

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIONES TÉCNICAS INCOTEC S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023	Fecha de Comité: 8 de marzo de 2024
Sector Construcción e Ingeniería / Bolivia	

Equipo de Análisis		
Mayra Encinas Rojas mencinas@ratingspcr.com	Verónica Tapia Tavera vtapia@ratingspcr.com	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES					
Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos INCOTEC I – EMISION 1	Monto (Bs)	Días			
Serie B	35.000.000	2.880	_B AA-	AA3	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:			
30 de septiembre de 2023	_B AA-	AA3	Estable
30 de junio de 2023	_B AA-	AA3	Estable
31 de marzo de 2023	_B AA-	AA3	Estable
31 de diciembre de 2022	_B AA-	AA3	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría _BAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

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. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com*

Significado de la Calificación ASFI

Categoría AA: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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 a 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 la misma, 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.

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 calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, podrían variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión. PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al 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.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 017/2024 de 8 de marzo de 2024, decidió mantener la Calificación de «AA-» (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la emisión denominada BONOS INCOTEC I – EMISION 1. La calificación se sustenta en lo siguiente: INCOTEC S.A. con más de 50 años de trayectoria en el sector de la construcción, realizó obras de gran magnitud, por la especialización de su amplia cartera de productos y servicios. A diciembre 2023 (12 meses), los proyectos en ejecución del cierre elevaron los costos, reduciendo la rentabilidad. Presenta saludables niveles de solvencia y cobertura que sostienen el incremento de las obligaciones financieras destinadas a capital de trabajo. El endeudamiento total reduce por la contribución del resultado de la gestión en el patrimonio y por amortizaciones realizadas. La liquidez general mantiene estabilidad. Cumple con los compromisos financieros.

Resumen Ejecutivo

- **Trayectoria.** INCOTEC S.A. es una empresa de ingeniería y construcción con experiencia de más de 50 años. Participó en importantes proyectos privados y del sector público. Cuenta con una amplia gama de productos y servicios, con la patente de pilotes Expander Body Incotec (EBI) y representación a nivel Sudamérica de la tecnología BAHUER¹ (alemana).
- **Ingresos.** Entre 2019 a 2022 la tendencia de los ingresos fue decreciente y se recuperó a 2023, por los contratos adquiridos. A diciembre 2023 (12 meses), los ingresos incrementan con relación a similar corte de 2022, por efecto del último cierre, donde se aplicaron estrategias comerciales que lograron captar ventas de estructuras de hormigón armado. A nueve meses de operación los ingresos disminuyen, no obstante, reporta utilidad.
- **Rentabilidad.** Durante 2018 a 2023 dependió de la generación de ingresos. A diciembre 2023 (12 meses), los costos mantienen importancia en la generación de rentabilidad, los cuales se relacionan con el empleo de un número mayor de pilotes al presupuestado en los proyectos agrícolas, que deriva en que el ROA y ROE expongan cifras negativas.
- **Solvencia y cobertura.** Presentaron variabilidad por condiciones relativas a la pandemia, posteriormente se recuperaron. A diciembre 2023 (12 meses), la reducción del EBITDA influye en que el indicador EBITDA/gastos financieros (3,16 veces) se ubique en una posición menor respecto a diciembre 2022, al igual que en la amplitud del plazo para el cumplimiento de la deuda financiera de 5,51 años.
- **Endeudamiento y liquidez.** Proyectos de alta importancia, requirieron la constante contratación de deuda financiera. A diciembre 2023, la necesidad de mayor capital operativo incrementa las deudas financieras corrientes respecto al cierre 2023 y el resultado de la gestión fortalece al patrimonio, aspectos que reducen el endeudamiento total a 1,11 veces. La liquidez general expone estabilidad con una cifra de 1,56 veces.
- **Fondo de liquidez y compromisos.** La emisión cuenta con un fondo de liquidez² que representa el 8% del total de la emisión. Pone límites a la cobertura del servicio de deuda ($\geq 1,2$ veces), de activo corriente sobre el pasivo corriente (≥ 1 vez), de endeudamiento total (≤ 2 veces) y la relación de control de gastos operativos ($< 25\%$), los que son cumplidos a diciembre 2023.
- **Proyecciones.** Las ventas presentan un crecimiento de 12,5% en años pares y disminución de 5% en años impares, tomando en cuenta las inversiones que realizan en mantenimiento de la oferta comercial y/o disminución de su capacidad de uso. La cobertura del servicio de deuda es holgada por amortización de deuda financiera y el endeudamiento muestra contracción. En tanto la liquidez es suficiente.
- **Riesgos.** La ejecución de los proyectos depende de las condiciones de la economía, capacidad de pago de los contratantes de obras y contexto climático. La pandemia provocó una contracción de sus ingresos; no obstante, se encuentran en recuperación. La escasez de dólares podría afectar al pago de un proveedor pilotes EBI; no obstante, estos cuentan con baja rotación, lo que permitirá programar los pagos.

Factores clave

Factores que podrían conducir a un aumento de la calificación

- Crecimiento de la cartera de contratos.
- Incremento sostenido de indicadores de rentabilidad.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Deterioro de la rentabilidad que afecte a la solvencia.
- Desaceleración de proyectos de construcción privados.

¹ Tecnología única en el país y no presenta competencia.

² En fecha 5 de marzo de 2024, hizo el uso de los fondos constituidos en el Fondo de Liquidez, los cuales fueron transferidos a la cuenta del agente pagador, GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A. para el correspondiente pago de cupón N°8 en fecha 10 de marzo de 2024.

Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

Información Utilizada

Información empleada y analizada en el proceso de calificación

1. Información Financiera

- Estados Financieros auditados³ de los años 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023.
- Estados Financieros intermedios a diciembre 2023, 2022 y 2021.
- Proyecciones financieras (2021-2028).
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

2. Perfil de la Empresa

- Información relativa a la empresa.

3. Información de las Operaciones

- Información y estadísticas de la industria.
- Descripción de las actividades y negocios de la empresa.
- Características de la emisión.

Análisis Realizado

1. **Análisis Institucional.** Análisis de la empresa, sus características, operaciones y principales actividades.
2. **Análisis Financiero.** Interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño de la empresa.
3. **Análisis de Mercado.** Análisis del mercado en el que se desenvuelve la empresa.
4. **Análisis de la estructura de la emisión**
5. **Proyecciones.** Análisis de predictibilidad y razonabilidad de las proyecciones financieras.
6. **Visita en gestión pasada.** En la que se tomó contacto con los ejecutivos de la empresa y se visitó una de las obras de envergadura.

Contexto Económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%⁴ con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023⁵, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁶ y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de

³ Desde 2017 los Estados Financieros fueron auditados por la empresa Grant Thornton - Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L.

⁴ Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

⁵ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

⁶ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial⁷ a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

Características de la Industria o Sector

La construcción es un sector muy importante dentro de la economía de un país, ya que permite impulsar el crecimiento de otros rubros de la economía. La demanda de insumos, mano de obra, servicios y tecnología que requiere para su desarrollo, genera un efecto multiplicador en el crecimiento de la economía.

En Bolivia los niveles de crecimiento de la construcción entre los periodos 1995-2018 expusieron un comportamiento variable. Durante los periodos de 2015 – 2019 el número de aprobación de planos, legalizaciones, regularizaciones y otros, presentó un promedio de crecimiento de 13%. No obstante, por la emergencia sanitaria causada por el Covid-19, y cumplimiento a las medidas de contención de la pandemia en el año 2020, presentó un decrecimiento del 36% y posteriormente una recuperación del 35% al cierre 2021.

Con relación al costo de producción (ICC)⁸ entre 2010 a 2021 creció a una tasa anual compuesta de creciente (CAGR) de 2,59%. En términos globales, el crecimiento fue de 29,1%, lo que causó un incremento en el precio de inmuebles.

A marzo 2021⁹, el ICC de Bolivia registró un valor de 202,39 puntos, mostrando un crecimiento de 1,33% respecto

⁷ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

⁸ Metodología de cálculo del ICC INE: www.ine.gob.bo (ICC) es un indicador, calculado por el Instituto Nacional de Estadística, que "mide la variación de precios de un período a otro, de los insumos (Materiales, Mano de Obra y Maquinarias y Herramientas) que intervienen en las Actividades Económicas de la Construcción (Construcción, Terminación, Instalación y Otras actividades económicas)".

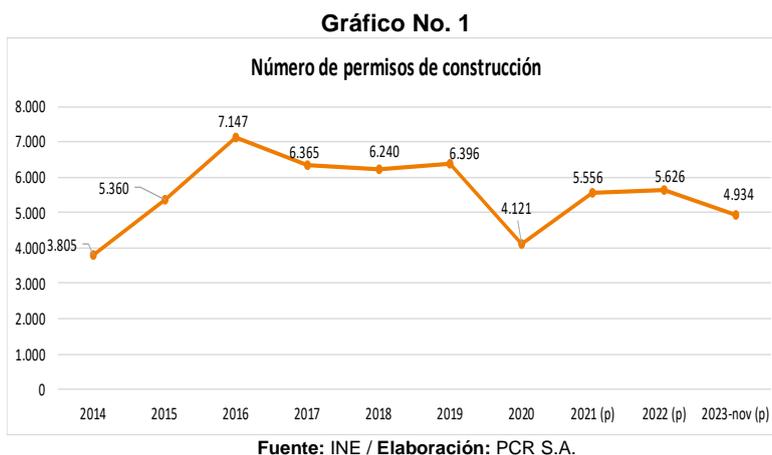
⁹ Dato con el que se cuenta a la fecha de corte del informe.

a marzo 2020. En La Paz se alcanzó el índice más alto del eje troncal con un valor de 221,87 puntos, seguido por Santa Cruz con 197,24 puntos y Cochabamba con 175,69 puntos.

Respecto al mercado inmobiliario, la ciudad de Santa Cruz de la Sierra concentra más del 40% de las construcciones que se levantan en la actualidad en el eje central del país¹⁰. Mantiene desde hace tres años la preferencia para la edificación de viviendas familiares, edificios, oficinas y comercios. Los resultados arrojan que en el eje central del país este año se edifican 3,5 millones de metros cuadrados. De esa cantidad, en Santa Cruz se levantan más de 1,4 millones de metros cuadrados.

El sector de la construcción ha sido uno de los más dinámicos en los últimos años, favorecido por el incremento del nivel de actividad económica en el país, de los ingresos de la población y de medidas de política económica específicas que fomentaron al sector. No obstante, la pandemia presentó un freno al desarrollo de sus operaciones.

Actualmente, el sector se encuentra en recuperación al ir incrementando los números de permisos de construcción entre 2020 a 2021, crecimiento de 34,82%. A 2022, el crecimiento fue mínimo (1.26%). A noviembre 2023 (datos preliminares), el total de permisos alcanza a 4.934.



Reseña

Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria

INCOTEC S.A. inició sus actividades el año 1968 en Santa Cruz de la Sierra – Bolivia, como una empresa de ingeniería y construcción, abarcando todo tipo de obras dentro de la ingeniería civil, brindando servicios en áreas de saneamiento básico, obras viales, plantas industriales, estructuras de hormigón, estructuras metálicas, fundaciones profundas y geotecnia, utilizando avanzadas tecnologías, únicas en el país.

Las áreas de negocios de la empresa son: i) fundaciones profundas y especiales, ii) construcción de infraestructuras, iii) estructuras de hormigón armado, iv) ingeniería y v) geotecnia y controles de calidad. A lo largo de su historia la empresa ha participado en una diversidad de proyectos públicos (a través de contratistas de obras) como privados, teniendo una alta especialización en soluciones innovadoras en geotecnia, principalmente fundaciones profundas.

A la fecha tiene sus operaciones principalmente en el departamento de Santa Cruz, aunque también ejecutó proyectos en otros departamentos de Bolivia relacionados sobre todo a obras viales, desarrollos inmobiliarios, hidrocarburos y a nivel internacional, en países como EEUU, Perú y Paraguay, a través de socios aliados estratégicos que conocen el mercado de su país.

Actualmente, las oficinas se encuentran localizadas en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en el edificio Torre Link. La planta se encuentra en un terreno de 30.000 m² ubicado en el Parque Industrial Latinoamericano (PILAT). La planta es la encargada de la producción del Expander Body Incotec (EBI)®, elementos estructurales metálicos y herramientas especiales de perforación (tools).

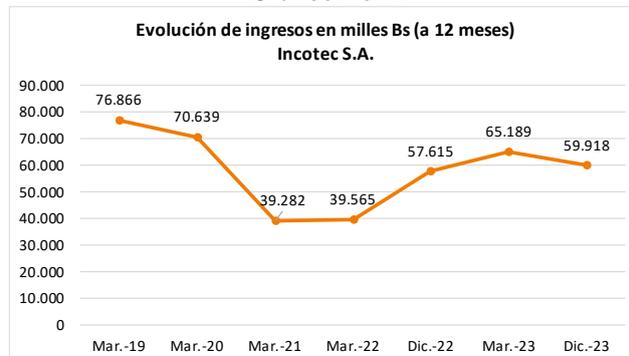
INCOTEC S.A. cuenta con trabajadores fijos y eventuales, entre operativos y personal administrativo. La empresa promueve el mejoramiento continuo de sus recursos humanos, orientándose a obtener una capacidad profesional única respecto al campo de la ingeniería civil con una fuerte vocación de servicio al cliente y a la comunidad.

¹⁰ Datos del Censo de la Construcción de OBU (CADECOCRUZ) del 2017.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Durante los cierres marzo 2019 a marzo 2021, la tendencia de los ingresos fue decreciente, posteriormente expusieron una recuperación hasta el cierre de marzo 2023. Al cierre de marzo 2019 alcanzaron su máximo nivel, referido a proyectos de envergadura. Durante 2020 y 2021, los sucesos políticos, sociales, condiciones climáticas (lluvias que perjudican el avance de obras) y paralización de operaciones a causa de la pandemia, afectaron a la generación de ingresos. No obstante, en el cierre de marzo 2023 se observó una favorable recuperación, al retomar proyectos de construcción y por nuevos contratos.

Gráfico No. 2



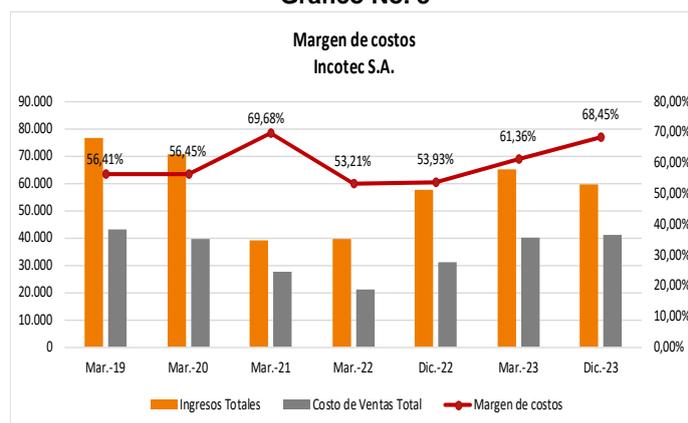
Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

INCOTEC S.A. brinda servicios que se engloban en las siguientes áreas: Fundaciones Profundas y Especiales, Construcción de Infraestructuras, Estructura de Hormigón Armado, Ingeniería, Estudios Geotécnicos y Controles de calidad.

A diciembre 2023 (12 meses) los ingresos incrementan en 4,00%, con relación a diciembre 2022, favorecidos principalmente por el cierre de marzo 2023 correspondiente a: proyectos agroindustriales, acrecentamiento y puesta en marcha una planta de Clinker en Santa Cruz, proyectos de fundaciones a cota cero y finalización del puente Okinawa que fortaleció la comercialización de estructuras de hormigón armado. No obstante, a nueve meses de operación estos se redujeron en 11,36%, dada la conclusión de varios proyectos importantes como los Cota Cero Banco Ganadero y Pilotaje Ciudad Inteligente NSC. Asimismo, se resalta el inicio de proyectos importantes como ser Pilotaje Nuevo Estadio Bolívar, Obra Civil Edificio Carmax y Obra Civil Silosbol.

Los costos se encuentran en función a los ingresos, correspondiente al mix de productos con el que cuenta INCOTEC, reflejados en la representación de costos sobre el nivel de ingresos. A diciembre 2023 (12 meses), el margen de costos se ubica en 68,45%, mayor respecto a diciembre 2022, dada la operación de proyectos agrícolas bajo modalidad de suma alzada¹¹, los cuales consideraron un importante volumen de inventarios.

Gráfico No. 3



Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

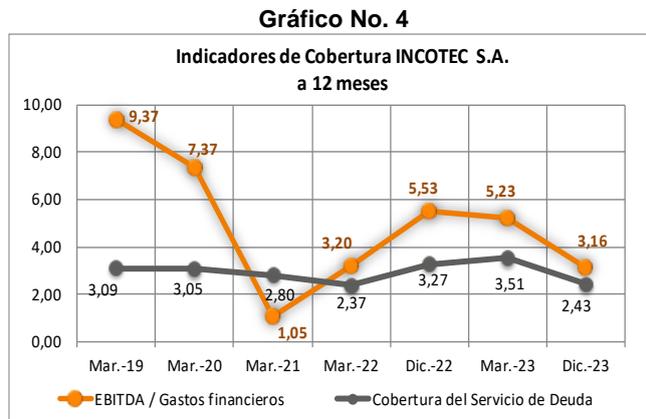
Cobertura

El indicador de cobertura a gastos financieros alcanzó un nivel de mayor amplitud al cierre de marzo 2019, ante la expansión de los ingresos, asimismo en dicho periodo obtuvo financiamiento a tasas competitivas. Posteriormente, la tendencia fue decreciente durante los cierres de 2020 y 2021, debido a las limitaciones de los ingresos. En el cierre 2023), mostró recuperación por comercialización de productos que generan un mayor margen y concretar

¹¹ En esta modalidad se establece un precio fijo para la ejecución de la obra en base a un proyecto determinado, no pudiendo demandar un aumento de precio, salvo cuando la obra sufra modificaciones en volumen y los ítems a requerimiento del cliente.

proyectos agrícolas y de construcción.

