PATRIMONIO AUTÓNOMO NUEVATEL - BDP ST 049

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023		Fecha de Comité: 21 de marzo de 2024 Patrimonios Autónomos- Bolivia
Oscar Miranda Romero	(591) 2 2124127	omiranda@ratingspcr.com

Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049					
Serie	**Monto (Bs)**	**Plazo (Días calendario)**			
A	67.360.000	1.831	$_{B}$A-	A3	Negativa
B	101.040.000	2.927	$_{B}$A-	A3	Negativa
Total	**168.400.000**				

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de septiembre de 2023	$_{B}$A-	A3	Negativa
30 de junio de 2023	$_{B}$A	A2	Negativa
31 de marzo de 2023	$_{B}$A	A2	Negativa
31 de diciembre de 2022	$_{B}$A	A2	Negativa

Significado de la Calificación PCR

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías $_{B}$AA y $_{B}$B.

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 Perspectiva PCR

Perspectiva "Negativa": Los factores externos no contribuyen a mantener la estabilidad del entorno, por lo que la situación podría desmejorar, así como sus factores internos habrían desmejorado su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores, se habrían deteriorado, lo que podría en un corto o mediano plazo significar una disminución de la calificación.

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los Valores de Largo Plazo de acuerdo 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 calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

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.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo Nº023/2024 de fecha 21 de marzo de 2024, PCR decidió mantener la calificación de BA- (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A3) a las series “A” y “B” de la Emisión de Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049 con perspectiva “Negativa” (tendencia en terminología ASFI), sustentada en lo siguiente:

NUEVATEL S.A. tiene por objeto establecer, administrar, controlar, mantener y operar redes públicas y privadas, propias o ajenas para proveer servicios básicos móviles. Posee tres unidades de negocio, servicio móvil, servicio de acceso a internet y servicio de telefonía pública de larga distancia. La situación financiera de la empresa, al igual que los indicadores de rentabilidad y cobertura mantienen resultados negativos, la liquidez es insuficiente para honrar sus pasivos inmediatos, también se evidencia un mayor nivel de apalancamiento, en razón a la variabilidad del nivel patrimonial a causa de las pérdidas acumuladas y el incremento de deudas comerciales con proveedores, comparado con el cierre de 2022.

El Patrimonio Autónomo está constituido por flujos futuros cedidos por NUEVATEL S.A., éstos son un respaldo para la Emisión y su adecuada administración permite que se reduzcan las potenciales pérdidas para los tenedores de los Valores de Titularización. La emisión tiene como mecanismos de cobertura un Fondo de Liquidez y Aval, así como mecanismos adicionales. El monto de emisión respecto al patrimonio de la empresa muestra una baja exposición.

Resumen Ejecutivo

Giro del Negocio y Trayectoria. NUEVATEL S.A. inicia actividades el año 1999, como pionera en la provisión del servicio de comunicación personal con tecnología PCS, proporcionando productos innovadores y competitivos en el mercado de las telecomunicaciones con acceso de la población a los servicios de telefonía celular, telefonía pública, larga distancia nacional e internacional, transmisión de datos, internet móvil entre otros.

Resultados Financieros de la Empresa. NUEVATEL S.A. presentó los siguientes resultados financieros:

- **Cobertura. –** El originador continúa presentando una considerable disminución en los niveles de generación de EBITDA, hecho que impacta en el nivel de cobertura financiera, mostrando la falta de generación propia de recursos para mantener una cobertura apropiada. Al 31 de diciembre de 2023, la cobertura de deuda financiera de corto plazo y gastos financieros con recursos propios es insuficiente, alcanzando niveles de -3,26 y -4,77 veces respectivamente, fuertemente impactados por las pérdidas operativas que repercuten en los resultados netos.

