1,02	5,99	10,17%
6	15-may-16	433.158	423.158	20.353.300	10.000	107.623	2.000.000	1,02	5,98	10,36%
7	15-jun-16	434.799	424.799	20.066.200	10.000	117.623	2.000.000	1,02	5,99	10,55%
8	15-jul-16	429.991	419.991	19.779.100	10.000	127.623	2.000.000	1,02	6,07	10,76%
9	15-ago-16	434.096	424.096	19.498.600	10.000	137.623	2.000.000	1,02	6,04	10,96%
10	15-sep-16	428.555	418.555	19.214.800	10.000	147.623	2.000.000	1,02	6,13	11,18%
11	15-oct-16	432.353	422.353	18.931.000	10.000	157.623	2.000.000	1,02	6,11	11,40%
12	15-nov-16	431.479	421.479	18.700.000	10.000	167.623	2.000.000	1,02	6,14	11,59%
13	15-dic-16	420.712	410.712	18.455.800	10.000	177.623	2.000.000	1,02	6,30	11,80%
14	15-ene-17	421.452	411.452	18.175.300	10.000	187.623	2.000.000	1,02	6,32	12,04%
15	15-feb-17	420.620	410.620	17.911.300	10.000	197.623	2.000.000	1,02	6,35	12,27%
16	15-mar-17	418.337	408.337	17.620.900	10.000	207.623	2.000.000	1,02	6,41	12,53%
17	15-abr-17	421.158	411.158	17.337.100	10.000	217.623	2.000.000	1,02	6,39	12,79%
18	15-may-17	418.233	408.233	17.059.900	10.000	227.623	2.000.000	1,02	6,46	13,06%
19	15-jun-17	418.742	408.742	16.776.100	10.000	237.623	2.000.000	1,02	6,47	13,34%
20	15-jul-17	420.721	410.721	16.485.700	10.000	247.623	2.000.000	1,02	6,47	13,63%
21	15-ago-17	408.045	408.045	16.208.500	0	247.623	2.000.000	1,00	6,51	13,87%
22	15-sep-17	408.377	408.377	15.921.400	0	247.623	2.000.000	1,00	6,50	14,12%
23	15-oct-17	410.060	410.060	15.637.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,48	14,37%
24	15-nov-17	407.833	407.833	15.400.000	0	247.623	2.000.000	1,00	6,51	14,59%
25	15-dic-17	424.861	424.861	15.107.400	0	247.623	2.000.000	1,00	6,29	14,88%
26	15-ene-18	439.306	439.306	14.784.000	0	247.623	2.000.000	1,00	6,12	15,20%
27	15-feb-18	424.792	424.792	14.491.400	0	247.623	2.000.000	1,00	6,29	15,51%
28	15-mar-18	426.270	426.270	14.168.000	0	247.623	2.000.000	1,00	6,27	15,86%
29	15-abr-18	433.239	433.239	13.844.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,19	16,23%
30	15-may-18	437.141	437.141	13.521.200	0	247.623	2.000.000	1,00	6,14	16,62%
31	15-jun-18	429.062	429.062	13.197.800	0	247.623	2.000.000	1,00	6,24	17,03%
32	15-jul-18	424.223	424.223	12.874.400	0	247.623	2.000.000	1,00	6,30	17,46%
33	15-ago-18	433.759	433.759	12.551.000	0	247.623	2.000.000	1,00	6,18	17,91%
34	15-sep-18	422.796	422.796	12.227.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,32	18,38%
35	15-oct-18	429.160	429.160	11.904.200	0	247.623	2.000.000	1,00	6,24	18,88%
36	15-nov-18	438.453	438.453	11.611.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,13	19,36%
37	15-dic-18	413.496	413.496	11.303.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,44	19,88%
38	15-ene-19	414.740	414.740	10.980.200	0	247.623	2.000.000	1,00	6,42	20,47%
39	15-feb-19	403.101	403.101	10.687.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,58	21,03%
40	15-mar-19	404.082	404.082	10.364.200	0	247.623	2.000.000	1,00	6,56	21,69%
41	15-abr-19	408.673	408.673	10.040.800	0	247.623	2.000.000	1,00	6,50	22,38%
42	15-may-19	414.742	414.742	9.717.400	0	247.623	2.000.000	1,00	6,42	23,13%
43	15-jun-19	404.495	404.495	9.394.000	0	247.623	2.000.000	1,00	6,56	23,93%
44	15-jul-19	400.450	400.450	9.070.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,61	24,78%
45	15-ago-19	410.568	410.568	8.747.200	0	247.623	2.000.000	1,00	6,47	25,70%
46	15-sep-19	398.230	398.230	8.423.800	0	247.623	2.000.000	1,00	6,64	26,68%
47	15-oct-19	405.386	405.386	8.100.400	0	247.623	2.000.000	1,00	6,54	27,75%
48	15-nov-19	430.662	430.662	7.792.400	0	247.623	2.000.000	1,00	6,22	28,84%
49	15-dic-19	401.931	401.931	7.469.000	0	247.623	2.000.000	1,00	6,59	30,09%
50	15-ene-20	389.974	389.974	7.145.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,76	31,45%
51	15-feb-20	378.711	378.711	6.853.000	0	247.623	2.000.000	1,00	6,93	32,80%
52	15-mar-20	383.141	383.141	6.529.600	0	247.623	2.000.000	1,00	6,87	34,42%
53	15-abr-20	136.285	383.908	6.206.200	0	0	2.000.000	0,35	6,21	32,23%
54	15-may-20	-	391.151	5.882.800	0	0	1.608.849	-	4,11	27,35%
55	15-jun-20	-	379.730	5.559.400	0	0	1.229.119	-	3,24	22,11%
56	15-jul-20	-	376.483	5.236.000	247.623	247.623	852.636	-	2,26	21,01%
57	15-ago-20	386.178	386.178	4.912.600	0	247.623	922.636	1,00	4,03	23,82%
58	15-sep-20	373.464	373.464	4.589.200	0	247.623	992.636	1,00	4,32	27,03%
59	15-oct-20	381.420	381.420	4.265.800	0	247.623	1.062.636	1,00	4,44	30,72%
60	15-nov-20	406.272	406.272	3.957.800	0	247.623	1.132.636	1,00	4,40	34,87%
61	15-dic-20	374.827	374.827	3.634.400	0	247.623	1.202.636	1,00	4,87	39,90%
62	15-ene-21	365.209	365.209	3.311.000	0	247.623	1.272.636	1,00	5,16	45,92%