El indicador de cobertura del servicio de deuda presentó un comportamiento relativamente estable durante los cierres 2019 – 2023, con un promedio de 2,97 veces. Este comportamiento se fundamenta en que las necesidades de financiamiento se encontraron acordes a los proyectos en ejecución.



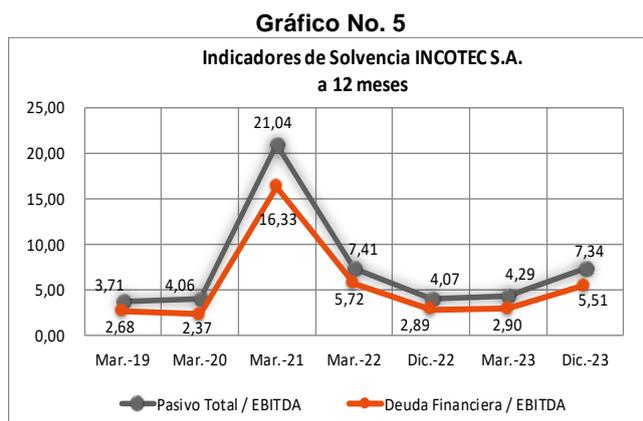
A diciembre 2023 (12 meses), el indicador EBITDA/gastos financieros se ubica en 3,16 veces, menor respecto a diciembre 2022, por reducción del EBITDA en mayor proporción a los gastos financieros. Lo anterior se explica por la importancia de los costos en contraposición a los ingresos. La cobertura del servicio de deuda se ubica en 2,43 veces, también menor frente a similar periodo de 2022, por la contracción del EBITDA y el incremento de las obligaciones financieras de corto plazo, asimismo, reducen el inventario de materiales y el saldo por la cuenta obras en proceso, mientras que son mayores las cuentas por cobrar a clientes.

Al realizar un ajuste a la fórmula de cobertura del servicio de la deuda y considerando solamente el EBITDA en el numerador, se obtiene un valor disminuido de 0,34 veces, validando la importante participación que brinda el activo corriente.

Solvencia

El tiempo para el pago de la deuda expuso cierta estabilidad durante los cierres de marzo 2019 a marzo 2020. Al cierre de marzo 2021, presentó un abrupto incremento por las medidas adoptadas para la contención de COVID-19. Sin embargo, en los siguientes cierres (2022 y 2023), los niveles fueron en descenso hasta alcanzar valores cercanos al periodo prepandemia, según la amortización de deuda financiera y mejor generación de EBITDA.

A diciembre 2023 (12 meses) la menor generación de EBITDA en 47,23%, elevó los plazos para el cumplimiento de deuda financiera y pasivo total, con registros de 5,51 años y 7,34 años.



Rentabilidad

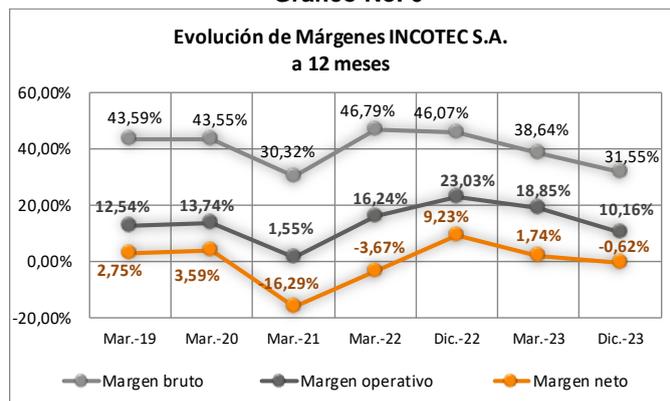
Margen Bruto. La tendencia del margen durante los cierres de marzo 2019 a marzo 2020 fue estable, mostrando afección al cierre de marzo 2021 por efectos de la pandemia; no obstante, dada la comercialización de Fundaciones Profundas y Especiales, el margen logró una mejora sustancial al cierre de marzo 2022. Finalmente, al cierre de marzo 2023 la venta del mix de productos ofertados redujo ligeramente al margen bruto. A diciembre 2023 (12 meses), por influencia del cierre, los costos incrementan en mayor proporción a los ingresos, de acuerdo con el volumen de inventarios requeridos por sus proyectos en curso según la reactivación e impulso a sus operaciones, lo cual se vio reflejado en una reducción del margen bruto a 31,55%. A 9 meses de operación los ingresos muestran

decrecimiento y los costos se expanden.

Margen Operativo. El comportamiento del margen operativo fue variable durante el periodo 2019 a 2023. A diciembre 2023 (12 meses), pese a reportarse disminución en gastos operativos, la reducción de la marginación bruta influye en un menor nivel del margen operativo respecto a diciembre 2022, al ubicarse en 10,16%.

Margen Neto. El comportamiento del margen entre los cierres marzo 2019 a marzo 2020 expuso aumento, dada la mejora de utilidad operativa y reducción de egresos operativos. Al cierre de marzo 2021 los efectos de la pandemia influyeron negativamente sobre los ingresos y el margen; no obstante, en los siguientes cierres mostró una recuperación favorable, logrando al cierre 2023 un margen neto positivo. A diciembre 2023 (12 meses), el margen neto es de -0,62%, menor respecto a similar periodo de 2022, por mayores costos en el cierre. A 9 meses de operación la sociedad reporta un resultado neto positivo.

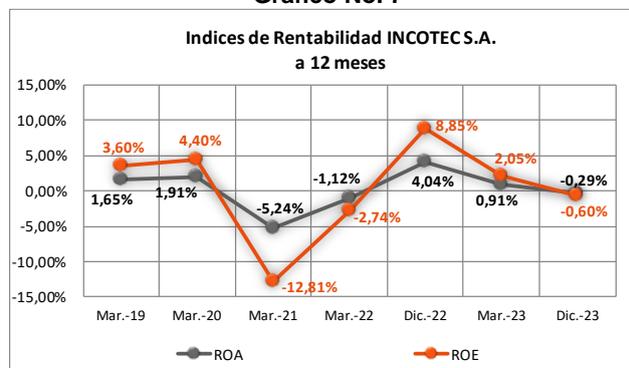
Gráfico No. 6



Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Los indicadores de rentabilidad sobre el activo (ROA) y sobre patrimonio (ROE), siguieron un comportamiento ligeramente estable entre los cierres de marzo de 2019 y marzo de 2020; mientras que, al cierre de marzo 2021 las restricciones de la pandemia obligaron a discontinuar actividades afectando a los índices. Para los siguientes cierres 2022 y 2023, estos se recuperaron porque se retomaron proyectos y se adjudicaron nuevos.

Gráfico No. 7



Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A diciembre 2023 (12 meses), el ROA y el ROE alcanzan a -0,29% y -0,60%, respectivamente, cifras menores respecto a diciembre 2022, por expansión de costos según los proyectos en ejecución. La reducción referida al retorno sobre patrimonio se fundamenta en el menor margen neto, dado que mejoró la rotación de activos y disminuyó el apalancamiento.

Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2023, alcanza un flujo de efectivo por actividades operativas de Bs -4,41 millones, principalmente por el incremento de cuentas por cobrar a corto plazo según el avance de obras y la extensión del plazo de cobro a un cliente, aumento de inversiones de corto plazo y salida de recursos por disminución de deudas comerciales y provisiones. Por el contrario, la empresa redujo los inventarios y el resultado del ejercicio favorece al flujo. El flujo de efectivo de actividades de inversión reporta un saldo de Bs -2,42 millones por inversiones de largo plazo y bienes arrendados. El flujo de actividades de financiamiento presenta un saldo de Bs 5,79 millones correspondiente a mayores deudas financieras de corto plazo destinadas a capital operativo, asimismo se observa el pago de deudas por emisión de valores de largo plazo y entrada por ajustes por inflación de capital. Finalmente, la disponibilidad al cierre del ejercicio alcanza a Bs 2,41 millones.

Proyecciones

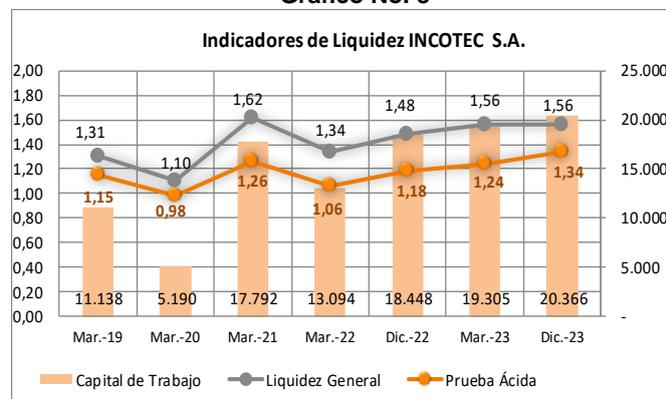
Las ventas presentan un crecimiento de 12,5% en años pares y disminución de 5% en años impares, tomando en cuenta las inversiones que realizan en mantenimiento de la oferta comercial y/o disminución de su capacidad de uso. La cobertura del servicio de deuda es holgada por amortización de deuda financiera y el endeudamiento muestran contracción. En tanto la liquidez es suficiente.

Liquidez

El comportamiento de la liquidez general fue variable durante el periodo analizado (2019-2023), alcanzando un promedio de 1,39 veces. Durante los cierres de marzo 2019 a marzo 2020 la tendencia fue decreciente ante la necesidad de financiamiento para encarar los proyectos. En 2021, el incremento de inventario y amortización de obligaciones elevó el indicador. A 2022 volvió a disminuir dado el traslado de una parte de la deuda de largo plazo a la porción corriente y finalmente al cierre de marzo 2023 este nuevamente aumentó por obras en proceso y amortización de deuda por emisión de valores.

A diciembre 2023, la liquidez general y prueba ácida reportan niveles de 1,56 veces y 1,34 veces, niveles que consideran las necesidades de capital operativo de la empresa y el crecimiento de obligaciones financieras de corto plazo. Por el contrario, incrementan las cuentas por cobrar a clientes y las inversiones.

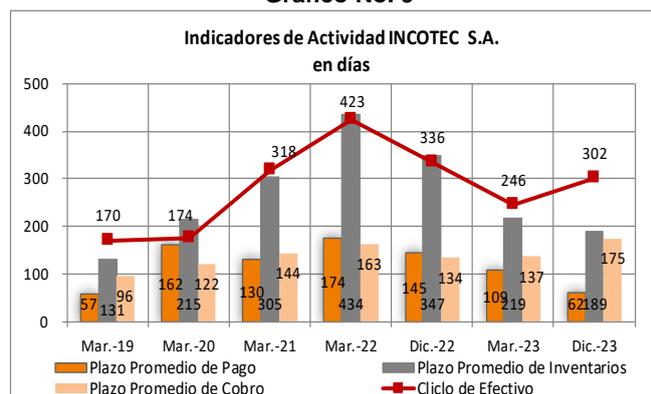
Gráfico No. 8



Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Durante los cierres de marzo 2019 a marzo 2022, el ciclo de efectivo mostró una tendencia creciente como resultado de una ralentización en la rotación de inventarios, así como mayor plazo promedio de pago que incrementó el ciclo operativo. Al último cierre 2023 el ciclo experimentó una favorable reducción, como resultado de una mayor rotación de existencias. A diciembre 2023, los menores plazos de permanencia de inventarios junto al alargamiento de tiempos para realizar los cobros incrementaron el ciclo de efectivo a 302 días.

Gráfico No. 9



Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

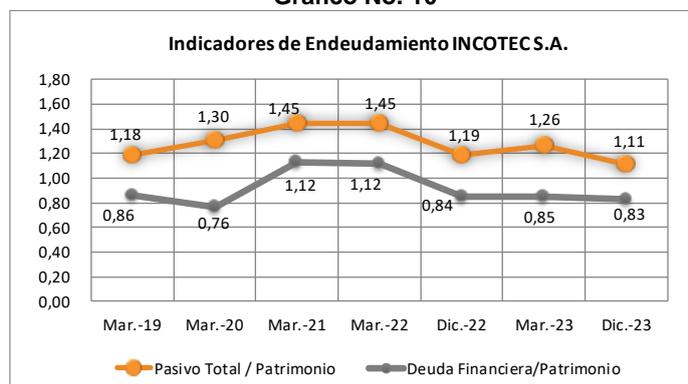
Endeudamiento

Históricamente la empresa financió sus operaciones mediante el sistema financiero, con una participación promedio del pasivo de 56,96%, respecto al total pasivo más patrimonio. En el quinquenio analizado (2019-2023), su participación fue en aumento, cobrando mayor importancia entre 2021 y 2022, debido a que las características del negocio requieren de mayor financiamiento para cumplir con los plazos de obras contratadas. Al último cierre continuó con alta representación de 55,73%.

A diciembre 2023, el patrimonio incrementa por el resultado de la gestión, el ajuste de capital y el ajuste de reserva

legal, mientras que el pasivo disminuye en 2,16%, en obligaciones con proveedores de corto plazo, obligaciones financieras de largo plazo y previsión para beneficios sociales respecto al cierre marzo 2023. En ese sentido, el indicador pasivo total/patrimonio se ubica en 1,11 veces, menor al último cierre, mientras que el indicador deuda financiera/patrimonio es de 0,83 veces.

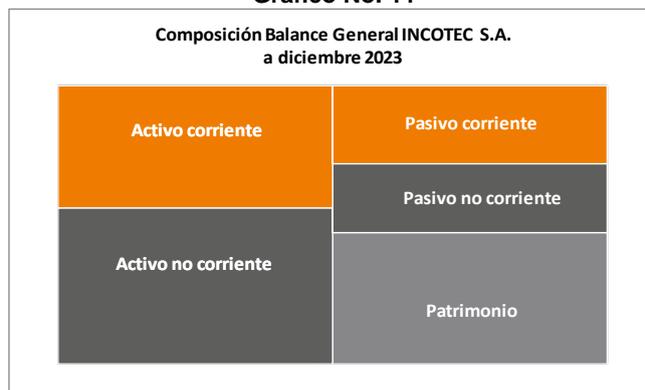
Gráfico No. 10



Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La participación del pasivo corriente es de 28,10%, y la de largo plazo de 24,53%, respecto al total pasivo más patrimonio, participaciones cercanas donde predominan las obligaciones financieras, seguidas en menor proporción por proveedores.

Gráfico No. 11



Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

El apalancamiento financiero en el periodo de estudio 2019 – 2023, experimentó un comportamiento estable con un promedio de 2,33 veces. A diciembre 2023 alcanza una cifra de 2,11 veces, menor respecto al cierre 2023 (2,26 veces), según el fortalecimiento del patrimonio por resultados de la gestión, mayores cuentas por cobrar a clientes e inversiones.

Análisis Vertical

A diciembre 2023, el activo no corriente se compone principalmente por activo fijo en 50,32%, referido mayoritariamente a maquinaria en general, herramientas, terrenos, vehículos y edificaciones. Seguido por activo diferido de largo plazo en 3,66% del total activo. En el corto plazo, las cuentas por cobrar clientes tienen una participación de 22,49%, obras en proceso de 10,00%, inventarios de materiales en 6,31%, inversiones en 2,47% y disponibilidades en 1,87%.

En el pasivo las cuentas más representativas son obligaciones financieras de corto y largo plazo con 14,99% y 20,71%, seguida por proveedores por pagar en 5,44%, documentos corrientes en 3,77% y obligaciones impositivas en 2,68%, respecto del total pasivo más patrimonio.

Dentro de la estructura del patrimonio, el capital representa el 35,53%, el ajuste de capital el 5,85%, las reservas por revalúo técnico 3,19% y la reserva legal el 1,57%. En tanto, los resultados acumulados y del ejercicio alcanzan participaciones de -3,96% y 3,74%, respectivamente del total activo.

En el estado de resultados, los costos de ventas tienen una participación de 61,51% sobre el total de ingresos, los gastos operativos y financieros de 23,02% y 5,39%, respectivamente. En tanto, el resultado bruto, operativo y neto representan el 38,49%, 15,48% y 11,77%.

Análisis Horizontal

En el activo a diciembre 2023, las variaciones más relevantes que se evidencian respecto al cierre de marzo 2023 se refieren a mayores cuentas por cobrar a clientes en 17,35% (Bs 4,30 millones) por avances de obras y la extensión del plazo de cobro a un cliente, asimismo, aumenta el saldo por inversiones en el corto y largo plazo en Bs 3,20 millones y Bs 2,77 millones, respectivamente. Por el contrario, disminuyen los inventarios de materiales en 25,28% (Bs -2,76 millones) referidos al empleo de pilotes en proyectos agroindustriales, y las disponibilidades se contraen en 30,05% (Bs -1,04 millones). Por tanto, el activo total muestra un crecimiento en 3,61% (Bs 4,51 millones).

En el pasivo se registra mayor financiamiento bancario a corto plazo en 57,22% (Bs 7,06 millones) respecto al cierre marzo 2023, como resultado de la necesidad de capital de operación. Las obligaciones con proveedores se reducen en 42,13% (Bs -5,12 millones). En tanto, en el largo plazo, reduce deuda financiera en 11,30% (Bs -3,42 millones) y la previsión para beneficios sociales en 56,69% (Bs -1,11 millones). Incrementan los ingresos diferidos en 22,96% (Bs 670,78 miles) y se registra un saldo en proveedores por pagar por Bs 497,92 miles.