- **Rentabilidad. -** Entre las gestiones 2019 y 2023, los indicadores de rentabilidad muestran en términos porcentuales el uso de sus activos y de su patrimonio. En promedio los resultados del ROA y ROE registraron valores de -18,33% y -37,82% durante los periodos analizados. Al 31 de diciembre de 2023, la rentabilidad a activos y rentabilidad a patrimonio registraron resultados de -24,87% y -72,74% respectivamente. Las pérdidas netas acumuladas continúan impactando directamente en el debilitamiento del nivel patrimonial y afectando el valor de los ratios de rentabilidad debido a la variabilidad de los ingresos regulares del giro del negocio y los altos costos por servicios.

- **Liquidez. -** Al 31 de diciembre de 2023, las disponibilidades representan el 1,04% del total activo, la liquidez general puede cubrir las obligaciones de corto plazo en menos de una vez (0,53). La prueba ácida demuestra que NUEVATEL S.A. alcanza a cubrir solo en 0,02 veces sus obligaciones de corto plazo considerando solo el activo disponible.

- **Endeudamiento. -** La empresa, durante el último quinquenio, mostró mayormente un comportamiento de bajo endeudamiento, destinado a la inversión de activos fijos y capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2023, se observa un mayor nivel de apalancamiento en comparación al último cierre de diciembre 2022, principalmente por el continuo debilitamiento y variabilidad del nivel patrimonial y deudas comerciales con proveedores. El índice pasivo total a patrimonio se ubicó en 1,92 veces y la deuda financiera a patrimonio en 0,51 veces, sin perjuicio de lo anterior, se observa que las obligaciones financieras de corto plazo solo representan el 3,69% del total pasivo y patrimonio.

Activos Titularizados. El Patrimonio Autónomo contempla el derecho de dominio sobre los Flujos Futuros provenientes de los ingresos de NUEVATEL S.A. recibidos en las cuentas de recolección.

Mecanismos de Cobertura. Con el objetivo de cubrir eventuales períodos de iliquidez, la emisión cuenta desde su inicio con un Fondo de Liquidez de Bs 1 millón. Asimismo, NUEVATEL S.A. se constituye como Avalista garantizando con todos sus bienes presentes y futuros los Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049.

Seguridad Adicional. La emisión cuenta con mecanismos de seguridad adicional tales como el Exceso de Flujo de Caja Acumulado, Propiedad de los Ingresos del Mes, Cuentas Receptoras Administradas por un Tercero, Certificados de Auditoría Externa, Compromisos Financieros y Garantía Quirografaria. Al 31 de diciembre de 2023 el Compromiso Financiero de Endeudamiento (Pasivo Financiero / Patrimonio ≤ 1,00) alcanza a 0,51 veces, respecto al Compromiso de Cobertura de Servicio de Deuda (Activo Corriente + EBITDA) / (Amortización de Capital + Interés) ≥ 2,00 alcanzó a 2,78 veces, cumpliendo con lo establecido en el contrato de Cesión de Flujos.

Indicadores de Cobertura. El ratio que mide los ingresos entre el servicio de deuda muestra una cobertura promedio de 1,04 veces durante el plazo de vida del patrimonio, si a este indicador se le agrega el fondo de liquidez y el exceso de flujo de caja, el promedio es de 4,31 veces. La importancia porcentual del mecanismo de cobertura (fondo de liquidez) respecto al monto vigente de la emisión, al inicio de esta es de 0,59% y se va incrementando conforme el saldo de la emisión sea menor. Al 31 de diciembre de 2023, el ratio de cobertura de liquidez es de 3,56%. Ambos indicadores muestran la relevancia del mecanismo de cobertura frente al cumplimiento oportuno de las obligaciones del patrimonio autónomo, la estructura plantea amortizaciones de capital a partir del periodo 42 e intereses pagaderos en forma mensual desde el primer periodo hasta su finalización.

Flujo de la Titularización relativo al Balance General. El indicador monto vigente de la titularización respecto al patrimonio de NUEVATEL S.A. muestra una baja exposición de 0,11 veces respecto al patrimonio considerando el inicio de la emisión y disminuye paulatinamente conforme se van realizando las amortizaciones. Al cierre del 31 de diciembre de 2023 la exposición del Patrimonio alcanza a 0,39 veces, en razón a la constante disminución del nivel patrimonial de la compañía.