Periodo	FECHA	Ingresos del PA	Egresos del PA	Saldo de Capital	FLUJO DE CAJA MENSUAL	Exceso de Flujo de Caja Acumulado	Fondo de Liquidez	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos/Egresos	Ingresos +exceso t-1+fondo de liquidez/egresos	RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ
63	15-feb-21	354.321	354.321	3.018.400	0	247.623	1.342.636	1,00	5,49	52,69%
64	15-mar-21	359.345	359.345	2.695.000	0	247.623	1.412.636	1,00	5,62	61,61%
65	15-abr-21	359.142	359.142	2.371.600	0	247.623	1.482.636	1,00	5,82	72,96%
66	15-may-21	367.560	367.560	2.048.200	0	247.623	1.552.636	1,00	5,90	87,89%
67	15-jun-21	354.965	354.965	1.724.800	0	247.623	1.622.636	1,00	6,27	108,43%
68	15-jul-21	367.917	367.917	1.386.000	0	247.623	1.622.636	1,00	6,08	134,94%
69	15-ago-21	388.088	388.088	1.047.200	0	247.623	1.622.636	1,00	5,82	178,60%
70	15-sep-21	363.900	363.900	708.400	0	247.623	1.622.636	1,00	6,14	264,01%
71	15-oct-21	383.565	383.565	369.600	0	247.623	1.622.636	1,00	5,88	506,02%
72	15-nov-21	193.804	393.804	0	(200.000)	47.623	1.622.636	0,49	5,24	

Fuente: BDP ST S.A. / Elaboración: PCR S.A.

c) Flujo de Titularización relativo al Balance General

Desde la gestión 2015 hasta junio de 2020, la relación entre el Saldo Vigente de Titularización a Patrimonio ha disminuido conforme se han ido pagando el capital y los intereses, este comportamiento es también consecuencia de un incremento sostenido del patrimonio de UNIPARTES S.R.L. De acuerdo con los resultados de la empresa y a la tendencia presentada durante este período, se prevé que este indicador disminuya hasta pagarse el total de la deuda.

Al momento de estructurar la titularización, el patrimonio de la empresa se proyectó con un valor de Bs. 27.908.206,00 durante toda la vigencia del financiamiento. Con la información de los estados financieros auditados y preliminares a diciembre de 2020, se observa que los niveles de su patrimonio son levemente mayores hasta la gestión 2017 y en similar nivel hasta el cierre de 2020, mostrando así una situación estable.