El patrimonio expone un aumento de 10,87% (Bs 6,01 millones), por el incremento del resultado y ajustes.

A diciembre 2023, el nivel de ingresos desciende en 11,36% (Bs -5,27 millones), frente a similar corte de 2022 (nueve meses de operación), por la culminación de proyectos de pilotajes. Mientras que los costos incrementan en 4,16% (Bs 1,01 millones), lo cual influye en la reducción de la utilidad bruta en -28,40% (Bs -6,28 millones). Los gastos operativos experimentan una contracción en 0,85% (Bs -81,38 miles) y los gastos financieros en 6,97% (Bs -166,10 miles). Los ingresos extraordinarios¹² son mayores en 148,42% (Bs 3,03 millones) y los ingresos por AITB en 50,90% (Bs 428,64 miles). El resultado del ejercicio disminuye en 23,71% (Bs -1,50 millones).

Contingencias

Procesos Legales

INCOTEC S.A. asume los siguientes procesos a diciembre 2023, sin impacto significativo a los resultados de operación y posición financiera:

Entidad	Tipo	Conclusión
Ministerio de Trabajo, Empleo y Previsión Social – Jefatura Departamental Santa Cruz	Infracción a Leyes Sociales SCZ	En trámite
Juzgado décimo de partido de trabajo y seguridad social	Demanda Laboral por beneficios sociales	Notificados

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A la fecha, la empresa inició un Proceso Ejecutivo Civil, por el cobro de la deuda al cliente Elevation Engenharia S.A. (Sucursal Bolivia), proceso que actualmente está con sentencia favorable para el demandante y en estado de ejecución, lo que significa que, por la estructura del proceso ejecutivo, INCOTEC S.A., requiere embargar o utilizar las medidas cautelares necesarias para asegurar el cobro y ejecución de la suma de dinero demandada. Asimismo, la empresa evidenció que el ejecutado no cuenta con bienes muebles e inmuebles registrado a su nombre por lo cual se procederá a realizar los trámites necesarios para solicitar un Exhorto Suplicatorio y solicitar la ejecución de la mencionada sentencia extranjera en la casa matriz ubicada en Portugal.

Contratos a Futuro

Los siguientes contratos a futuro están enfocados al sector privado. Se están negociando tres contratos para proyectos del sector inmobiliario y un contrato para un proyecto del sector de industrias de alimentos.

Al 31 de diciembre de 2023, la empresa cuenta con siete contratos en ejecución.

En el último quinquenio, INCOTEC S.A. tuvo participación en proyectos icónicos en Bolivia como ser:

- Torre Empresarial MSC.
- Patio Design Lifestyle Center.
- Manzana 40 Plaza Empresarial.
- Playa Turquesa.
- Hotel Sheraton.
- Wyndham Hotel
- Hotel Novotel.
- Torre Platinum II.
- Hotel Marriott.
- Puentes Aurora, Isiboro y Sasama (Chapare).
- Puente Santa Cruz – Porongo (paralelo al Puente Mario Foianini).

¹² Compuestos principalmente por indemnizaciones y ajuste contables.

- Planta Industrializadora de Amoniaco y Urea Bulo Bulo.
- Planta Termoeléctrica de Warnes.
- Vía Férrea Montero – Bulo Bulo.
- Planta GNL Rio Grande.
- Planta de Separación de Líquidos por Turbo Expansión de Gran Chaco.
- Refinería Oro Negro.
- Refinería Guillermo Elder Bell.
- Ambassador Business Center (ABC).
- Radisson Hotel.
- Urubo Business Center (UBC).
- Ventura Mall.
- Casa Design Center.
- Urubo Golf Country Club y Residencias.
- Hospital de Tercer Nivel (Trinidad).
- Hospital de Tercer Nivel (Montero).
- Clínica Metropolitana de Las Américas.
- Torre Calacoto (La Paz).

Acceso al Crédito

Deudas Financieras y Garantías

Al 31 de diciembre de 2023, Incotec S.A. cuenta con los siguientes préstamos bancarios y por la emisión de valores de largo plazo. Las garantías otorgadas fueron hipotecaria, prendaria, personal de accionistas y quirografaria.

Deudas Financieras al 31 de diciembre de 2023		
Entidad	Monto en Bs	Participación
Corto plazo	24.285.657	47,53%
Banco Ganadero S.A.	13.075.000	25,59%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.479.263	10,72%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	412.109	0,81%
Intereses bancarios	442.711	0,87%
Emisión de valores	4.501.800	8,81%
Intereses por emisión de valores	374.775	0,73%
Largo plazo	26.814.289	52,47%
Banco Ganadero S.A.	6.900.000	13,50%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	2.369.474	4,64%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	1.788.515	3,50%
Emisión de valores	15.756.300	30,83%
Total	51.099.946	100,00%

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Operaciones con Personas Relacionadas

Las entidades relacionadas con INCOTEC son las siguientes:

Empresas relacionadas				
Empresa	Participante	% de Participación	Ventas a (Bs)	Compras de (Bs)
Trejo S.R.L.	Mario Augusto Terceros	5%	1.857.227,70	-
	Enrique Terceros Herrera	5%		
MBI S.R.L.	Enrique Terceros Herrera	67%	61.466,20	-
ALTACORP S.R.L.	Mario Augusto Terceros	0,028%	2.749.363,14	-
	Enrique Terceros Herrera	0,028%		

Fuente: INCOTEC S.A.

Características de la Administración y Propiedad

Composición Societaria de la sociedad

La plana de accionistas de Incotec S.A., se detalla a continuación:

Accionistas de INCOTEC S.A. A diciembre 2023			
Nombre	Nro. de acciones	Capital (Bs)	Participación (%)
Enrique Manuel Terceros Herrera	230	23.000.000	50%
Mario Augusto Terceros Herrera	225	22.500.000	49%
Mario Terceros Arce	5	500.000	1%
TOTAL	460	46.000.000	100%

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Estructura organizacional

La compañía tiene una estructura matricial, dividida en cinco departamentos: Ingeniería de Proyectos, Gestión de Proyectos, Operaciones, Administración y Finanzas, Planificación y Gestión Comercial. (Ver Anexo 8)

Directorio¹³

El Directorio de la empresa se detalla a continuación:

Directorio A diciembre 2023				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Profesión	Fecha de Designación
Enrique Manuel Terceros Herrera	boliviana	Presidente	Ingeniero Civil	25/06/2022
Angel Héctor Quiroga Quiros	boliviana	Vicepresidente	Ing. Químico	25/06/2022
José Luis Gálvez Vera	boliviana	Secretario	Comunicador Social	25/06/2022
Jorge Alberto Ortiz Saucedo	boliviana	Sindico	Economista	25/06/2022

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Ejecutivos

Los principales ejecutivos, a diciembre 2023 son los siguientes:

Ejecutivos INCOTEC S.A.			
Nombre	Cargo	Profesión	Año de Ingreso
Enrique Manuel Terceros Herrera	Presidente/Representante Legal	Ingeniero Civil	1994
Mario Augusto Terceros Herrera	Director Ejecutivo	Ingeniero Civil	1985
Angel Héctor Quiroga Quiros	Vicepresidente de Finanzas	Ing. Químico	2001
Miguel Bernardo Vidal Álvarez	Gerente de Ingeniería	Ingeniero Civil	2004
Friederich Herbert Antonio Wilkes Montellano	Gerente de Operaciones	Ingeniero Ambiental	2013
Jorge Eduardo Molteni Moreno	Gerente de Sistemas	Ingeniero Civil	2016
María del Pilar Sebastián Suarez	Gerente de Proyectos	Ingeniero Civil	2017

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A continuación, se detalla la trayectoria del equipo gerencial de INCOTEC S.A.:

- **Presidente y Representante Legal – Enrique Manuel Terceros Herrera.** Graduado como Ingeniero Civil de la Universidad Católica Argentina (UCA) de Buenos Aires. Ingresó a INCOTEC el año 1994. En sus primeros años dirigió diversas obras de proyectos de infraestructura urbana en la ciudad de Santa Cruz, entre ellos: pavimentos, redes de agua potable y alcantarillado sanitario, plantas de tratamiento de aguas servidas, etc. A lo largo de su experiencia profesional en INCOTEC, se ha dedicado a forjar sistemas de gestión eficientes, tanto a nivel del recurso humano, como en el diseño e implementación de sistemas de información de última generación, los mismos que se van adaptando a las evoluciones tecnológicas más modernas.

Sus 26 años de experiencia laboral le han permitido encarar un universo de proyectos muy amplio en actividades de planificación, ejecución y control, así como a elaborar planes en épocas de crisis y de bonanza. Ha dirigido equipos de trabajo muy diversos, no solo para el desarrollo de nuevas habilidades de INCOTEC, sino en relación con sus clientes y proveedores con el afán de dar el mejor servicio posible del mercado.

Se formó en diversos cursos en las áreas de administración y finanzas, negociación, toma de decisiones, planificación estratégica y dirección de empresas. Ha recibido, y recibe frecuentemente, formación en áreas técnicas enfocadas en la implementación de las últimas tecnologías de construcción de obras de cimentaciones y estructuras. Participó de un programa ejecutivo de inmersión tecnológica en la SINGULARITY UNIVERSITY de Silicon Valley.

Durante el año 2021 cursó el POSGRADO EN NEGOCIOS DIGITALES en la escuela de Posgrado de la Universidad Católica Argentina de Buenos Aires.

Fue Presidente de la Cámara de Construcción de Santa Cruz (CADECOCRUZ), así como Director de FUNDEMPRESA y Director en SACI.

A la fecha es Presidente del Directorio de INCOTEC SA, tarea que lo lleva dirigir todas las áreas de la empresa y mantenerlas siempre activas y despiertas a las nuevas tecnologías y oportunidades que éstas conllevan.

- **Director Ejecutivo – Mario Augusto Terceros Herrera.** Graduado de la Universidad Católica de Córdoba (Argentina). Ingresó a INCOTEC S.A. desde el año 1985, ejerciendo funciones de planificación y dirección en las áreas de ingeniería y geotecnia y ha sido el responsable máximo de numerosos proyectos de la empresa, tanto de ingeniería y construcción como de investigación y desarrollo. Fue Presidente de la Cámara de Construcción de Santa Cruz (CADECOCRUZ), Presidente de la Fundación Amigos de la Naturaleza (FAN), así como Director de la Federación Departamental de Empresarios

¹³ Cabe destacar que Jorge Ortiz y José Luis Gálvez son miembros independientes a la organización.

Privados de Santa Cruz y de la Universidad Privada de Santa Cruz (UPSA).

- **Vicepresidente de Finanzas – Angel Héctor Quiroga Quirós.** Graduado de la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno (UAGRM) de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia y con una Maestría en Administración de Empresas (MBA) de la Universidad Nur. Con más de 15 años de experiencia en empresas de ingeniería, construcción y más de 20 años en cargos gerenciales en áreas de administración, finanzas, control y dirección. Ingresó a INCOTEC S.A. el año 2001 como Gerente de Administración y Finanzas; desde junio de 2016 hasta marzo de 2018 se desempeñó como Gerente General y a partir de marzo de 2018 se desempeña con Vicepresidente de Finanzas.
- **Gerente de Ingeniería – Bernardo Vidal Alvarez.** Graduado de la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno (UAGRM) de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia. Ingresó a INCOTEC S.A. el año 2004, desempeñando inicialmente cargos de dirección de obras y, posteriormente, de preparación de proyectos de ingeniería y propuestas técnico – económicas para clientes. Cuenta con una amplia experiencia y conocimientos en diversas ramas del diseño de ingeniería, como ser: geotecnia, estructuras, metalmecánica, drenaje e ingeniería vial, por lo que ha participado en numerosos proyectos de investigación y desarrollo dentro de la empresa. En la empresa ha realizado toda su carrera profesional durante 13 años. Entre 2014 y 2018 realizó estudios de maestría en Ingeniería Geotécnica y de Fundaciones en La Universidad Mayor, Real y Pontificia de San Francisco Xavier de Chuquisaca (USFX). desde enero de 2014 se desempeña como Gerente de Ingeniería.
- **Gerente de Operaciones – Friederich Wilkes Montellano.** El año 2002 inicia su carrera profesional en Freising, Alemania, desempeñándose como Técnico Agrónomo, conforme a su formación obtenida en Alemania. Graduado como Ingeniero Ambiental de la Universidad Católica Boliviana (UCB). A su retorno a Bolivia desempeña funciones de consultoría ambiental y logística de reciclaje. Ingresó a INCOTEC S.A el año 2013 desempeñando funciones en áreas de seguridad, salud ocupacional, medio ambiente y calidad. El año 2013 fue capacitado en el Bauer Training Center GMBH como Operador de Perforadora Rotativa. El mismo año fue capacitado por Putzmeister en Operación y Mantenimiento de Bombas de Hormigón THOM-KATT. El año 2018 cursa el Taller de Líder de Confiabilidad basada en Lubricación dictado por Noria Latin América. A partir de junio de 2016 se desempeña como Gerente de Operaciones.
- **Gerente de Sistemas – Jorge Eduardo Molteni Moreno.** Ingeniero Civil graduado de la Universidad de Belgrano en Buenos Aires, Argentina. Ingresó a INCOTEC S.A. el año 2016, desempeñando funciones en áreas de control y seguimiento de proyectos. A partir de enero de 2018 se desempeña como Gerente de Sistemas. Realizó cursos de Analítica e Inteligencia de Negocios, The KPI Institute – Indicadores de Desempeño y Gestión de Valor Ganado (EVM) y lenguajes de programación. Experiencia de más de 4 años en transformación digital, principalmente en el desarrollo, implementación y capacitación orientada a herramientas de Microsoft (Power Platform, Teams, Sharepoint y otros)
- **Gerente de Proyectos – María del Pilar Sebastián Suarez.** Graduada de la Universidad de Burgos (UBU), España. Ingresó a INCOTEC S.A. el año 2017, desempeñando cargos de dirección de obras, planificación, ejecución, control y seguimiento. A partir de agosto de 2021 se desempeña como Gerente de Proyectos. Realizó un Postítulo en Dirección Estratégica de Proyectos en la Universidad Privada de Santa Cruz (UPSA) alineado con las buenas prácticas establecidas por el Project Management Institute (PMI®).

Sistema de Administración

La empresa utiliza para el desarrollo de sus procesos, los siguientes sistemas:

Descripción	Detalle de Sistemas	
	Nombre	Módulos
Sistema ERP	TR4	1. Contabilidad General y Presupuestos 2. Tesorería y Cajas 3. Cuentas Corrientes Deudoras 4. Cuentas por Cobrar 5. Créditos por Cobrar 6. Cuentas Corrientes Acreedoras 7. Cuentas por Pagar 8. Créditos por Pagar 9. Control de Inventarios 10. Gestión de Compras 11. Gestión de Ventas 12. Activos Fijos 13. Administración, Seguridad y Auditoría 14. Recursos Humanos 15. Archivo Digital 16. Control de Producción por Órdenes Específicas
Suite Ofimática de Productividad	MICROSOFT 365	N/A
Plataforma de trabajo, Documentación y comunicación	MICROSOFT TEAMS	N/A
Solución de Inteligencia de Negocios	MICROSOFT POWER BI	1. Power BI Pro 2. Power BI Desktop 3. Power BI Mobile

Detalle de Sistemas		
Solución de automatización de Proceso de Negocio	MICROSOFT POWER AUTOMATE	N/A

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Dividendos

La distribución de utilidades estará relacionada a criterios de solvencia, liquidez y planes de inversión de la Sociedad., así como a las expectativas de los Accionistas.

De acuerdo, a los Estados Financieros al cierre de cada gestión contable, los Accionistas podrán distribuir utilidades proporcionalmente al número de accionistas.

El pago de dividendo se realizará hasta doce meses posteriores a la presentación de Estados Financieros ante el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) y/o Registro de Comercio.

Distribución de Dividendos			
Distribución de Dividendos	31/12/2021	31/12/2022	31/12/2023
	Monto Bs	Monto Bs	Monto Bs
TOTAL Bs	1.910.483	937.680	78.885

Fuente: INCOTEC S.A.

Índice de rotación de personal

Se registra al 31 de diciembre de 2023 un índice de rotación de 63,98%, ya que la mayor parte del personal es contratado por obras.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Los procesos utilizados por INCOTEC S.A. se basan en las tecnologías más avanzadas, lo que les permite atender de manera eficiente todas las áreas de la ingeniería civil. Esta tecnificación de los servicios brindados por INCOTEC S.A., han significado una disrupción en los mercados y un salto hacia la máxima eficiencia, con el objetivo de conseguir productos con los mayores estándares de calidad a menores costos y en menores plazos.

Los servicios brindados por INCOTEC S.A. se engloban en las siguientes áreas:

- **Fundaciones Profundas y Especiales**, tanto para el mercado privado, con sus desarrollos inmobiliarios e industriales, como para obras del Estado en sus más importantes proyectos de infraestructura vial, de hidrocarburos e industrial.
- **Construcción de Infraestructuras**, Urbana (alcantarillados, lagunas de tratamiento, viaductos, puentes) e industrial (galpones industriales, fábricas, refinerías), en relación directa con las cooperativas de servicios básico de Santa Cruz, desarrollos inmobiliarios locales y la industria.
- **Estructuras de Hormigón Armado**, para desarrollos inmobiliarios, tanto verticales, edificios de departamentos, oficinas y comercios, como horizontales, casas y comercios, enfocados principalmente en el mercado privado.
- **Ingeniería**, especializada para el mercado nacional e internacional.
- **Estudios Geotécnicos y Controles de Calidad**, para cualquier tipo de obra civil como edificios, puentes, presas, plantas industriales y plantas de generación de energía entre otras

Fotografía No. 1



Fotografía No. 2



Fuente: INCOTEC S.A.