Desempeño de la Empresa durante la Titularización. Considerando que la empresa no genera los Flujos de Caja suficientes para cubrir sus costos operativos, la continuidad de las operaciones de la empresa presentarían una duda razonable, sin embargo tomando en cuenta que el promedio de recaudación mensual de las cuentas bancarias cedidas del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Banco Solidario S.A. durante los meses de enero 2022 a diciembre de 2023, alcanzaron a Bs 4,24 millones y el promedio de egresos del Patrimonio asciende a Bs 2,46 millones, demuestra mantener una cobertura de pago de 1,73 veces sobre el flujo exigido.

Proyecciones Financieras. Se considera que las proyecciones financieras no presentan criterios que mantengan relación con el comportamiento histórico, sin embargo, la empresa tendría la capacidad de cubrir los flujos del P.A. con las recaudaciones de las cuentas cedidas.

Riesgo Legal. Ante la Resolución ATT-DJ-RAR-TL LP 0395_2022 emitida por la Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes, en la que se rechaza la solicitud de control efectivo de acciones de Trilogy International Partners a Balesia Technologies Inc., en fecha 26 de octubre de 2022 NUEVATEL S.A. ha sido notificada con el Auto ATT-DJ-A TL LP 355/2022 por medio del cual el ente regulador dispuso la apertura de un término de prueba dentro del recurso de revocatoria interpuesto por NUEVATEL S.A. en contra de la Resolución Administrativa Regulatoria ATT-DJ-RAR-TL LP 395/2022 de 15 de agosto de 2022.

Uno de los efectos de la apertura de dicha estación probatoria, es la ampliación del plazo con el que contaba la Autoridad para resolver el recurso de revocatoria, por lo que al 31 de diciembre de 2022 el caso se encontraba en etapa de recurso de revocatoria. En fecha 15 de diciembre de 2022 NUEVATEL S.A. ha sido notificada con la Resolución Revocatoria ATT-DJ-RA RE-TL LP 159/2022 por la cual la ATT ha rechazado el recurso de revocatoria interpuesto por NUEVATEL S.A. Posteriormente, en fecha 29 de agosto de 2023, el Ministerio de Obras Públicas, Servicios y Vivienda emitió la Resolución Ministerial N°195 confirmando los actos emitidos por la ATT en referencia a la solicitud de autorización de cambio de control efectivo de NUEVATEL S.A., en este sentido existe un riesgo legal regulatorio para el originador del Patrimonio Autónomo.

Factores Clave

Factores que podrían incrementar la calificación.
- Utilidades Netas sostenidas en el tiempo.

Factores que podrían disminuir la calificación.
- Pérdidas Netas sostenidas en el tiempo.

Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de flujos futuros titularizados **PCR-BO-MET-P054**, vigente a partir de fecha 14 de agosto de 2018.

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

Información utilizada para la Calificación

1. Información Financiera:
- Estados Financieros Auditados (2019-2022)
- Estados Financieros preliminares a diciembre de 2023
- Proyecciones Financieras

2. Perfil de la Empresa
- Información relativa a la empresa

3. Características de Estructura
- Documentos relativos a la emisión de Valores de Titularización

4. Información de la Industria o Sector

Análisis Realizado

a. **Análisis de la industria o sector:** Características de la industria o sector al que pertenece el originador.
b. **Análisis de la empresa:** Características de la empresa, volumen de operaciones y principales productos comercializados, características de administración y propiedad, etc.
c. **Factores de riesgo:** Análisis del mercado en el que se desenvuelve la empresa y posibles factores de riesgos.
d. **Análisis financiero:** Análisis de la situación financiera de la empresa, interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño de esta.
e. **Análisis de estructura:** Características y compromisos de la emisión de valores de titularización.
f. **Análisis de factores cuantitativos y cualitativos de la emisión:** Análisis del riesgo del desempeño de la empresa durante la titularización, mecanismos de cobertura, etc.

Contexto Económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%[1] 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.