Detalle	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21
Saldo Vigente de Titularización (en Bs.)	21.749.200,00	18.455.800,00	15.107.400,00	11.303.600,00	7.469.000,00	3.634.400,00	0,00
Patrimonio UNIPARTES (en Bs.)	26.130.234,00	27.488.588,00	27.488.354,39	28.325.883,97	29.796.387,64	30.458.506,09	-
ST/P	0,83	0,67	0,55	0,40	0,25	0,12	-
Patrimonio UNIPARTES proyectado (en Bs.)	26.130.234,00	27.908.206,00	27.908.206,00	27.908.206,00	27.908.206,00	27.908.206,00	27.908.206,00
ST/P (Proyectado)	0,83	0,66	0,54	0,41	0,27	0,13	0,00

Fuente: BDP ST S.A. / Elaboración: PCR S.A.

d) La estructura de la titularización

El Originador y BDP ST no podrán realizar actos de disposición sobre los recursos recaudados para el Patrimonio Autónomo distintos a los establecidos en el Contrato, ni ser los mismos afectados por terceros acreedores del Originador o la Sociedad de Titularización como consecuencia de lo previsto en el Artículo 80 de la Ley del Mercado de Valores.

Cumplimiento de compromisos

De acuerdo con lo establecido en la Cláusula Vigésima Primera del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros, el originador se encuentra en la obligación de cumplir con los siguientes compromisos financieros y técnicos durante la vigencia del Patrimonio Autónomo UNIPARTES-BDP ST 030:

- Control de rotación de inventarios $\geq 1,50$ veces (cálculo anual)
- Ratio de Endeudamiento $\leq 2,55$ veces (cálculo trimestral)
- Margen Bruto $\geq 30,00\%$ (cálculo trimestral)
- Cuentas por cobrar no operativas $\leq 9\%$ (cálculo trimestral)
- Límite de inversiones $\leq 1,00$ veces (cálculo trimestral)
- Índice de endeudamiento $\leq 8\%$ (cálculo trimestral)

Al respecto, el reporte remitido por el BDP ST con corte al 30 de junio de 2021 se determina que todos los compromisos financieros y técnicos habrían sido cumplidos a cabalidad por parte del Originador.

Certificaciones de Auditoría Externa

De acuerdo con el certificado emitido por la empresa Berthin Amengual & Asociados S.R.L., como auditores externos contratados, en el período comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2021, no se ha identificado Desvío de Fondos por parte del Originador, para el cumplimiento de la cesión de flujos a favor del patrimonio autónomo.

Esta certificación surge de los estados financieros no auditados y otros elementos que le fueron proporcionados al auditor externo para el período en cuestión.

Hechos Relevantes⁷

BDP SOCIEDAD DE TITULARIZACIÓN S.A.

2021-08-25 Ha comunicado que en cumplimiento a la Carta Circular ASFI/695/2021, BDP Sociedad de Titularización S.A. en calidad de Administrador de los Patrimonios Autónomos, informa las Empresas de Auditoría Externa seleccionadas para la presente gestión:

PATRIMONIO AUTÓNOMO	EMPRESAS DE AUDITORÍA EXTERNA
UNIPARTES - BDP ST 030	Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda.

2021-08-05 Ha comunicado que dando cumplimiento con lo establecido en el "Anexo B" del Contrato de Cesión de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación del Patrimonio Autónomo UNIPARTES - BDP ST 030, de la Cláusula Décima Segunda y de la Cláusula Trigésima Tercera del referido Contrato, informa que las certificaciones, por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2021, que la empresa UHY Berthin Amengual y Asociados S.R.L. hizo llegar, son las que se detallan a continuación:

- Desvío de Fondos y Multas: No existió desvío de Fondos por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2021.
- Desvío de Fondos y Multas: No existió desvío de Fondos por el período comprendido entre el 1 de abril y el 30 de junio de 2021.
- Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico: El nivel ejecutado por UNIPARTES S.R.L. es de 7,80 superior al Coeficiente de Cobertura requerido en el Contrato de Cesión de 7,06.
- Coeficiente de Cobertura Promedio: El nivel ejecutado por UNIPARTES S.R.L. es de 4,15 superior al Coeficiente de Cobertura requerido en el Contrato de Cesión es de 1,00.
- El monto total a ser transferido al Fondo de Aceleración por concepto de aceleración de flujos para alcanzar el nuevo "Coeficiente de Cobertura promedio" es 0.

⁷ Hechos Relevantes publicados por ASFI del 1 de abril de 2021 a la fecha de emisión del presente informe.

Anexo 1.
Información Financiera UNIPARTES S.R.L.
(Expresado en miles de bolivianos)