1. Fundaciones (o Cimentaciones) Profundas y Especiales

La empresa cuenta con la capacidad instalada para ejecutar proyectos de ingeniería de toda índole desde sus estudios y diseños iniciales hasta su entrega final. Dentro de esta gama de servicios, INCOTEC S.A. siempre se ha destacado por su alta especialización en la ejecución de fundaciones especiales, basándose en tecnología de

punta a nivel mundial y única en el país, las cuales han requerido una alta inversión en capital productivo (maquinarias) y capital humano (know-how).

Esta alta tecnificación en de los procesos constructivos de fundación ha permitido la ejecución de proyectos de mayor envergadura en la ciudad, así como también la reducción en costos y plazos para las obras de fundaciones en general, creando así su propia demanda para el futuro.

Los pilotes construidos por INCOTEC S.A. utilizan altas e innovadoras tecnologías alemanas de la marca BAUER, la cual es conocida a nivel mundial por estar siempre a la vanguardia en el rubro. Por medio de estas tecnologías se monitorea de manera íntegra los procesos constructivos, aumentando así los controles de calidad de todo el proceso y disminuyendo las incertidumbres inherentes al tipo de trabajo. En términos económicos y de seguridad, esto se traduce en:

- **Ahorros económicos.** La vasta gama de tecnologías a emplear permite escoger la opción más conveniente de fundación dependiendo el tipo de proyecto y tipo de suelo de este, buscando siempre incrementar la capacidad de carga de la fundación, para reducir el número de pilotes y así los insumos necesarios para su construcción.
- **Ahorros en tiempo.** La alta productividad de los equipos BAUER, permite tener una eficiencia de hasta 10 veces mayor que los equipos tradicionales, aumentando incluso la calidad del producto final. Adicionalmente, la reducción en la cantidad de pilotes reduce aún más los plazos de ejecución, generando importantes ahorros financieros al proyecto en cuestión.
- **Incremento en seguridad y calidad.** En las construcciones tradicionales, a pesar de que usualmente se sobredimensionan las fundaciones para asegurar que soporten el peso de la estructura, no se llega a saber con exactitud cuál es la capacidad portante de las mismas. Por ello, termina siendo siempre un "acto de fe", en el que la fundación podría o no ser suficiente para soportar la estructura según los requerimientos del cliente. La tecnología utilizada por INCOTEC disminuye o elimina estas incertidumbres y provee certeza en sus procesos constructivos.
- **Flexibilidad.** Estas tecnologías se combinan fácilmente entre si y pueden ser adaptadas para cualquier tipo de proyecto desde la ejecución de pilotes para puentes, hasta recalces o refuerzos de edificio en pequeñas alturas.

Las principales tecnologías de fundación empleadas por INCOTEC S.A. en el mercado boliviano son las siguientes:

- Pilotes Expander Body Incotec (©):** Es una tecnología propia de la empresa, desarrollada originalmente en Suecia durante los 90's con registro de patente por parte de INCOTEC S.A.. Consiste en una esfera de acero que se instala en la punta inferior de los pilotes y que se infla con concreto una vez en el interior de la tierra con el objetivo de incrementar la capacidad de carga del pilote al (1) compactar el suelo, por lo tanto, incrementando su resistencia; y (2) agregar resistencia basal al pilote.
- Pilotes Full Displacement Pile (FDP):** Es un sistema de construcción de pilotes in situ con equipo rotativo BAUER mediante la penetración de la herramienta de perforación (cilindro en forma de barril), proceso durante el cual desplaza y compacta horizontalmente el suelo, no generando desecho de excavación. Este sistema (1) incrementa la capacidad de carga por fricción y por punta; (2) garantiza la integridad del pilote, mediante hormigonado por bombeo; y (3) tiene un alto control de calidad.
- Pilotes Continuous Flight Auger (CFA):** INCOTEC S.A. realiza la perforación mediante una hélice continua y es utilizado en un amplio rango de suelos caracterizada por su alta productividad, control de penetración y sistema automatizado.
- Pilotes Perforados (PP):** La Empresa cuenta con el clásico sistema de pilote perforado y hormigonado in situ en sus cuatro modalidades: Perforado en seco; Perforado bajo lodos tixotrópicos o polímeros; Perforado con camisa recuperable; y Perforado con camisa perdida. Dada la alta productividad de los equipos BAUER, es posible mejorar las prestaciones de este sistema en cuanto a calidad, seguridad, plazos y economía, y adaptarse a cualquier tipo de suelo.
- Micropilotes (MP):** Los sistemas de micropilotes, son sistemas de pilotes de pequeños diámetros, muy empleados en proyectos con difícil accesibilidad o ubicaciones remotas, debido a la menor cantidad de materiales a emplear y la fácil movilidad de los equipos. Por ejemplo, estos sistemas se emplean frecuentemente en torres de comunicación, torres de alta tensión, refuerzo de edificios ya construidos, etc.

La compañía también cuenta con maquinaria especializada y alta tecnología en la construcción de muros, muros pantalla y anclajes, con los cuales se pueden enfrentar los mayores retos de excavaciones urbanas de la ciudad de Santa Cruz. Estos sistemas de contención han sido necesarios en el mercado cruceño para posibilitar la construcción de sótanos de mayor profundidad, en vista a la existencia de agua subterránea somera, permitiendo así la ejecución segura de grandes excavaciones sin afectar o dañar a los vecinos colindantes. Entre las tecnologías de sistemas de contención INCOTEC S.A. cuenta con las siguientes alternativas.

- Cutter Soil Mixing (CSM):** Sistema de pantalla de suelo cemento, completamente impermeable. El sistema constructivo permite altas productividades arriba de 120m² de muro por día.

- ii. **Pantalla de Pilotes Secantes (PS):** Sistema de contención estanco, con productividades elevadas en su construcción. Este sistema tiene una gran versatilidad para llegar a lugares de accesos más complicados
- iii. **Muros de Tablestacas:** Sistema de contención muy versátil que consiste en la hincada de tablestacas metálicas. Éste puede ser diseñado para funcionar como un sistema de contención temporal o permanente. Dependiendo de las condiciones del sitio, se pueden diseñar uniones impermeables para evitar el acceso de agua. El sistema es muy empleado para encausamiento de ríos o canales o para construir un sistema de contención temporal.
- iv. **Anclajes:** INCOTEC S.A. cuenta con los equipos para ejecutar cualquier tipo de sistema de anclajes. Combinando dichos sistemas con la tecnología Expander Body INCOTEC S.A., se ofrecen anclajes de alta resistencia capaces de ser empleados en los proyectos más exigentes.

2. Construcción de Infraestructuras

Aunque la especialidad de la Empresa son las fundaciones profundas, INCOTEC S.A. atiende todas las áreas de la ingeniería civil, ya sea para el sector privado de forma directa o para el sector público a través de subcontratación por otras empresas. Los servicios englobados dentro de esta categoría son:

- **Saneamiento Básico:** INCOTEC S.A. tiene una vasta experiencia en la construcción de alcantarillados, habiendo construido hasta la fecha más de 1.000 Km de este tipo de red en pequeño y gran diámetro para la ciudad de Santa Cruz de la Sierra. En cuanto a obras de saneamiento básico, INCOTEC S.A. también ha ejecutado y ejecuta lagunas de tratamiento de aguas servidas.
- **Pavimento:** Dentro de las obras de infraestructura, INCOTEC S.A. construye calles, avenidas y carreteras, ejecutando todos los trabajos desde movimiento de suelos hasta la colocación de pavimento rígido o flexible, así como las obras de arte complementarias como alcantarillas, cordones, etc.
- **Plantas Industriales:** Dentro del sector industrial, INCOTEC S.A. tiene gran experiencia en construcción civil de plantas agroindustriales, hidrocarburíferas, fábricas de alimentos e industrias en general.
- **Edificaciones:** INCOTEC S.A. ofrece servicios de construcción de cualquier tipo de edificación ya sea para comercio, vivienda o cualquier otro fin, englobando todos los trabajos desde obra gruesa hasta obra fina.
- **Puentes:** INCOTEC S.A. ejecuta todos los trabajos para la construcción de la infraestructura de puentes, desde los accesos viales, hasta la habilitación del mismo, sin importar la tipología de puente: atirantado, extradosado, de vanos sucesivos o simples viaductos de vigas lanzadas.
- **Desarrollos Inmobiliarios:** INCOTEC S.A. ofrece el servicio integral de construcción de desarrollos inmobiliarios horizontales, incluyendo todas sus infraestructuras de apoyo desde la pavimentación hasta las distintas instalaciones hidráulicas, eléctricas y de dato.

3. Estructuras de Hormigón Armado

En los 50 años de historia de la empresa, INCOTEC S.A. ha desarrollado y construido una gran variedad de proyectos estructurales de hormigón armado, siempre tratando de implementar la tecnología y los equipos de apoyo más actualizados para conseguir la mayor eficiencia posible y ejecutando proyectos de calidad en un menor plazo.

- a. **Tipologías Estructurales:** Para la ejecución de estructuras de hormigón armado, INCOTEC S.A. cuenta con el personal experimentado y los equipos necesarios para adaptarse a cualquier tipología estructural:
 - **Estructura con Sistema de Viguetas Pre-fabricadas:** Implementos de viguetas pre-fabricadas para luces pequeñas.
 - **Estructura con Losas Planas Aligeradas:** Sistema de losa aligerado para luces entre columnas medianas (hasta 10m). Permite un sistema de construcción acelerado debido a la facilidad de su montaje.
 - **Estructura con Losa Post-tensada:** Sistema de losa llena que permite una construcción más económica en luces entre columnas grandes (más de 10m). Sistema que permite grandes eficiencias en la construcción.
 - **Estructura con Losas Llenas:** Sistema de losa para luces entre columnas pequeñas.
 - **Estructuras con Vigas Planas o Descolgadas:** Estructuras aporticadas con vigas planas y descolgadas.
- b. **Tecnologías de Construcción de Estructuras:** Entre las tecnologías con que cuenta INCOTEC S.A. para la ejecución de este tipo de estructuras se destacan:
 - **Torre Grúa:** Equipo de izaje instalado externo o interno al edificio, según los requerimientos del proyecto. Las torres grúas externas, van aumentando de altura a medida que crece la estructura y se van apoyando por la parte externa del edificio. Las torres grúas internas se colocan dentro de los núcleos de elevadores, y se va auto trepando por medio de gatos hidráulicos a medida

que crece la estructura; esta ubicación del equipo permite tener la fachada libre en todo momento para iniciar con sus trabajos de manera más temprana.

- **Elevador de Carga:** Elevador de carga con múltiples paradas para facilitar el transporte de material y personal a grandes alturas. Dichos elevadores cumplen con todos los estándares de seguridad.
- **Sistemas de Encofrados Especiales:** Dependiendo la tipología de la estructura, se debe implementar sistemas de encofrados modernos, con los cuales se consiguen acelerar los tiempos de montaje y desmontaje de estos, y así reducir los tiempos de construcción, manteniendo la calidad de las mismas.

4. Ingeniería

INCOTEC S.A. presta servicios con profesionales propios y en coordinación con especialistas externos de renombre y gran experiencia, para la elaboración de proyectos de ingeniería de fundaciones y estructuras, acompañando a nuestros clientes desde la concepción del proyecto hasta su finalización. Este involucramiento temprano en los proyectos permite conseguir el mejor equilibrio entre seguridad estructural, calidad de ejecución, plazo del proyecto y costo, ya que permite una concepción del proyecto ordenada y planificada. Entre los servicios de ingeniería que se ofrecen se destacan:

- Diseños geotécnicos y de fundaciones.
- Diseño Estructural en hormigón armado y acero.
- Diseño de infraestructura vial.
- Diseño de infraestructura de saneamiento básico y agua potable.

5. Estudios Geotécnicos y Controles de Calidad

La geotecnia es una rama de la geología que se encarga del estudio de las propiedades mecánicas, hidráulicas e ingenieriles de los materiales provenientes de la Tierra, aplicadas a las obras de ingeniería civil. Los ingenieros geotécnicos investigan el suelo y las rocas por debajo de la superficie para determinar sus propiedades y diseñar las fundaciones para estructuras tales como edificios, puentes, centrales hidroeléctricas, estabilizar taludes, construir túneles y carreteras, etc.

Por otro lado, posterior a la ejecución de dichas fundaciones, es muy importante su verificación mediante ensayos de calidad. INCOTEC S.A. ofrece los servicios de control de calidad estipulado por las normas internacionales y los ejecuta bajo los estándares de calidad más elevados.

Estrategia Comercial

La estrategia comercial de la sociedad se enfoca en la diferenciación, con el objetivo de demostrar la calidad de sus obras y la confiabilidad de estas. Para ello se basa en los siguientes lineamientos:

- *Concientización de la población en general:* La empresa se enfoca en concientizar acerca de la importancia de la calidad y uso de tecnología en las construcciones. Para ello se coloca sus carteles en todas las construcciones que realiza la empresa, estableciendo su marca como una garantía de calidad y manteniendo una buena reputación en el mercado.
- *Reconocimiento por parte de inversionistas y calculistas:* Dentro de las gestiones comerciales se realizan conferencias y charlas sobre ingeniería en las cuales presentan sus productos y servicios. La conferencia más importante que la empresa organiza bianualmente es el "Congreso Internacional de Fundaciones Profundas de Bolivia" (www.cfpb4.com), generalmente en coorganización con Cadecocruz (Cámara de construcción de Santa Cruz) y la SIB (Sociedad de Ingenieros de Bolivia) a la cual se traen expositores de prestigio a nivel internacional y se desarrollan diversos temas de ingeniería civil tales como: métodos de investigación del suelo, sistemas constructivos y su influencia en el comportamiento de las cimentaciones, entre otros.
- *Reputación en el mercado:* La oferta única de tecnología que tiene en varias de sus líneas de negocio, le permite anteponer condiciones de precio que son generalmente aceptadas. Por lo tanto, proyecto que no cumple el requisito mínimo de margen de utilidad y de anticipo de obra, es rechazado. Cabe destacar que debido a que las fundaciones son lo primero que se construye de cualquier estructura, en tanto INCOTEC S.A. realiza su trabajo al comienzo de la obra, cuando el cliente dispone de mayor liquidez y pocas presiones financieras.

Principales Clientes

Durante sus 50 años de experiencia la empresa ha participado en una diversidad de proyectos tanto públicos como privados, entre algunos sus clientes más importantes se destacan:

N°	Cliente
1	Compañía de Inversiones Las Brisas S.A.
2	Inversiones Inmobiliarias Abelco S.A.
3	M40 Plaza Empresarial S.R.L.
4	Clínica Metropolitana de Las Américas S.A.

N°	Ciente
5	YPFB Transporte S.A.
6	TSK Electrónica y Electricidad S.A. Sucursal Bolivia
7	Empresa Eléctrica ENDE Corani S.A.
8	Sociedad Boliviana de Cemento S.A.
9	Altacorp S.R.L.
10	Banco Ganadero S.A.
11	Trejo Desarrollos Inmobiliarios S.A.
12	Ingenio Azucarero Guabirá S.A.
13	Terbol S.A.
14	Hugo Spechar Gonzales
15	Agripeso S.R.L.
16	Alborada Group Bolivia S.R.L.
17	Carmax S.R.L.
18	Bolivar 1925 S.R.L.
19	Silosbol S.R.L.
20	Construalto S.R.L.
21	Serramun S.R.L.
22	Svalbard S.R.L.
23	Percam S.R.L.

Fuente: INCOTEC S.A.

Análisis de Proveedores

Dentro del mercado que se desenvuelve INCOTEC S.A cuenta con diferentes proveedores de materiales, insumos, maquinarias y equipos de construcción, entre ellos se encuentran:

- **Premezclado y Prefabricados de Hormigón:** Trabaja con los principales proveedores mediante líneas de crédito hasta Bs 3,50 millones y plazo de pago de 90 días.
- **Barras y Productos de Acero:** Estos materiales son importados y se lo adquiere de los principales y mayores distribuidores locales. Las condiciones de compra son mediante líneas de crédito hasta Bs 3,50 millones y con plazo de pago de 90 días.
- **Cemento:** Los principales proveedores son los fabricantes de cemento marca: Camba, Warnes y Fancesa, con los cuales mantiene líneas de crédito de hasta Bs 2 millones y plazo de pago de 90 días.
- **Maquinarias y Equipos:** El principal proveedor es BAUER con su subsidiaria KLEMM, que son los fabricantes de los equipos y herramientas (190olos) de perforación de industria alemana. También se trabaja con los representantes de Caterpillar (Finning), Case (Saci) y Putzmeister (Vezla).