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

A diciembre de 2023[2], 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 ALADI[3] y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de 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 Comercial[4] 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

El sector de las Telecomunicaciones por primera vez desde el año 2005 sufre una disminución de sus ingresos netos, menores en 4,9% entre 2017 y 2018. Este comportamiento va de la mano con el avance de la tecnología y el uso casi esencial del servicio de internet. Esta industria ha estado viviendo una revolución debido al incremento de la velocidad de las redes y el desarrollo de la red 5G para redes móviles con el fin de mejorar la comunicación de millones de dispositivos. Cada vez se utiliza menos el servicio de llamadas telefónicas convencionales para

[2] 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.

[3] 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.

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

comunicarse dentro del país y mucho menos para comunicarse al exterior, por los costos elevados, haciendo más fácil y accesible usar otras alternativas de mensajería instantánea en línea.

Durante las últimas gestiones, las tres empresas telefónicas que operan en el país reportan que la mayoría de sus ingresos corresponden al servicio de internet móvil y fijo, al cierre de la gestión 2022 se observa un descenso de 2,48% de los ingresos del sector de telecomunicaciones, en comparación con la gestión 2021 debido a la reducción de los ingresos por servicio móvil voz. NUEVATEL S.A. se posiciona como la compañía con menor participación entre sus dos competidores.

Reseña

La Empresa NUEVATEL S.A., es una operadora de telefonía móvil PCS con tecnología 2G-GSM 3G-GSM (HSPA+ Dual Carrier), LTE TDD, LTE FDD y WiMax, fue constituida por la empresa Western Wireless Internacional a través de sus subsidiarias y la Cooperativa de Telecomunicaciones y Servicios Cochabamba Ltda. (COMTECO).

Desde su creación en 1999, como pionera en la provisión del servicio de comunicación personal con tecnología PCS en Bolivia, NUEVATEL viene presentando productos innovadores y competitivos en el mercado de las telecomunicaciones. Ha logrado el acceso masivo de la población a los servicios de telefonía celular, telefonía pública, larga distancia nacional e internacional, transmisión de datos, Internet móvil y una serie de servicios de valor agregado, hechos que constituyen importantes logros en beneficio del consumidor y el desarrollo de las telecomunicaciones en Bolivia.

La inversión acumulada de NUEVATEL es de aproximadamente Bs4.800 Millones (cuatro mil ochocientos millones de Bolivianos) monto invertido en el pago de licencias de operación, construcción y ampliación de las redes 2G-GSM 3G-GSM (HSPA+ Dual Carrier), LTE TDD, LTE FDD y WiMax, red de transmisión, plataformas para los servicios de valor agregado y el desarrollo organizacional de la empresa para la operación de los servicios en los nueve departamentos de Bolivia.

En el año 2014, NUEVATEL fue la primera empresa privada de telecomunicaciones en acceder a las ventajas del Satélite Túpac Katari, con el objetivo de llegar a zonas apartadas del territorio nacional con una mejor calidad de señal y a un mejor precio. De esta manera, NUEVATEL S.A. demostró una vez más su compromiso de ampliar el acceso a las telecomunicaciones en el país, con el fin que los clientes vivan la experiencia de estar conectados al mundo.

Características de la Administración y Propiedad

Accionistas

Los Accionistas al 31 de diciembre de 2023 se exponen a continuación:

Composición Accionaria de NUEVATEL S.A.		
Nombre	**No. Acciones**	**% Participación**
Western Wireless International Bolivia LLC (WWIB)	7.989.087	80,89714964%
Cooperativa De Telecomunicaciones Cochabamba (COMTECO)	1.886.507	19,10268834%
Western Wireless International Bolivia II Corporation (WWIB II)	16	0,00016202%
Total	**9.875.610**	**100%**

Fuente: NUEVATEL S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Directorio

El Directorio de NUEVATEL S.A. tiene las más amplias facultades para el manejo de los negocios e intereses de la Sociedad y define las políticas de la institución en el marco de la Ley, los Estatutos y normas internas de la empresa.