	2016	2017	2018	2019	Jun.-2020	2020	Jun.-2021
BALANCE GENERAL							
Disponibilidades	1.931	1.273	656	658	549	702	1.153
Exigible	18.387	19.179	19.535	23.121	26.930	31.600	29.400
Inventario	19.968	16.375	14.127	12.961	12.991	11.583	10.946
Activo Corriente Prueba Ácida	20.350	20.480	20.234	23.840	27.544	32.629	30.925
Activo Corriente	40.318	36.855	34.361	36.801	40.534	44.211	41.871
Activo No Corriente	32.060	33.417	34.454	33.848	34.222	35.432	36.218
Total Activo	72.378	70.273	68.814	70.649	74.756	79.643	78.088
Proveedores por Pagar	113	1.888	1.606	1.342	4.330	6.750	5.931
Deuda Financiera CP	17.425	17.826	17.826	17.796	17.796	17.796	17.796
Pasivo Corriente	20.487	23.224	25.365	30.066	35.514	37.967	38.012
Deuda Financiera LP	23.951	18.903	14.115	9.700	9.313	9.878	7.580
Pasivo No Corriente	24.403	19.600	15.123	10.787	10.541	11.218	8.512
Total Deuda Financiera	41.376	36.729	31.941	27.496	27.109	27.674	25.376
Total Pasivo	44.889	42.824	40.488	40.853	46.055	49.184	46.523
Patrimonio	27.489	27.448	28.326	29.796	28.701	30.459	31.565
Capital Social	14.778	14.778	14.778	14.778	14.778	14.778	14.778
Total Pasivo y Patrimonio	72.378	70.273	68.814	70.649	74.756	79.643	78.088
ESTADO DE RESULTADOS							
Ingresos	43.592	38.012	34.884	34.634	9.501	28.896	17.876
Costos	29.756	26.057	21.698	20.772	5.659	17.158	11.176
Utilidad Bruta	13.836	11.956	13.186	13.862	3.842	11.738	6.700
Gastos de Operación	12.470	12.874	13.160	13.090	5.356	11.400	6.288
Utilidad Operativa	1.366	-919	26	772	-1.514	338	412
Gastos Financieros	2.935	2.895	2.958	3.004	976	2.633	1.549
Utilidad Neta	897	-715	111	942	-1.461	369	1.103
EBITDA	5.087	2.754	8.989	10.190	6.122	9.901	9.162
ESTADO DE RESULTADOS (A 12 Meses)							
Ingresos	43.592	38.012	34.884	34.634	26.959	28.896	37.271
Costos	29.756	26.057	21.698	20.772	16.185	17.158	22.676
Utilidad Bruta	13.836	11.956	13.186	13.862	10.774	11.738	14.595
Gastos de Operación	12.470	12.874	13.160	13.090	11.804	11.400	12.332
Utilidad Operativa	1.366	-919	26	772	-1.030	338	2.263
Gastos Financieros	2.935	2.895	2.958	3.004	2.493	2.633	3.206
Utilidad Neta	897	-715	111	942	-863	369	2.933
EBITDA	5.087	2.754	8.989	10.190	8.385	9.901	12.942
INDICADORES							
Rentabilidad							
ROA	1,24%	-1,02%	0,16%	1,33%	-1,15%	0,46%	3,76%
ROE	3,26%	-2,60%	0,39%	3,16%	-3,01%	1,21%	9,29%
ROA Operativo	1,89%	-1,31%	0,04%	1,09%	-1,38%	0,42%	2,90%
Margen Bruto	31,74%	31,45%	37,80%	40,02%	39,96%	40,62%	39,16%
Margen Operativo	3,13%	-2,42%	0,07%	2,23%	-3,82%	1,17%	6,07%
Margen Neto	2,06%	-1,88%	0,32%	2,72%	-3,20%	1,28%	7,87%
Endeudamiento							
Pasivo a Patrimonio	1,63	1,56	1,43	1,37	1,60	1,61	1,47
Deuda Financiera a Patrimonio	1,51	1,34	1,13	0,92	0,94	0,91	0,80
Pasivo a Activo	0,62	0,61	0,59	0,58	0,62	0,62	0,60
Patrimonio a Activo	0,38	0,39	0,41	0,42	0,38	0,38	0,40
Cobertura							
Activo Cte + EBITDA a Pasivo Cte + Gto Financiero	1,94	1,52	1,53	1,42	1,29	1,33	1,33
Activo Cte + EBITDA a D.Financiera CP + Gto Financiero	2,23	1,91	2,09	2,26	2,41	2,65	2,61
Pasivo Total a EBITDA	8,82	15,55	4,50	4,01	5,49	4,97	3,59
Deuda Financiera a EBITDA	8,13	13,34	3,55	2,70	3,23	2,80	1,96
EBITDA a Gastos Financieros	1,73	0,95	3,04	3,39	3,36	3,76	4,04
EBITDA a Deuda Financiera CP	0,29	0,15	0,50	0,57	0,47	0,56	0,73
Liquidez							
Liquidez General	1,97	1,59	1,35	1,22	1,14	1,16	1,10
Prueba Ácida	0,99	0,88	0,80	0,79	0,78	0,86	0,81
Capital de Trabajo	19.832	13.631	8.996	6.736	5.021	6.245	3.859

Fuente: UNIPARTES S.R.L. / Elaboración: PCR S.A.