Entre los principales proveedores se tienen:

N°	Proveedor	Proveedores	
		Bienes / Servicios	Modalidad de Compra
1	Aceros América S.R.L.	Productos de Acero	Crédito, bajo línea de crédito
2	Sociedad Boliviana de Cemento S.A. (SOBOCE)	Hormigón premezclado Productos de Hormigón Servicios relacionados a hormigón	Crédito, bajo línea de crédito
3	Importadora y Exportadora Monterrey S.R.L.	Productos de Acero Servicios relacionados a acero	Crédito, bajo línea de crédito
4	Preforte Pretensados Y Hormigones S.A.	Hormigón premezclado Servicios relacionados a Hormigón	Crédito, bajo línea de crédito
5	Bauer Maschinen GmbH (Alemania)	Perforadoras rotativa marca Bauer Servicios, repuestos y accesorios	Crédito
6	Fábrica de Hormigon Koncreto SA.	Hormigón premezclado Servicios relacionados a hormigón	Crédito, bajo línea de crédito
7	Industrias Ferrotodo Ltda.	Productos de acero Servicios relacionados a acero	Crédito, bajo línea de crédito
8	Itacamba Cemento S.A.	Cemento en bolsa Cemento a granel	Crédito, bajo línea de crédito
9	Finning Bolivia S.A.	Equipo pesado móvil marca Caterpillar Servicios, repuestos y accesorios	Crédito
13	Import Export Las Lomas Ltda.	Productos de acero Servicios relacionados a acero	Crédito, bajo línea de crédito
14	Sociedad Anónima Comercial e Industrial (SACI)	Equipo pesado móvil marca CASE Camiones marga fotón Servicios, repuestos y accesorios	Crédito
15	Autolider Internacional S.A. (concesionario Ovando S.A.)	Vehículos marca Mitsubishi Servicios, repuestos y accesorios	Crédito
16	Nibol Ltda.	Vehículos marca Nissan Servicios, repuestos y accesorios	Crédito
17	Agroquímica Boliviana S.A.	Excavadora marca Kobelco Servicios, repuestos y accesorios	Crédito
18	Imcruz Comercial S.A.	Excavadora marco JCB Servicios, repuestos y accesorios	Crédito
19	Klemm Bohrtechnik GmbH (Alemania)	Perforadoras rotativa marca Klemm Servicios, repuestos y accesorios	Crédito

Fuente: INCOTEC S.A.

Análisis de la Competencia

Los sectores en los que participa INCOTEC S.A. representan mercados independientes con diferentes actores y estrategias comerciales. Dependiendo del tipo de proyecto, estos sectores pueden ser complementarios y estar

interrelacionados.

En relación con las fundaciones profundas y especiales, siendo este un mercado altamente especializado, siempre han sido pocos los actores que se han desenvuelto en él, teniendo INCOTEC S.A. la mayor participación en el mercado cruceño y una alta participación en el boliviano, lo cual se debe a la capacidad técnica y a la tecnología de la maquinaria utilizada por INCOTEC S.A. consistente en equipos de perforación marca BUAER (Industria Alemana), que es única en el país. Las demás empresas constructoras que hacen fundaciones utilizan las piloterías adaptadas y tradicionales de una tecnología antigua y de menor precisión. La empresa realiza las fundaciones de la mayoría de las grandes construcciones en Santa Cruz, debido a que los inversionistas prefieren contratar a INCOTEC S.A. para cerciorarse de la calidad y del plazo de ejecución en sus obras.

La construcción de estructuras de hormigón tiene una diversidad de participantes desde la ejecución directa por los mismos desarrolladores inmobiliarios, pasando por empresas especializadas como INCOTEC S.A. hasta constructores informales. La empresa realiza estos proyectos utilizando sus conocimientos y experiencia en ingeniería y gestión que permite la ejecución y seguimiento preciso y en línea desde el inicio hasta la finalización del proyecto. Se complementa con la utilización de equipos y herramientas de alta tecnología que permite asegurar el cumplimiento de la calidad y plazo de ejecución.

Los servicios de ingeniería, geotecnia y controles de calidad tienen posicionado a INCOTEC S.A. como un referente el conocimiento e innovación en el campo de la ingeniería civil y que contribuye a la optimización y mejora de los proyectos y construcción de las obras.

Fotografía No. 3



Fotografía No. 4



Fuente: INCOTEC S.A.

Características del Instrumento Calificado

INGENIERÍA Y CONSTRUCCIONES TÉCNICAS – INCOTEC S.A., con número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores (“RMV”) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”): ASFI/DSVSC-EM-ICT-005/2018 otorgado mediante Resolución ASFI N° 1015/2018 de 12 de julio de 2018.

PROGRAMA DE BONOS INCOTEC I: con Número de Registro en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (“ASFI”): ASFI/DSVSC-PEB-ICT-004/2020 de 23 de marzo de 2020.

Emisión

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSVSC/R-54220/2020 de 30 de marzo de 2020, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-ICT-016/2020 y las claves de pizarra ICT-1-N1A-20 y ICT-1-N1B-20. Las características de la Emisión se detallan en la siguiente tabla:

Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	“Bonos INCOTEC I – EMISION 1”.
Monto de la Emisión	Bs 50.000.000.- (Cincuenta Millones 00/100 bolivianos) Serie A: Bs15.000.000.- (Quince Millones 00/100 bolivianos) Serie B: Bs35.000.000.- (Treinta y cinco Millones 00/100 bolivianos)
Tipo de Valor a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Plazo de la Emisión	Serie A: 1.080 (Un mil ochenta) días calendario a partir de la Fecha de Emisión. Serie B: 2.880 (Dos mil ochenta) días calendario a partir de la Fecha de Emisión.
Moneda en la que se expresará la Emisión	Bolivianos (Bs).
Cantidad de Bonos que contendrá la Emisión	Serie A: 1.500 (Un mil quinientos) Bonos. Serie B: 3.500 (Tres mil quinientos) Bonos.
Valor Nominal de los Bonos	Serie A: Bs10.000.- (Diez Mil 00/100 bolivianos) cada Bono. Serie B: Bs10.000.- (Diez Mil 00/100 bolivianos) cada Bono.
Tipo de interés	Nominal, Anual y Fijo
Tasa de interés	Serie A: La Tasa de Interés es de cinco por ciento (5.00%). Serie B: La Tasa de Interés es de seis por ciento (6.00%). Asimismo, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.

Características de la Emisión	
Garantía	La Emisión estará respaldada por una Garantía Quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantiza con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de los Bonos de la Emisión y constituida de acuerdo con el siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> • Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos. • Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos y pago de intereses, de acuerdo con las previsiones contenidas en los referidos Bonos. • Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos. • Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la Emisión.
Mecanismo de cobertura que respalda la Emisión	Fondo de Liquidez, de conformidad a lo establecido en el punto 1.1.1. del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 7 de agosto de 2019, modificada por el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 16 de noviembre de 2019 y la cláusula QUINTA y SEXTA de la Declaración Unilateral de Voluntad de 27 de diciembre de 2019 y la Adenda a la Declaración Universal de Voluntad de 18 de marzo de 2020.
Garantías adicionales que respaldan la Emisión	La Emisión no cuenta con una Garantía Adicional.
Forma de circulación de los Valores de la Emisión	A la orden.
Plazo de colocación primaria de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión. Transcurrido el plazo de colocación, los Bonos no colocados caducarán automáticamente.
Fecha de Emisión	31 de marzo de 2020.
Fecha de Vencimiento	Serie A: 16 de marzo de 2023. Serie B: 18 de febrero de 2028.
Modalidad de Colocación de la Emisión	A mejor esfuerzo.
Reajustabilidad del Empréstito	La Emisión y el Empréstito resultante no serán reajustables.
Representante Provisorio de Tenedores de Bonos	Rodrigo Víctor Argote Perez.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Regla de determinación de Tasa de Cierre o Adjudicación en colocación primaria	Será la Tasa Discriminante. Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV). Asimismo, la regla de determinación de Tasa de Cierre está señalada en el Prospecto Complementario de la Emisión. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la Bolsa de Boliviana de Valores (BBV), se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 "Procedimientos de Negociación de Contingencia" del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión, Agente Pagador y Colocador	GanaValores Agencia de Bolsa S.A.
Provisión de los fondos para el pago o amortización de capital y/o pago de intereses	La Sociedad es responsable exclusiva de la provisión de fondos para la(s) amortización(es) o pago de capital y/o pago de intereses en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador. El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización o pago de capital y/o el pago de intereses en una cuenta bancaria, en coordinación con el Agente Pagador, un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del Bono y/o Cupón, de acuerdo con el respectivo Cronograma de Pagos, establecido en el documento y en el Prospecto Complementario de la Emisión. Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador la devolución de los montos que no fueron pagados, en caso de que el pago de los intereses y/o amortizaciones o pago de capital de los Bonos emitidos no hubiesen sido reclamados o cobrados. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta bancaria que designe el Emisor y el Tenedor de Bonos podrá exigir el pago directamente al Emisor. De acuerdo con lo establecido por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y capital prescriben a los cinco (5) años y diez (10) años, respectivamente, a partir de su exigibilidad.
Bolsa en la que se inscribirá la Emisión	La Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Fuente: INCOTEC S.A.

Destino de los fondos y el plazo de utilización de los recursos

El 8% (ocho por ciento) de los recursos monetarios que se obtengan luego de cada colocación en el mercado primario, de los Bonos de la Emisión, serán utilizados para la constitución de un Fondo de Liquidez, y una vez constituido el mismo, el saldo de dichos recursos obtenidos por la colocación de los Bonos podrá ser utilizado para Recambio de Pasivos y Capital de Operaciones, hasta los montos establecidos en el siguiente cuadro:

Destino específico	Monto Bs
Recambio de Pasivos hasta un monto de:	
1. Préstamo N° 6012349421 con Banco Mercantil Santa Cruz S.A. hasta:	21.364.864,86
2. Préstamo N° 1020139118 con Banco Nacional de Bolivia S.A. hasta:	5.250.000,00
3. Bonos sin Oferta Pública emitidos por la Sociedad a favor de Panamerican SAFI S.A.- PYME Progreso FIC. hasta:	6.608.235,00
4. Pagarés sin Oferta Pública emitidos por la Sociedad a favor de Fortaleza SAFI S.A.- PYME II FIC. hasta:	5.320.000,00

Destino específico	Monto Bs
5. Préstamo N° 6012774461 con Banco Mercantil Santa Cruz S.A. hasta:	3.000.000,00
Capital de Operaciones hasta un monto de: Se entiende como Capital de Operaciones a la compra de insumos, materiales, herramientas y servicios de construcción, además de compra de combustibles, lubricantes, repuestos y accesorios para maquinarias y vehículos, así como su mantenimiento, según el giro normal de la sociedad.	4.456.900,14
Hasta un Total	46.000.000,00
Fondo de Liquidez por un monto de:	4.000.000,00
TOTAL Bs	50.000.000,00

Fuente: INCOTEC S.A.

La suma del Destino Especifico más el Fondo de Liquidez de la Emisión, en caso de que la colocación sea exitosa alcanzará el monto total de Bs 50.000.000,00 (Cincuenta Millones 00/100 bolivianos).

Del mismo modo, se deja establecido que, como producto de la aplicación de montos menores a los indicados como destino específico de los fondos, hubiese un saldo, éstos serán utilizados para Capital de Operaciones, según el giro normal de la empresa y el destino de los fondos de la Emisión de Bonos.

En caso de existir un precio sobre la par en la colocación primaria de los Bonos, el mismo será destinado para el Capital de Operaciones, según el giro normal de la Empresa.

El plazo de utilización de los recursos captados para la Emisión será de hasta ciento ochenta (180) días calendario de iniciada la colocación primaria.

Todos los fondos provenientes de la colocación de los "Bonos INCOTEC I – Emisión 1", serán depositados por la Agencia de Bolsa colocadora en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta a este fin.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de ASFI para realizar la Oferta Pública de los "Bonos INCOTEC I – Emisión 1" y de su colocación, por condiciones contractuales la empresa tuviera que anticipar un porcentaje del pago para Capital de Operaciones y disponga de fondos provenientes de sus propios recursos, de préstamos bancarios y/o de emisiones de valores sin oferta pública con Fondos de Inversión Cerrados (FIC), para realizar dicho adelanto, el importe de hasta Bs14.000.000.- (Catorce Millones 00/100 de bolivianos) proveniente de la colocación de los "Bonos INCOTEC I – Emisión 1", podrá ser utilizado para la reposición de este dinero.

Cronograma para el pago de cupones de los Bonos:

SERIE A				
CUPON	INTERESES UNITARIOS (Bs)	AMORTIZACION DE CAPITAL UNITARIO (Bs)	AMORTIZACION DE CAPITAL UNITARIO (%)	TOTAL CUPON (Bs)
1	250,00	1.000,00	10,00%	1.250,00
2	225,00	1.000,00	10,00%	1.225,00
3	200,00	1.500,00	15,00%	1.700,00
4	162,50	1.500,00	15,00%	1.662,50
5	125,00	2.500,00	25,00%	2.625,00
6	62,50	2.500,00	25,00%	2.562,50

Fuente: INCOTEC S.A.

SERIE B				
CUPON	INTERESES UNITARIOS (Bs)	AMORTIZACION DE CAPITAL UNITARIO (Bs)	AMORTIZACION DE CAPITAL UNITARIO (%)	TOTAL CUPON (Bs)
1	300,00	0,00	0,00%	300,00
2	300,00	0,00	0,00%	300,00
3	300,00	0,00	0,00%	300,00
4	300,00	0,00	0,00%	300,00
5	300,00	500,00	5,00%	800,00
6	285,00	500,00	5,00%	785,00
7	270,00	900,00	9,00%	1.170,00
8	243,00	900,00	9,00%	1.143,00
9	216,00	900,00	9,00%	1.116,00
10	189,00	900,00	9,00%	1.089,00
11	162,00	900,00	9,00%	1.062,00
12	135,00	900,00	9,00%	1.035,00
13	108,00	900,00	9,00%	1.008,00
14	81,00	900,00	9,00%	981,00
15	54,00	900,00	9,00%	954,00
16	27,00	900,00	9,00%	927,00

Fuente: INCOTEC S.A.

Rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la Emisión, parcial o totalmente, luego de transcurridos (trescientos sesenta (360) días calendario computables a partir de la fecha de Emisión establecida en la autorización e inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI.

La redención podrá efectuarse (i) mediante sorteo o (ii) mediante compras en el mercado secundario, de acuerdo con los siguientes procedimientos:

Redención mediante sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la Emisión.

En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital, más los intereses devengados.

El precio de rescate será igual al mayor entre:

- i) El monto de capital + interés + compensación por rescate anticipado; y el
- ii) Precio calculado a Tasa de Marcación.

La compensación por rescate anticipado será calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente en función a los días de vida remanente de la Emisión (o serie) respetivamente, son sujeción a lo siguiente:¹⁴

Plazo de vida remanente de la emisión en días	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
1 -360	1,15%
361 -720	1,50%
721 – 1.080	1.85%
1.081 - 1.440	2.10%
1.441 – 1.800	2.50%
1.801 – 2.160	3.00%
2.161 – 2.520	3.50%
2.521 – Adelante	4.50%

Fuente: INCOTEC S.A.

El precio calculado a tasa de marcación corresponde al Precio del Bono (de acuerdo, a la Metodología de Valoración contenida en el libro 8º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), a la fecha de pago, descontando a la Tasa de marcación.

Tasa de Marcación: Tasa que estuviere vigente en el histórico de Hechos de Mercado (HHM), emitido por la BBV, para la correspondiente Serie o Emisión al día inmediato anterior en que se realice el sorteo.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de los Representantes del Emisor y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el artículo 663 del Código de Comercio (modificado por la Ley de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas No 779), asimismo, en la mencionada publicación se incluirá la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y se indicará que sus intereses cesarán y que estos conjuntamente el capital, serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Redención mediante Mercado Secundario

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario a un precio que sea calculado en función a la tasa de mercado del día anterior al que la Sociedad comunique su eventual decisión de efectuar una redención anticipada. La tasa de mercado será determinada en concordancia con lo establecido en la Metodología de Valoración para entidades supervisadas por ASFI.

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en Mercado Secundario, deberá realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

¹⁴ Modificado según Asamblea General de Tenedores de Bonos de 26 de marzo de 2021.

Disposiciones generales aplicables al rescate anticipado:

La(s) persona(s) delegada(s) conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 7 de agosto de 2019, modificada por el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas de 16 de noviembre de 2019, podrán determinar, cuando lo juzguen conveniente a los intereses de la Sociedad, la redención anticipada, el procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a ser redimidos, las condiciones de redención y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado.

Asimismo, cualquier decisión de redimir los Bonos a través de sorteo o mediante compras en el Mercado Secundario, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos a más tardar al día siguiente hábil de conocido el mismo.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado y que como resultado de ello el plazo de alguno de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

Compromisos Financieros

Durante la vigencia de las emisiones que componen el Programa de Emisiones, INCOTEC se obligará a cumplir con los siguientes compromisos financieros:

i) Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)

La relación de Cobertura del Servicio de Deuda será calculada de la siguiente manera:

$$RCSD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de capital e intereses}} \geq 1.2$$

Definiciones:

Activo Corriente: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad).

EBITDA: Es el Resultado de los últimos doce (12) meses (a la fecha de cálculo relevante) de la Utilidad antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos) más Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por financiamiento, más Impuestos devengados y compensados, más otros cargos que no representan una salida de efectivo.

Amortización de capital e intereses: Son las Amortizaciones de Capital de la Deuda Financiera Neta más los Intereses por Pagar de la Deuda Financiera Neta a ser cancelada durante los siguiente doce (12) meses posteriores a la fecha de cálculo relevante.

Se entiende como fecha de cálculo relevante al último día del trimestre al que desea realizar el cálculo.

La cobertura del servicio de deuda deberá ser mayor o igual a 1.2 (uno punto dos) veces.

ii) Relación del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente (RC)

La relación del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente será calculada de la siguiente manera:

$$RC = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \geq 1$$

Definiciones:

Activo Corriente: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad).

Pasivo Corriente: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente en el Balance General de la Sociedad.

Se entiende como fecha de cálculo relevante al último día del trimestre al que desea realizar el cálculo.