El Directorio de NUEVATEL S.A. al mes de diciembre de 2023 se expone a continuación:

Composición del Directorio	
Nombre	**Cargo**
George Alvarez	Director Titular
Kenneth Frederick Hobbs	Director Titular

Composición del Directorio	
Nombre	**Cargo**
Jonathan Ary Karzovnik	Director Titular
Gonzalo Perez Cuesta Ortega	Director Titular
Isidoro Agustin Gutierrez	Director Titular
José Mauricio Noya Ruiz	Director Titular
Jenny Esperanza Serrano Flores	Director Titular
Alvaro Fernando Gamboa Afcha	Director Suplente
Martín Oscar Marcelo Ríos Suaznabar	Director Suplente
Mauricio Sergio Rodrigo Arturo Costa du Rels Flores	Síndico
Giovann Arzabe García	Síndico

Fuente: NUEVATEL S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

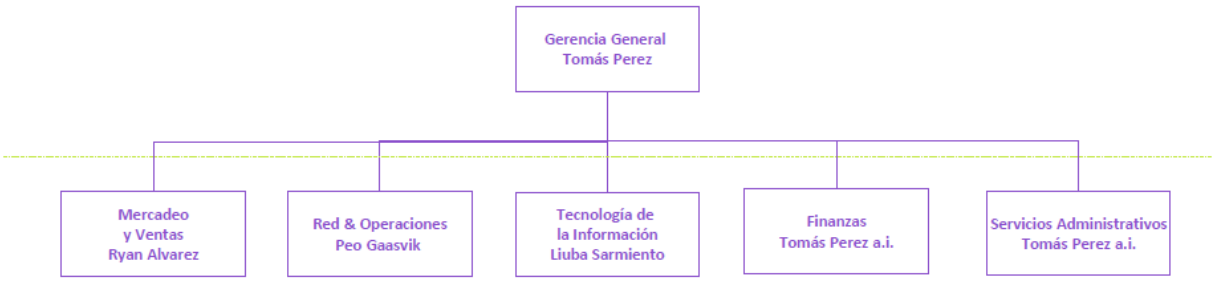
Principales Funcionarios

Los Principales Ejecutivos al 31 de diciembre de 2023 se detallan a continuación:

Principales Ejecutivos (Dirección)	
Nombre	**Cargo**
Tomás Perez	Gerente General
Tomás Perez a.i.	Finanzas
Ryan Alvarez	Mercadeo y Ventas
Peo Gassvik	Red & Operaciones
Liuba Sarmiento	Tecnología de la Información
Tomás Perez a.i.	Servicios Administrativos

Fuente: NUEVATEL S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Organigrama



Fuente: NUEVATEL S.A.

Operaciones con Personas Relacionadas

Las partes vinculadas a NUEVATEL S.A. son WWIB, WWIBII y COMTECO, se ha tomado conocimiento que Balesia Technologies Inc. ha comprado las acciones de Western Wireless a Trilogy, por lo tanto, Balesia Technologies Inc. ha quedado vinculada a NUEVATEL S.A.

Operaciones y Racionalidad del Servicio

NUEVATEL S.A. tiene como objetivo principal la Provisión de Servicios de Telecomunicaciones y Tecnologías de Información y Comunicación, tales como:

Servicio de Telefonía Móvil:
Es el servicio al público que se presta utilizando frecuencias electromagnéticas específicas, a través de estaciones radio bases terrestres distribuidas a nivel nacional mediante equipos terminales móviles o portátiles conectados a éstas, cuya área de servicio abarca todo el territorio boliviano.

El Servicio Móvil incluye el uso de sus servicios asociados y complementarios, así como el acceso a los Servicios de Larga Distancia Nacional e Internacional, Acceso a Internet y Valor Agregado, siempre que los mismos se utilicen desde el mismo terminal de acceso móvil o portátil y no requieran la suscripción a un plan específico.