La relación entre el Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente deberá ser mayor o igual a 1 (uno).

iii) Relación de Endeudamiento (RDP)

La relación de Endeudamiento será calculada de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{Pasivo\ Total}{Patrimonio\ Neto} \leq 2$$

Definiciones:

Pasivo Total: Es el Pasivo Total establecido en el Balance General de la Sociedad a la fecha de cálculo relevante.

Patrimonio Neto: Es el Patrimonio Neto, representado como diferencia entre Activo y Pasivo que surge del Balance General de la Sociedad a la fecha de cálculo relevante.

Se entiende como fecha de cálculo relevante al último día del trimestre al que desea realizar el cálculo.

La relación del Pasivo Total sobre el Patrimonio Neto deberá ser menor o igual a 2 (dos) veces.

iv) Relación de Control de Gastos Operativos (CGO)

La relación de Control de Gastos Operativos será calculada de la siguiente manera:

$$CGO = \frac{Gastos\ Operativos}{Activo\ Total} < 25\%$$

Definiciones:

Activo Total: Es el Activo Total establecido en el Balance General de la Sociedad a la fecha de cálculo relevante.

Gastos Operativos: Es el resultado de la suma de los últimos doce (12) meses (a la fecha de cálculo relevante) de los gastos de administración y comercialización establecidos en el Estado de Resultados de la Sociedad.

Se entiende como fecha de cálculo relevante al último día del trimestre al que desea realizar el cálculo.

La relación del Activo Total sobre los Gastos Operativos deberá ser menor a 25% (veinticinco por ciento).

El cálculo de los compromisos financieros descritos precedentemente será trimestral (con corte a marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año) y enviado en forma conjunta a la respectiva información financiera periódica, a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de los Tenedores de Bonos, en los plazos establecidos aplicables.

Desarrollos Recientes

- Comunicó que en fecha 5 de marzo de 2024, hizo el uso de los fondos constituidos en el Fondo de Liquidez de la emisión de BONOS INCOTEC I-EMISION 1, de acuerdo con lo estipulado en el punto 1.1.1 Mecanismo de Cobertura – Fondo de Liquidez del Prospecto Marco del “Programa de Bonos INCOTEC I”, los cuales fueron transferidos a la cuenta del agente pagador, GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A. para el correspondiente pago de cupón N°8 en fecha 10 de marzo de 2024.
- Comunicó que el 19 de febrero de 2024, se realizó la Asamblea General de Tenedores de Bonos "Programa de Bonos INCOTEC I – EMISIÓN 1", en la cual, se tomaron las siguientes determinaciones:
 1. Tomar conocimiento del Informe de la Sociedad Emisora.
 2. No aprobar las modificaciones a las condiciones y características del “Programa de Bonos INCOTEC I”.
 3. No aprobar las modificaciones a las condiciones y características de los “Bonos INCOTEC I – Emisión 1”.
 4. Autorizar al Emisor para utilizar parcial o totalmente los recursos del Fondo de Liquidez para financiar sus operaciones.
 5. Tomar conocimiento del Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 6 de febrero de 2024, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Aprobar la contratación de Firma de Auditoría Externa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L, para que audite los Estados Financieros al 31 de marzo de 2024.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 7 de febrero de 2024, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Aprobar la contratación de una Línea de Crédito Rotativa del Banco de Crédito de Bolivia S.A., con la garantía hipotecaria sobre un bien inmueble de propiedad de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 7 de diciembre de 2023, ha procedido a la reposición del Fondo de Liquidez constituido de acuerdo con lo estipulado en el punto 1.1.1 Mecanismo de Cobertura – Fondo de Liquidez del Prospecto Marco del “Programa de Bonos INCOTEC I”. Estos recursos fueron depositados en la cuenta del Fondo de Liquidez administrado por el Agente Pagador, GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A.

- Comunicó que el 12 de septiembre de 2023, recibió el desembolso de un préstamo de dinero del Banco de Crédito de Bolivia S.A., por un monto de Bs 2.300.000,00 para capital de inversión.
- Comunicó que el 8 de septiembre de 2023, hizo el uso de los fondos constituidos en el Fondo de Liquidez, de acuerdo con lo estipulado en el punto 1.1.1 Mecanismo de Cobertura – Fondo de Liquidez del Prospecto Marco del “Programa de Bonos INCOTEC I”, los cuales fueron transferidos a la cuenta del agente pagados, GANAVALORES AGENCIA DE BOLSA S.A. para el correspondiente pago del Cupón No 7 el 12 de septiembre de 2023.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de agosto de 2023, con el 100% de participantes determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la obtención del préstamo de dinero amortizable del Banco de Crédito S.A. para la compra de un bien inmueble, con garantía hipotecaria de dicho inmueble.
 2. Autorizar la negociación de condiciones y firma de documentos.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 21 de agosto de 2023 se determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de Plan de Acción para Matriz de Observaciones de la Inspección Ordinaria con corte al 31 de enero de 2023 realizada por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
 2. Presentación a la ASFI y Seguimiento del Plan de Acción.
- Comunicó que el 13 de junio de 2023, ha procedido a la reposición del Fondo de Liquidez constituido de acuerdo con lo estipulado en el punto 1.1.1 (Mecanismo de Cobertura – Fondo de Liquidez) del Prospecto Marco del “Programa de Bonos INCOTEC I”. Los recursos fueron depositados en la cuenta del Fondo de Liquidez administrado por el Agente Pagador, GanaValores Agencia de Bolsa S.A.
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 26 de junio de 2023, con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Memoria Anual al 31 de marzo de 2023 del Directorio.
 2. Aprobar el Balance General y Estado de Resultados al 31 de marzo de 2023 y el Dictamen de Auditoría Externa.
 3. Aprobar el Tratamiento de resultados de la gestión.
 4. Aprobar el Informe del Síndico al 31 de marzo de 2023.
 5. Ratificar por el período de mandato de dos años, a los Directores Enrique Manuel Terceros Herrera, Ángel Héctor Quiroga Quirós y José Luis Gálvez Vera y el Síndico de la Sociedad Jorge Alberto Ortiz Saucedo.
 6. Fijar los honorarios y constitución de fianza de Directores y Síndico.
 7. Aprobar la gestión de los Representantes Legales y del Directorio de la Sociedad.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 5 de mayo de 2023, con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:

Aprobar la contratación de la firma de auditoría externa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L., para que audite los Estados Financieros al 31 de marzo de 2023.
- Comunicó que el 10 de abril de 2023, se reinstaló la Asamblea General de General de Tenedores de Bonos del “Programa de BONOS INCOTEC I – EMISIÓN 1”, iniciada el 30 de marzo de 2023 pasado, en la cual, tomaron las siguientes determinaciones:
 1. Tomar conocimiento del Informe de la Sociedad Emisora.
 2. Tomar conocimiento del Informe de Representante Común de tenedores de Bonos.
- Comunicó que el 30 de marzo de 2023, se realizó la Asamblea General Tenedores de Bonos “Programa de Bonos INCOTEC I – EMISIÓN 1”, la Asamblea resolvió de forma unánime declarar un cuarto intermedio para tratar los temas del Orden del Día hasta el 10 de abril de 2023, quedando convocados y notificados todos los asistentes para la fecha y hora indicada, sin necesidad de una nueva convocatoria.
- Comunicó que el 7 de septiembre, cambio de dirección al 4to Anillo S/N, Edificio Torre Link, Piso 3, Oficina 9, Zona Oeste UV: 55 MZA: 53 de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 24 de marzo de 2023, con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:
 - Aprobación para operación de arrendamiento financiero con BNB Leasing S.A.

Aprobar la suscripción de un contrato de arrendamiento financiero para adquisición de una Bomba de Hormigón Putzmeizer TK-1004 y sus accesorios.
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 25 de junio de 2023, con el 100% de participantes determinó lo siguiente:

1. Aprobación de la Memoria Anual al 31 de marzo de 2022 del Directorio.
 2. Aprobación del Balance General y Estado de Resultados al 31 de marzo de 2022 y Dictamen de Auditoría Externa.
 3. Aprobación del Tratamiento de resultados de la gestión
 4. Aprobación del Informe del Síndico al 31 de marzo de 2022.
 5. Nombramiento por el periodo de mandato de dos años a los Directores Enrique Manuel Terceros Herrera, Angel Héctor Quiroga Quirós y José Luis Gálvez Vera y el Síndico de la Sociedad Jorge Alberto Ortiz Saucedo
 6. Fijación de honorarios y constitución de fianza de Directores y Síndico.
 7. Aprobación de la gestión de los Representantes Legales y del Directorio de la Sociedad.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 15 de junio, con el 100% de participantes determino lo siguiente:
Aprobar la contratación de la firma de auditoría externa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L., para que audite los Estados Financieros al 31 de marzo de 2022.
 - Comunicó que el 20 de abril de 2022, se reinstaló la Asamblea General de Tenedores de Bonos del "Programa de Bonos Incotec I – Emisión I" iniciada el 30 de marzo de 2022 pasado, en la cual se tomaron las siguientes determinaciones:
 1. Tomar conocimiento del informe de la Sociedad Emisora.
 2. Tomar conocimiento del informe del responsable común de Tenedores de Bonos.
 - Comunicó que el 31 enero de 2022, tomó conocimiento y aceptó la renuncia del señor Arturo Payo Añez al cargo de Gerente de Administración y Finanzas, renuncia que de efectiviza a partir del 1 de febrero de 2022.
 - Comunicó que el 7 de enero de 2022, tomó conocimiento y aceptó la renuncia de Fernando Payo Añez al cargo de Gerente de Suministros, renuncia que se hará efectiva a partir del 10 de enero de 2022.
 - Comunicó que el 22 de noviembre de 2021, recibió el desembolso de un préstamo de dinero del Banco Nacional de Bolivia S.A. para capital de inversión.
 - Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 18 de noviembre de 2021, realizada con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:
 8. Aprobación de un programa de emisiones de pagarés para su oferta pública y negociación en el Mercado Bursátil.
 9. Autorizar al señor Enrique Manuel Terceros Herrera, Representante Legal de la Sociedad para la firma del protocolo notarial.
 - Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionista realizada 13 de octubre de 2021, realizada con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de Renovación de Línea de Crédito en Cuenta Corriente No. 1020682516 por ampliación de plazo del Banco Nacional de Bolivia S.A. con garantía hipotecaria sobre inmuebles de propiedades de la Sociedad y garantías personales.
 2. Autorización para firma de documentos al señor Enrique Manuel Terceros Herrera, en su calidad de representante legal.
 - Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 13 de octubre de 2021, realizada con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de obtención de préstamo de dinero amortizable del Banco Nacional de Bolivia S.A. para la compra de viene inmuebles e inversión en mejoras, con garantía hipotecaria de dichos inmuebles.
 2. Autorización para negociación de plazo, tasa de interés, y firma de documentos al señor Enrique Manuel Terceros Herrera, en su calidad de Representante Legal.
 - Comunicó que a Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 31 de agosto de 2021, realizada con el 100% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos denominado "Programa de Bonos INCOTEC I", aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de 7 de agosto de 2019 y modificado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de 16 de noviembre de 2019.

En el punto "1.1 Características del Programa y de las Emisiones que formen parte del mismo", se modifica la característica referida a "Rescate anticipado".

2. Ratificación de lo aprobado en las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 7 agosto de 2019 y 16 de noviembre de 2019, en todo lo que no se oponga a lo aprobado en la presente Junta.
- Comunicó el 5 de agosto de 2021, que tomó conocimiento y acepto la renuncia del señor Mario Terceros Arce al cargo de Vicepresidente de Operaciones, efectiva a partir del 9 de agosto de 2021.
 - Comunicó el 9 de agosto la designación de la Señora Maria del Pilar Sebastián Suarez, como Gerente de Proyectos, asumiendo sus funciones a partir del 9 de agosto de 2021.
 - Comunicó que la Asamblea General de Tenedores de Bonos, realizada el 26 de marzo de 2021, resolvió lo siguientes:
 1. Tomar conocimiento del informe de la Sociedad Emisora.
 2. Aprobar las modificaciones a las condiciones y características del "Programa de Bonos INCOTEC I"
 3. Aprobar las modificaciones a las características de los Bonos INCOTEC I – Emisión 1.
 4. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 - Comunicó que el 1 de marzo de 2021, realizó el traslado de su domicilio principal al Cuarto Anillo S/N, entre Calles Froilan Almaraz y Radial 21, Edificio Torre Link, Piso 5, Oficina 18D, UV: 55, Mza: 53, Zona Oeste.
 - Comunicó que el 14 de enero de 2021, el Banco Ganadero S.A. procedió de un préstamo a largo plazo para el recambio de pasivos bancarios por Bs 9.000.000.- con una tasa anual de 6% y un plazo de 2.552 días.
 - Comunicó que el 14 de enero de 2021, el Banco Ganadero S.A. procedió al desembolso de una línea de crédito rotativa en moneda extranjera hasta la suma de USD 3.000.000.- con una vigencia de 8 años.
 - Comunicó el 8 de enero de 2021, que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 7 de enero de 2021, realizada con el 100% de participantes determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de préstamo de inversiones con el Banco Ganadero S.A. con garantía hipotecaria, prendaria sin desplazamiento y garantías personales.
 2. Aprobación de obtención de línea de crédito rotativa con el Banco Ganadero S.A. con garantía hipotecaria, prendaria sin desplazamiento y garantías personales.
 - Comunicó el 5 de octubre de 2020, que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 2 de octubre de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 - 1) Aprobación de venta de activos fijos, detallados a continuación:
 - a) Oficina 313, ubicada en el Edificio Torre UBC 1.
 - b) Parqueo 134, ubicado en el Edificio Torre UBC 1.
 - c) Departamento 16A, ubicado en el piso 16, Condominio Platinum.
 - d) Parqueo 4C, ubicado en el mezzanine, Condominio Platinum.
 - Comunicó el 25 de agosto de 2020, que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de agosto de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 - 1) Aprobación de Renovación de Línea de Crédito N° 6600144594 por ampliación de plazo del Banco Mercantil Santa Cruz S.A., con garantía hipotecaria sobre bien inmueble de propiedad de terceros, garantía hipotecaria sobre inmueble de propiedad de la sociedad, garantía prendaria sin desplazamiento sobre bienes de propiedad de la sociedad y garantías personales.
 - 2) Autorización para firma de documentos al señor Enrique Manuel Terceros Herrera, en su calidad de representante legal de la sociedad.
 - Comunicó el 29 de julio de 2020, que en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de julio de 2020, determinó lo siguiente:
 - 1) Aprobación de la Memoria Anual al 31 de marzo de 2020 por el Directorio.
 - 2) Aprobación del Balance General y Estado de Resultados de la Sociedad por la gestión al 31 de marzo de 2020 y el Dictamen de Auditoría Externa.
 - 3) Aprobación del tratamiento de Resultados de la Gestión de Bs 2.532.826,28 para aplicar el 5% a la reserva legal, distribuir dividendos a favor de los señores Accionistas según su participación accionaria por la suma de Bs 1.775.328,32 y enviar el saldo a la cuenta de resultados acumulados.
 - 4) Aprobación del Informe del Síndico al 31 de marzo de 2020.
 - 5) Ratificación por el período de mandato de dos (2) años hasta el 31 de marzo de 2022, a los Directores Enrique Manuel Terceros Herrera, Jorge Alberto Ortiz Saucedo y José Luis Galvez Vera y el Síndico de la Sociedad Pedro Fernando Payo Nallar.
 - 6) Fijación de Honorarios y constitución de Fianza de Directores y Síndico.

7) Aprobación de la gestión de los Representantes Legales y del Directorio de la Sociedad al 31 de marzo de 2020.