Servicios de conexión residencial:
Este servicio de Internet es brindado a través de una terminal que permite la conexión de los dispositivos del USUARIO (PC, Tablet, Smartphone, router WiFi, dispositivo de red u otro similar) a través de LTE: Servicio inalámbrico (Plug and play).

El servicio de internet ilimitado tiene una velocidad variable según mejor esfuerzo (Best Effort) que depende de las características de la red, capacidad de transmisión y señal disponible al usuario final para su acceso y uso del internet.

NUEVATEL ofrece el servicio de valor agregado de streaming de video para dispositivos con sistema operativo Android y iOS y Android TV y/o Set Top Box, que facilita la comercialización de planes 2Play y 3Play.

Servicio de Larga Distancia Nacional:
Servicio telefónico público, prestado entre diferentes áreas urbanas o rurales, o entre diferentes áreas de servicio, dentro del territorio boliviano.

Servicio de Larga Distancia Internacional:
Servicio telefónico al público prestado entre un área situada dentro del territorio boliviano y otra situada en el extranjero.

Servicio de Valor Agregado:
Servicio que utiliza aplicaciones específicas y no emplean circuitos propios de transmisión, salvo que sean provistos por un operador. Estas aplicaciones tienen efecto en el formato, contenido, código, protocolo, almacenaje o aspectos similares de la información transmitida por la Usuaria y el Usuario o le proveen información adicional, diferente o reestructurada, o le permiten interacción con información almacenada. No incluyen servicios de voz en tiempo real ni el acceso a internet.

Servicios Portadores:
Son los servicios prestados a través de una red pública de telecomunicaciones, que consisten en el establecimiento de enlaces punto-punto o punto-multipunto, a través de conexiones físicas o virtuales, para la transmisión de señales o datos a distintas velocidades, en la conformación de redes públicas o privadas que permitan efectuar comunicaciones codificadas, conmutadas o dedicadas, entre equipos situados en lugares diferentes, sin causar cambio en la información transmitida de extremo a extremo.

Servicio de Roaming Internacional:
Servicio que permite a los usuarios emitir y recibir llamadas, acceder a internet y a otros servicios complementarios y asociados, fuera del territorio boliviano, con el mismo número telefónico que tiene asignado para el Servicio Móvil en la red de NUEVATEL S.A.

Otros Servicios:
Servicios autorizados a NUEVATEL S.A. por el ente regulador competente y que se provean según a definiciones y condiciones establecidas en la normativa vigente.

Telefonía Pública:
Servicio de llamadas locales, nacionales e internacionales que ofrece NUEVATEL S.A. al cliente final a través de un comercializador (telefonía delegada). El comercializador adquiere los derechos de uso de marca y en reciprocidad obtiene un margen de ganancia a su favor por realizar el servicio.

Billetera Móvil:
NUEVATEL S.A. realizó alianzas estratégicas con los bancos BNB y BCP para lanzar el servicio de billetera móvil para realizar transferencias de dinero electrónico, compras y pagos sólo en moneda nacional sin generar intereses las 24 horas del día.

Factores de Riesgo identificados por el Originador

Riesgo Macroeconómico

La demanda por los servicios que presta el Originador, puede verse impactada por variables económicas como la inflación, tipo de cambio, sistema impositivo, regulación jurídica y otros factores, sociales o políticos, que afecten

la actual estabilidad del entorno nacional. En períodos en los que la inflación o las tasas de interés son altas, en general, el poder adquisitivo de la población se ve afectado, contrayéndose el consumo en todos los sectores económicos, principalmente aquellos que no ofrecen servicios de primera necesidad. La Sociedad tiene como política calzar sus activos con sus pasivos según tipo de moneda.

Riesgo Cambiario

A pesar de que las ventas de servicios de NUEVATEL se realizan en bolivianos, muchas de las transferencias se hacen efectivas en dólares americanos, lo que hace que la rentabilidad no solo dependa de la cuantía económica percibida, sino también del valor que tenga la divisa boliviana respecto a la moneda internacional.