- Comunicó el 29 de julio de 2020, que, en reunión de directorio celebrada el 28 de julio de 2020, se determinó aprobar la designación de cargos directivos por el periodo 2020-2022, compuesta de la siguiente manera:

1.- PRESIDENTE: ENRIQUE MANUEL TERCEROS HERRERA

2.- VICEPRESIDENTE: JORGE ALBERTO ORTIZ SAUCEDO

3.- SECRETARIO: JOSE LUIS GALVEZ VERA

- El 13 de julio de 2020, comunicó en su calidad de emisor en fecha 10 de julio de 2020, colocó a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. 1.400 bonos de la Serie B de la Emisión denominada "Bonos INCOTEC I – EMISION 1".
- El 9 de julio de 2020, comunicó en su calidad de emisor, que en fecha 08 de julio de 2020, colocó a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., un Bono de la Serie B de la emisión denominada "Bonos INCOTEC I-Emisión 1".
- El 8 de junio de 2020, comunicó que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 5 de junio de 2020, con el 100% de los participantes, determinó lo siguiente:
 - Aprobar la contratación de firma de auditoría externa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L., para que audite los Estados Financieros al 31 de marzo de 2020. Esto en cumplimiento al inciso h) del artículo 56 y 59 del Estatuto de la Sociedad.
- El 11 de mayo de 2020, comunicó que en fecha 8 de mayo 2020, tomó conocimiento y aceptó, la renuncia del Señor Enrique Terrazas Terceros, al cargo de Gerente de Proyectos, renuncia que se hará efectiva a partir del día 9 de mayo de 2020.
- El 6 de abril de 2020, comunicó que en fecha 01 de abril de 2020, colocó a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A., las siguientes emisiones: 1.500 Bonos de la serie A y 1.100 Bonos de la serie B de la emisión denominada "Bonos INCOTEC I – EMISION 1".
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 25 de noviembre de 2019 aprueba la Compra al Crédito de una Excavadora con garantía prendaria sin desplazamiento.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 16 de noviembre de 2019 aprueba la modificación al programa de Emisión de Bonos denominada "Programa de Bonos INCOTEC I" aprobado mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 7 de agosto de 2019 y consideración de las determinaciones adoptadas en las Juntas Generales Extraordinarias de fecha 14/06/2018 y 22/11/2018.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 20 de septiembre de 2019 aprueba la Compra al Crédito de dos Excavadoras con garantía prendaria sin desplazamiento.
- La Sociedad en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de junio de 2019 aprueba la Memoria Anual, Balance General, Estado de Resultados, Dictamen de Auditoría Externa e Informe del Síndico al 31/03/2019; nombramiento y/o ratificación de Directores y Síndico; fija honorarios y fianzas; y establece el tratamiento de resultados.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 2 de mayo de 2019 determina la sustitución de garantías constituidas sobre un bien inmueble de propiedad de la Sociedad dentro de la Línea de Crédito Rotativa en Moneda Extranjera del Banco Nacional de Bolivia S.A. y ratifica las demás garantías.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de abril de 2019, aprueba la contratación de la firma de Auditoría Externa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. para que audite los Estados Financieros al 31/03/2019.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de noviembre de 2018, determinó aprobar las Aclaraciones, modificaciones y complementaciones correspondiente al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 14 de junio de 2018, que aprueba el Programa de Emisiones de Bonos denominado "Bonos INCOTEC I" según las observaciones realizadas por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 22 de octubre de 2018, determinó la exclusión de garantías hipotecarias constituidas sobre dos bienes inmuebles de propiedad de la sociedad y ratificación de las demás garantías hipotecarias, prendarias y personales dentro de la Línea de Crédito Rotativa de USD 4.000.000 del Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 15 de octubre de 2018, determinó la aprobación de la obtención de una Línea de Crédito Rotativa por USD 2.000.000 del Banco Nacional de Bolivia S.A. con la garantía hipotecaria de un bien inmueble de propiedad de un tercero.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 27 de septiembre de 2018, determinó la aprobación de Venta de Activos Fijos.

- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 10 de julio de 2018, determinó la exclusión de Garantías Hipotecarias sobre vehículos automotores de propiedad de la sociedad, inclusión de Garantías Hipotecarias sobre vehículos automotores de la propiedad de la sociedad y ratificación de la Línea de Crédito Rotativa N° 6600144594 por USD 4.000.000 del Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
- La Sociedad en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 14 de junio de 2018, determinó la aprobación por unanimidad de las características y condiciones generales del Programa de Emisiones "Bonos INCOTEC I" y de las emisiones que lo conformen por la suma de USD 15.000.000 en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de ASFI y en el Registro de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
- La Sociedad en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 5 de junio de 2018, determinó la aprobación de la Memoria Anual, Estados Financieros, Dictamen de Auditoría Externa y el Informe del Síndico al 31 de marzo de 2018. Sobre el tratamiento de resultados determinó que se aplique la Reserva Legal del 5% y que el saldo de Bs 5.398.937,25 se envíe a resultados acumulados el importe de Bs 1.398.937,25 y el saldo final de Bs 4.000.000 se distribuya entre los accionistas de acuerdo a su participación accionaria.

Riesgos y Oportunidades

El desenvolvimiento de la economía nacional es clave para determinar la ejecución de proyectos de inversión, por lo cual, el volumen de contratos de ejecución de proyectos guarda relación con lo expuesto. Por tales razones, es determinante la capacidad de respuesta de la empresa ante cambios que podrían afectar a sus operaciones. Asimismo, se torna de gran importancia la capacidad de generar liquidez para encarar mayores proyectos si fuese el caso.

Por otra parte, el sector de la construcción de infraestructura y desarrollo de proyectos inmobiliarios se enfrenta al riesgo de política cambiaria que adopte el Estado, la cual pudiera afectar significativamente el costo de la materia prima importada.

Asimismo, variaciones de precios de materia prima e insumos de construcción podrían incidir en un incremento en los costos para la empresa, aunque la mayoría de estos costos pueden ser traspasados a sus clientes o ser reflejados en nuevos contratos de obra.

Por las características de su negocio, la empresa se enfrenta al riesgo de iliquidez, el cual es mitigado a través de su cartera de contratos diversificada de clientes y servicios, participando de proyectos en los sectores privado y público a través de subcontrataciones.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN INCOTEC S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Mar.-19	Mar.-20	Mar.-21	Mar.-22	Dic.-22	Mar.-23	Dic.-23
Balance General							
Disponible	9.041	4.962	2.768	4.209	1.527	3.452	2.415
Cuentas por cobrar clientes	20.519	23.848	15.699	17.955	21.465	24.809	29.114
Activo corriente	47.439	56.091	46.605	51.407	56.840	53.825	56.741
Activo Acido	41.840	49.817	36.387	40.467	45.494	42.894	48.573
Activo no Corriente	80.480	76.600	75.623	78.208	74.863	71.129	72.723
Total Activo	127.920	132.690	122.228	129.615	131.704	124.954	129.464
Pasivo Corriente	36.301	50.901	28.813	38.313	38.393	34.520	36.375
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	19.402	21.915	14.600	22.821	19.611	16.847	24.286
Pasivo no Corriente	33.053	24.191	43.453	38.310	33.218	35.113	31.753
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	30.784	21.830	41.510	36.341	31.157	30.231	26.814
Proveedores por pagar CP	6.914	17.969	9.902	10.190	12.553	12.164	7.040
Total Pasivo	69.354	75.092	72.266	76.624	71.611	69.632	68.128
Deuda Financiera	50.186	43.745	56.110	59.162	50.768	47.078	51.100
Capital Social	46.000	46.000	46.000	46.000	46.000	46.000	46.000
Total Patrimonio	58.566	57.598	49.962	52.991	60.092	55.322	61.336
Total Pasivo y Patrimonio	127.920	132.690	122.228	129.615	131.704	124.954	129.464
Estado de Resultados							
Ingresos Totales	76.866	70.639	39.282	39.565	46.413	65.189	41.142
Costo de Ventas Total	43.361	39.875	27.373	21.054	24.295	40.002	25.305
Utilidad Bruta	33.504	30.765	11.909	18.511	22.118	25.187	15.837
Gastos de Operación	23.866	21.057	11.300	12.087	9.550	12.898	9.469
Utilidad operativa	9.638	9.708	609	6.425	12.567	12.289	6.368
Gastos Financieros	1.995	2.507	3.266	3.233	2.384	3.102	2.217
Depreciación de la Gestión	9.060	8.771	2.826	3.910	3.095	3.931	2.355
EBITDA	18.698	18.480	3.435	10.334	15.662	16.219	8.723
Utilidad Neta	2.111	2.533	-6.399	-1.452	6.346	1.135	4.841
Estado de Resultados a 12 meses							
Ingresos Totales	76.866	70.639	39.282	39.565	57.615	65.189	59.918
Costo de Ventas Total	43.361	39.875	27.373	21.054	31.072	40.002	41.012
Utilidad Bruta	33.504	30.765	11.909	18.511	26.543	25.187	18.906
Gastos de Operación	23.866	21.057	11.300	12.087	13.275	12.898	12.817
Utilidad operativa	9.638	9.708	609	6.425	13.268	12.289	6.089
Gastos Financieros	1.995	2.507	3.266	3.233	3.182	3.102	2.936
Depreciación de la Gestión	9.060	8.771	2.826	3.910	4.318	3.931	3.191
EBITDA	18.698	18.480	3.435	10.334	17.587	16.219	9.280
Utilidad Neta	2.111	2.533	-6.399	-1.452	5.315	1.135	-369
Rentabilidad							
ROA	1,65%	1,91%	-5,24%	-1,12%	4,04%	0,91%	-0,29%
ROAP	1,84%	2,11%	-6,11%	-1,26%	4,49%	0,96%	-0,31%
ROE	3,60%	4,40%	-12,81%	-2,74%	8,85%	2,05%	-0,60%
Margen de costos	56,41%	56,45%	69,68%	53,21%	53,93%	61,36%	68,45%
Margen bruto	43,59%	43,55%	30,32%	46,79%	46,07%	38,64%	31,55%
Margen operativo	12,54%	13,74%	1,55%	16,24%	23,03%	18,85%	10,16%
Margen neto	2,75%	3,59%	-16,29%	-3,67%	9,23%	1,74%	-0,62%
Endeudamiento							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,48	0,32	0,60	0,50	0,46	0,50	0,47
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,52	0,68	0,40	0,50	0,54	0,50	0,53
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,72	0,58	0,78	0,77	0,71	0,68	0,75
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,18	2,30	2,45	2,45	2,19	2,26	2,11
Pasivo Total / Patrimonio	1,18	1,30	1,45	1,45	1,19	1,26	1,11
Deuda Financiera/Patrimonio	0,86	0,76	1,12	1,12	0,84	0,85	0,83
Solvencia							
Pasivo Total / EBITDA	3,71	4,06	21,04	7,41	4,07	4,29	7,34
Deuda Financiera / EBITDA	2,68	2,37	16,33	5,72	2,89	2,90	5,51
Cobertura							
EBITDA / Gastos financieros	9,37	7,37	1,05	3,20	5,53	5,23	3,16
Cobertura del Servicio de Deuda	3,09	3,05	2,80	2,37	3,27	3,51	2,43
EBITDA/GF+Deuda Finan. CP	0,87	0,76	0,19	0,40	0,77	0,81	0,34
Liquidez							
Liquidez General	1,31	1,10	1,62	1,34	1,48	1,56	1,56
Prueba Ácida	1,15	0,98	1,26	1,06	1,18	1,24	1,34
Capital de Trabajo	11.138	5.190	17.792	13.094	18.448	19.305	20.366
Indicadores de Actividad							
Rotación de Inventarios	2,74	1,67	1,18	0,83	1,04	1,65	1,91
Plazo Promedio de Inventarios	131	215	305	434	347	219	189
Rotación de Cuentas por Cobrar	3,75	2,96	2,50	2,20	2,68	2,63	2,06
Plazo Promedio de Cobro	96	122	144	163	134	137	175
Rotación de Cuentas por Pagar	6,27	2,22	2,76	2,07	2,48	3,29	5,83
Plazo Promedio de Pago	57	162	130	174	145	109	62
Ciclo de Efectivo	170	174	318	423	336	246	302

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Horizontal Balance General

BALANCE GENERAL	Mar.-19	Mar.-20	Mar.-21	Mar.-22	Dic.-22	Mar.-23	Dic.-23
ACTIVOS							
Activo corriente	13,19%	18,24%	-16,91%	10,30%	10,57%	4,70%	5,42%
Disponibles	35,35%	-45,11%	-44,21%	52,03%	-63,71%	-17,98%	-30,05%
Cuentas por Cobrar a Clientes	40,51%	16,22%	-34,17%	14,37%	19,55%	38,18%	17,35%
Cuentas por Cobrar al Personal	-10,38%	72,27%	-77,21%	-39,34%	-48,65%	-64,86%	-100,00%
Crédito Fiscal	-6,75%	13,51%	-46,01%	-99,81%	4760,89%	34623,22%	-89,00%
Impuestos Pagados por adelantado IT	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Cuentas por Cobrar	-100,00%	0,00%	8,09%	1,87%	2,57%	2,32%	1,36%
Anticipo a Proveedores	-97,90%	2051,88%	-84,17%	49,28%	-55,91%	-100,00%	-
Inventario de Materiales	15,17%	12,04%	62,87%	7,06%	3,71%	-0,08%	-25,28%
Obras en Proceso	-11,78%	67,85%	-24,08%	10,91%	31,19%	-5,08%	-2,38%
Otros Activos	-40,12%	188,52%	-62,85%	29,96%	-33,70%	-73,40%	203,91%
Activo no Corriente	-9,57%	-4,82%	-1,28%	3,42%	-4,28%	-9,05%	2,24%
Activo Fijo	-7,65%	-1,61%	-7,06%	6,90%	-3,30%	-3,78%	-0,28%
Activo Diferido	-20,00%	-25,00%	48,82%	-14,54%	-10,72%	-44,03%	-17,31%
Inversiones	-21,39%	-26,86%	-36,62%	-41,18%	-6,79%	-7,91%	3588,00%
Total Activo	-2,29%	3,73%	-7,88%	6,04%	1,61%	-3,60%	3,61%
PASIVO							
Pasivo Corriente	27,05%	40,22%	-43,39%	32,97%	0,21%	-9,90%	5,37%
Obligaciones con el Personal	-34,85%	31,25%	-67,07%	17,48%	-7,29%	31,00%	1,72%
Proveedores por pagar CP	-56,12%	159,89%	-44,89%	2,91%	23,19%	19,36%	-42,13%
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	1733,61%	13,42%	-39,00%	26,93%	-7,29%	-3,70%	57,22%
Obligaciones Impositivas	17,33%	-12,50%	-59,10%	76,03%	85,27%	42,84%	-10,71%
Otras Cuentas por pagar	1256,77%	28,66%	-60,72%	-18,02%	-78,42%	-83,81%	39,93%
Provisión para Aguinaldos	-41,89%	-17,58%	-18,13%	4,39%	-100,00%	6,65%	-100,00%
Documentos por pagar	-1,87%	11,54%	-16,00%	122,24%	-22,74%	-54,99%	8,32%
Pasivo no Corriente	-23,19%	-26,81%	79,62%	-11,83%	-13,29%	-8,35%	-9,57%
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	-25,80%	-29,09%	90,15%	-12,45%	-14,27%	-16,81%	-11,30%
Previsión para Beneficios Sociales	46,83%	-5,13%	-9,76%	1,37%	4,68%	-0,46%	-56,69%
Proveedores por pagar LP	-	-	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo	-3,14%	8,27%	-3,76%	6,03%	-6,54%	-9,12%	-2,16%
PATRIMONIO							
Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Capital	35,33%	23,99%	10,24%	6,37%	11,92%	18,86%	15,57%
Ajuste a reserva patrimonial	2,03%	1,83%	0,95%	0,64%	1,28%	2,02%	1,94%
Reserva Legal	19,46%	38,55%	6,22%	0,64%	-23,50%	2,02%	-22,86%
Ajuste de Reserva Legal	9,05%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	66,19%	-61,24%	48,38%	-316,68%	41,72%	33,01%	-11,98%
Resultado de la Gestión	-62,86%	20,00%	-352,65%	-77,30%	-536,89%	-178,17%	326,35%
Ajuste de Resultados	48,79%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas por Revalúos Técnicos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Reserva Revalúos técnicos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	98,13%
Total Patrimonio	-1,25%	-1,65%	-13,26%	6,06%	13,40%	4,40%	10,87%
Total Pasivo y Patrimonio	-2,29%	3,73%	-7,88%	6,04%	1,61%	-3,60%	3,61%

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Mar.-19	Mar.20	Mar.-21	Mar.-22	Dic.-22	Mar.-23	Dic.-23
Ingresos Totales	-23,37%	-8,10%	-44,39%	0,72%	63,64%	64,76%	-11,36%
Ingresos de Servicios por Rubros	-23,37%	-8,10%	-44,39%	0,72%	63,73%	64,76%	-11,36%
Costo de Ventas Total	-37,33%	-8,04%	-31,35%	-23,08%	70,17%	90,00%	4,16%
Costo Indirectos y Fijos de Obras	-51,38%	0,39%	-20,38%	-6,92%	52,88%	26,72%	-21,18%
Costo Directos y Variables de Obras	-34,49%	-8,99%	-34,85%	-23,34%	73,74%	102,59%	7,83%
Costos de Mercadería	-95,58%	-54,95%	5656,65%	-93,02%	-100,00%	-100,00%	-
Utilidad Bruta	7,65%	-8,18%	-61,29%	55,44%	57,02%	36,06%	-28,40%
Gastos de Operación	9,29%	-11,77%	-46,33%	6,96%	14,21%	6,72%	-0,85%
Gastos por Servicios Personales	5,81%	-5,13%	-30,48%	-3,72%	12,55%	11,49%	-1,47%
Gastos por Servicios No Personales	49,73%	-41,68%	-27,48%	-3,79%	4,15%	0,29%	74,03%
Gastos en Materiales y Suministros	2,12%	-55,22%	-86,57%	87,74%	221,72%	157,94%	-87,13%
Gastos por Depreciaciones y Provisiones	-0,39%	-2,27%	-68,08%	38,32%	15,21%	0,54%	-23,91%
Utilidad operativa	3,81%	0,73%	-93,73%	955,60%	119,56%	91,27%	-49,33%
Egresos no Operativos	5,16%	-22,77%	27,53%	-24,23%	40,03%	74,05%	-14,10%
Gastos Financieros	14,07%	25,66%	30,24%	-1,01%	-2,09%	-4,05%	-6,97%
Gastos Extraordinarios	44,66%	-48,30%	157,35%	-64,74%	160,32%	297,42%	-34,81%
Gastos Tributarios	-17,34%	-12,90%	-43,55%	72,68%	-15,16%	-2,77%	0,35%
Gastos por AITB y Diferencia en cambio	-26,00%	-33,77%	-109,41%	-221,85%	151,23%	-38,72%	26,75%
Ingresos no Operativos	-50,65%	-63,93%	207,12%	-94,28%	588,63%	1294,68%	113,45%
Ingresos Financieros	185,44%	192,19%	509,03%	-73,61%	17,75%	2076,60%	-63,42%
Ingresos Extraordinarios	-61,86%	-41,83%	202,43%	-97,36%	3241,11%	239,36%	148,42%
Ingresos por AITB y Diferencia en cambio	-23,94%	-95,93%	-91,33%	-22,39%	197,44%	-87,56%	50,90%
Utilidad Neta	-62,86%	20,00%	-352,65%	-77,30%	-1603,55%	-178,17%	-23,71%

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Vertical del Balance General

Balance General	Mar.-19	Mar.-20	Mar.-21	Mar.-22	Dic.-22	Mar.-23	Dic.-23
Activo corriente	37,09%	42,27%	38,13%	39,66%	43,16%	43,08%	43,83%
Disponibles	7,07%	3,74%	2,26%	3,25%	1,16%	2,76%	1,87%
Inversiones Corto Plazo	0,00%	0,00%	2,62%	2,52%	2,46%	0,00%	2,47%
Cuentas por Cobrar a Clientes	16,04%	17,97%	12,84%	13,85%	16,30%	19,85%	22,49%
Cuentas por Cobrar al Personal	0,04%	0,06%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Crédito Fiscal	1,55%	1,70%	1,00%	0,00%	0,09%	0,65%	0,07%
Otras Cuentas por Cobrar	0,00%	0,29%	0,34%	0,33%	0,33%	0,35%	0,34%
Anticipo a Proveedores	0,03%	0,56%	0,10%	0,14%	0,06%	0,00%	0,00%
Inventario de Materiales	4,38%	4,73%	8,36%	8,44%	8,61%	8,75%	6,31%
Obras en Proceso	7,73%	12,50%	10,30%	10,78%	13,91%	10,61%	10,00%
Otros Activos	0,26%	0,71%	0,29%	0,35%	0,23%	0,10%	0,29%
Activo no Corriente	62,91%	57,73%	61,87%	60,34%	56,84%	56,92%	56,17%
Activo Fijo	54,29%	51,50%	51,96%	52,38%	49,85%	52,28%	50,32%
Activo Diferido	8,39%	6,06%	9,79%	7,89%	6,94%	4,58%	3,66%
Inversiones	0,24%	0,17%	0,12%	0,06%	0,06%	0,06%	2,20%
Total Activo	100,00%						
PASIVO							
Pasivo Corriente	28,38%	38,36%	23,57%	29,56%	29,15%	27,63%	28,10%
Obligaciones con el Personal	1,43%	1,81%	0,65%	0,72%	0,65%	0,97%	0,96%
Proveedores por pagar CP	5,40%	13,54%	8,10%	7,86%	9,53%	9,73%	5,44%
Obligaciones Financieras a Corto Plazo	11,41%	12,48%	8,26%	9,89%	9,02%	9,88%	14,99%
Obligaciones Impositivas	3,38%	2,85%	1,27%	2,10%	3,83%	3,11%	2,68%
Otras Cuentas por pagar	2,83%	3,51%	1,50%	1,16%	0,25%	0,19%	0,26%
Provisión para Aguinaldos	0,17%	0,13%	0,12%	0,12%	0,00%	0,13%	0,00%
Documentos por pagar	3,75%	4,04%	3,68%	7,72%	5,87%	3,60%	3,77%
Pasivo no Corriente	25,84%	18,23%	35,55%	29,56%	25,22%	28,10%	24,53%
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	24,07%	16,45%	33,96%	28,04%	23,66%	24,19%	20,71%
Provisión para Beneficios Sociales	1,77%	1,62%	1,59%	1,52%	1,57%	1,57%	0,66%
Anticipo de Clientes por Obras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,34%	2,77%
Proveedores por pagar LP	0,00%	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,38%
Total Pasivo	54,22%	56,59%	59,12%	59,12%	54,37%	55,73%	52,62%
PATRIMONIO							
Capital	35,96%	34,67%	37,63%	35,49%	34,93%	36,81%	35,53%
Ajuste de Capital	2,96%	3,54%	4,24%	4,25%	4,69%	5,24%	5,85%
Ajuste a reserva patrimonial	0,45%	0,44%	0,48%	0,46%	0,46%	0,49%	0,48%
Reserva Legal	1,36%	1,82%	2,10%	1,99%	1,50%	2,11%	1,57%
Ajuste de Reserva Legal	0,41%	0,00%	0,00%	0,00%	0,49%	0,00%	0,55%
Resultados Acumulados	2,75%	1,03%	1,65%	-3,38%	-4,71%	-4,66%	-3,96%
Resultado de la Gestión	1,65%	1,91%	-5,24%	-1,12%	4,82%	0,91%	3,74%
Ajuste de Resultados	0,24%	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%	0,00%	0,30%
Reservas por Revalúos Técnicos	0,00%	0,00%	0,00%	3,19%	3,14%	3,30%	3,19%
Ajuste de Reserva Revalúos técnicos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,04%	0,07%	0,13%
Total Patrimonio	45,78%	43,41%	40,88%	40,88%	45,63%	44,27%	47,38%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%						

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Mar.-19	Mar.-20	Mar.-21	Mar.-22	Dic.-22	Mar.-23	Dic.-23
Ingresos Totales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos de Servicios por Rubros	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por Venta de Mercadería	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costo de Ventas Total	56,41%	56,45%	69,68%	53,21%	52,35%	61,36%	61,51%
Costo Indirectos y Fijos de Obras	5,86%	6,41%	9,17%	8,48%	6,63%	6,52%	5,90%
Costo Directos y Variables de Obras	50,51%	50,02%	58,61%	44,60%	45,71%	54,84%	55,61%
Costos de Mercadería	0,04%	0,02%	1,90%	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Bruta	43,59%	43,55%	30,32%	46,79%	47,65%	38,64%	38,49%
Gastos de Operación	31,05%	29,81%	28,77%	30,55%	20,58%	19,79%	23,02%
Gastos por Servicios Personales	12,87%	13,28%	16,61%	15,88%	10,54%	10,74%	11,72%
Gastos por Servicios No Personales	5,93%	3,76%	4,91%	4,69%	2,80%	2,85%	5,49%
Gastos en Materiales y Suministros	0,46%	0,23%	0,05%	0,10%	0,57%	0,16%	0,08%
Gastos por Depreciaciones y Provisiones	11,79%	12,53%	7,20%	9,88%	6,67%	6,03%	5,72%
Utilidad operativa	12,54%	13,74%	1,55%	16,24%	27,08%	18,85%	15,48%
Egresos no Operativos	-14,10%	-11,85%	-27,17%	-20,44%	-19,85%	-21,59%	-19,24%
Gastos Financieros	-2,60%	-3,55%	-8,31%	-8,17%	-5,14%	-4,76%	-5,39%
Gastos Extraordinarios	-5,81%	-3,27%	-15,12%	-5,29%	-8,61%	-12,77%	-6,33%
Gastos Tributarios	-4,08%	-3,87%	-3,93%	-6,74%	-4,09%	-3,98%	-4,63%
Gastos por AITB y Diferencia en cambio	-1,61%	-1,16%	0,20%	-0,24%	-2,02%	-0,09%	-2,89%
Ingresos no Operativos	4,30%	1,69%	9,33%	0,53%	6,45%	4,48%	15,53%
Ingresos Financieros	0,03%	0,11%	1,17%	0,31%	0,23%	4,04%	0,09%
Ingresos Extraordinarios	2,37%	1,50%	8,15%	0,21%	4,40%	0,44%	12,34%
Ingresos por AITB y Diferencia en cambio	1,90%	0,08%	0,01%	0,01%	1,81%	0,00%	3,09%
Utilidad Neta	2,75%	3,59%	-16,29%	-3,67%	13,67%	1,74%	11,77%

Fuente: INCOTEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	
Expresado en bolivianos	
Flujo de efectivo de actividades operativas	
Resultado de la gestión	4.840.819
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por operaciones	
Depreciación cargada a gastos de administración	826.778
A. Resultado Neto de la Gestión Ajustado	5.667.597
Cambios en activos y pasivos operativos	
(Disminuciones) Incrementos en cuentas por cobrar a corto plazo	-3.584.374
(Disminuciones) Incrementos en Anticipo a Proveedores	-167
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	3.079.662
(Disminuciones) Incrementos en Gastos Pagados por Adelantado	-247.650
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Comerciales	-5.124.226
(Disminuciones) Incrementos en Otras cuentas por pagar	-556.356
(Disminuciones) Incrementos en Otras cuentas por pagar a largo plazo	670.775
(Disminuciones) Incrementos en Provisiones	-1.111.411
(Disminuciones) Incrementos en Inversiones a Corto Plazo	-3.200.563
B. Total de Flujos Originados por cambios en el activo y pasivos operativos	-10.074.310
I. Total Flujo de Efectivo de Actividades operativas (A+B)	-4.406.713
Flujo de efectivo de actividades de inversión	
(Disminuciones) (Incrementos) en Inversiones a Largo Plazo	-2.770.080
(Disminuciones) (Incrementos) en Bienes Arrendados	-643.137
(Disminuciones) (Incrementos) en Activos intangibles	788
(Disminuciones) (Incrementos) en Cargos diferidos	991.308
I. Total Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	-2.421.121
Flujo de actividades de financiación	
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a corto plazo	7.221.174
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a corto plazo	314.751
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a largo plazo	-667.828
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a largo plazo	-2.250.900
Disminuciones (Incrementos) en Reservas	56.770
Disminuciones (Incrementos) en Ajustes por Inflación de Capital	1.020.370
Disminuciones (Incrementos) en Ajustes por Inflación de Reservas Patrimoniales	145.491
Disminuciones (Incrementos) en Resultados Acumulados	-49.370
III. Total Flujo de Efectivo de Actividades de financiación	5.790.458
IV. Total Flujo de Efectivo de la Gestión	-1.037.376
Incremento (Disminución) Disponibilidades	-1.037.376
V. Total Cambio en Disponibilidades e Inversiones	-1.037.376

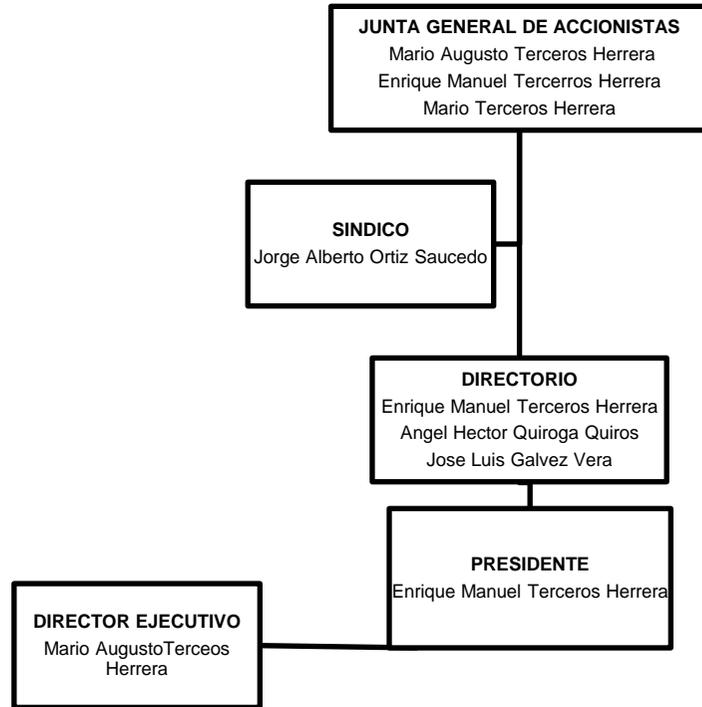
Fuente: INCOTEC S.A.

Anexo 7. Proyecciones

Al 31 de marzo de	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
FLUJO DE CAJA (Expresado en miles de Bs)											
Actividades de Operación:											
EBITDA	11.168	19.319	17.780	17.174	15.710	18.454	16.892	19.828	18.160	21.300	19.521
Cambio en NWC	-767	21.282	1.720	-1.106	373	-1.249	469	-1.335	501	-1.427	536
Otros cargos que no afectan FC	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos	-4.769	-2.643	-4.155	-4.258	-4.036	-4.264	-4.654	-4.765	-5.080	-5.127	-5.463
Impuesto a recuperar	2	340	1.968	1.798	1.698	1.634	2.155	1.954	2.410	2.123	2.609
Otros	12.433	90	92	95	98	101	104	107	110	113	117
CF de Operación	18.067	38.388	17.405	13.702	13.843	14.676	14.967	15.789	16.102	16.983	17.320
Actividades de Inversión:											
Capex	-267	-300	-285	-321	-305	-343	-1.630	-1.834	-1.742	-1.960	-1.862
Terrenos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	-267	-300	-285	-321	-305	-343	-1.630	-1.834	-1.742	-1.960	-1.862
% Ventas	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	2%	2%	2%	2%
Otras adquisiciones o disposiciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
CF de Inversión	-267	-300	-285	-321	-305	-343	-1.630	-1.834	-1.742	-1.960	-1.862
FCF	17.800	38.087	17.120	13.381	13.538	14.333	13.337	13.955	14.360	15.023	15.458
Actividades de Financiación:											
Intereses Bonos ICT I	-1.744	-2.508	-2.186	-1.116	-473	-203	0	0	0	0	0
Intereses Capex	-674	-629	-507	-383	-261	-137	-56	-43	-30	-20	0
Intereses Opex	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incrementos/Repagos Deudas Financieras	17.840	-14.081	-27.305	-21.197	-6.581	-6.581	-279	-279	-279	-419	0
Incremento/Reducciones de Capital PP	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento/Reducciones de Capital Socios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos Pagados	-497	-681	-3.935	-3.596	-3.396	-3.269	-4.311	-3.909	-4.819	-4.246	-5.218
Generación de Caja	32.725	20.188	-16.814	-12.911	2.827	4.143	8.691	9.724	9.231	10.338	10.240
Flujo de Caja Acumulado	36.934	57.122	40.309	27.398	30.225	34.369	43.059	52.783	62.015	72.353	82.593

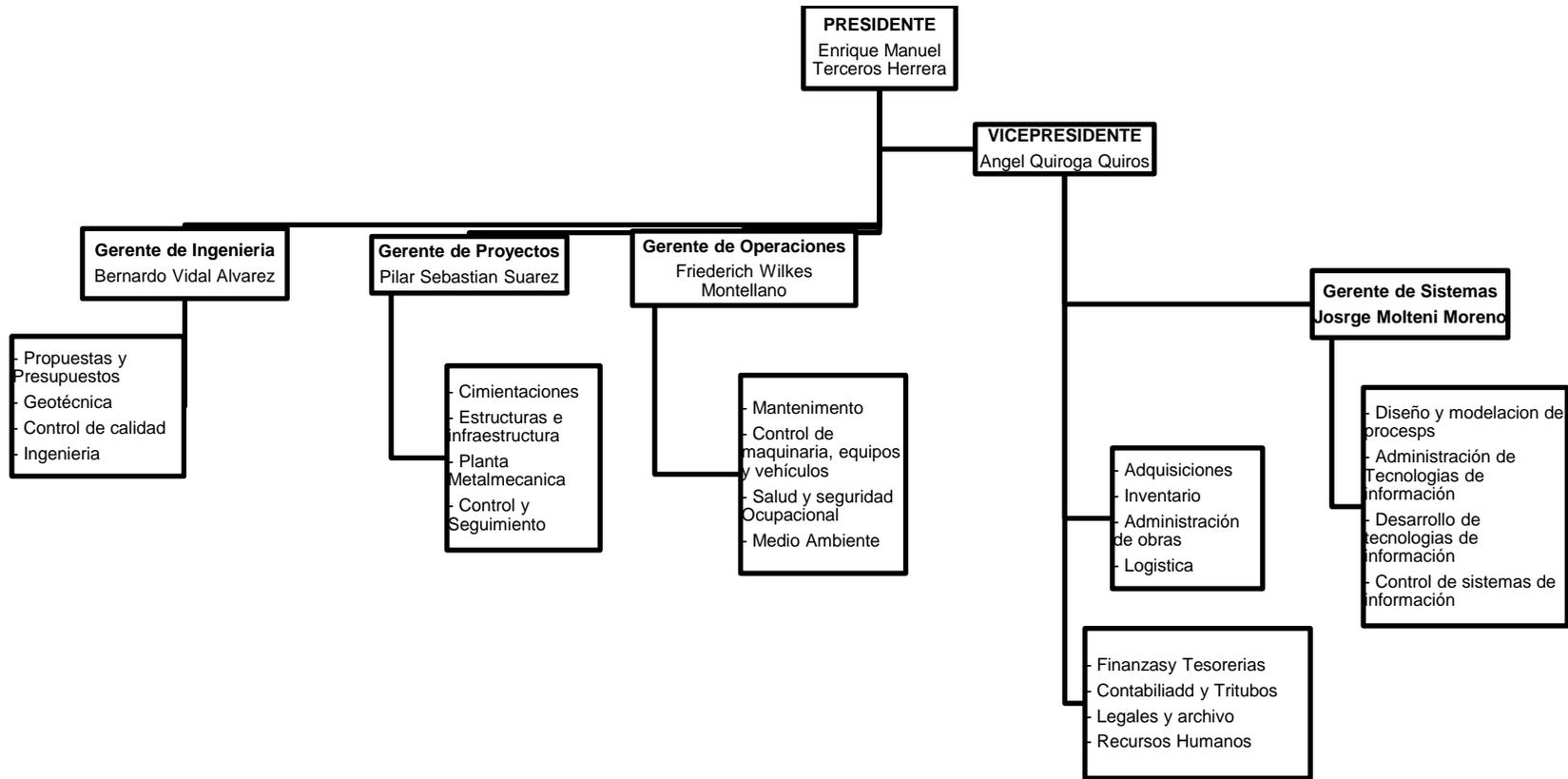
Fuente: INCOTEC S.A.

Anexo 8 A. Organigrama



Fuente: INCOTEC S.A.

Anexo 8 A. Organigrama



Fuente: INCOTEC S.A.