Riesgo Legal

La normativa vigente para el sector de telecomunicaciones se basa en el acceso universal y la asequibilidad, en favor a ello el Estado mantiene un importante rol en el sector con empresas estratégicas, así como Entel. Esto puede significar un riesgo para NUEVATEL debido a que la participación de este agente permite que la población no dependa del sector privado para el acceso a servicios de telecomunicación y el Estado pueda realizar cambios normativos que favorezcan fundamentalmente los intereses de los consumidores.

Ante la Resolución ATT-DJ-RAR-TL LP 0395_2022 emitida por la Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes, en la que se rechaza la solicitud de control efectivo de acciones de Trilogy International Partners a Balesia Technologies Inc., en fecha 26 de octubre de 2022 NUEVATEL S.A. ha sido notificada con el Auto ATT-DJ-A TL LP 355/2022 por medio del cual el ente regulador dispuso la apertura de un término de prueba dentro del recurso de revocatoria interpuesto por NUEVATEL S.A. en contra de la Resolución Administrativa Regulatoria ATT-DJ-RAR-TL LP 395/2022 de 15 de agosto de 2022.

Uno de los efectos de la apertura de dicha estación probatoria, es la ampliación del plazo con el que contaba la Autoridad para resolver el recurso de revocatoria. En fecha 15 de diciembre de 2022 NUEVATEL S.A. ha sido notificada con la Resolución Revocatoria ATT-DJ-RA RE-TL LP 159/2022 de 08 de diciembre de 2022 por la cual la ATT ha rechazado el recurso de revocatoria interpuesto por NUEVATEL S.A., ante esta situación el 19 de enero de 2023, el originador interpuso un Recurso Jerárquico, que a la fecha del presente informe aún no ha sido respondido, en este sentido existe un riesgo legal regulatorio para el originador del Patrimonio Autónomo.

En fecha 29 de agosto de 2023, el Ministerio de Obras Públicas, Servicios y Vivienda emitió la Resolución Ministerial N°195 confirmando los actos emitidos por la ATT en referencia a la solicitud de autorización de cambio de control efectivo de NUEVATEL S.A.

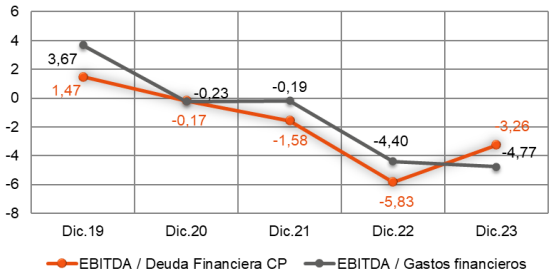
Riesgo por Cambios Tecnológicos

Otro riesgo identificado está relacionado con los rápidos cambios tecnológicos. La inversión en nuevas tecnologías implica un elevado costo y el cambio de estas puede hacer que pronto se queden obsoletas, lo que se convierte en un riesgo debido a que, si se tiene en cuenta que el ciclo de retorno de inversión no es tan corto, implica un impacto significativo en los ingresos de las empresas. Por otro lado, la tecnología está convergiendo para que todos los servicios estén basados en acceso a la red, dicha situación hace que otros servicios, como los de telefonía se queden atrás.

Indicadores de Situación Financiera del Originador

Indicadores de Cobertura

Gráfico N°1
Indicadores de Cobertura NUEVATEL S.A.



Fuente: NUEVATEL S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

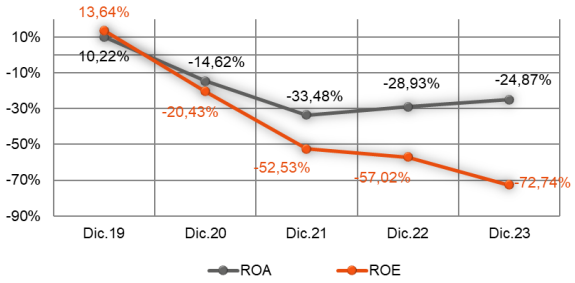
La cobertura de Deuda Financiera de Corto Plazo con la generación de EBITDA, al 31 de diciembre de 2023 mantiene una relación insuficiente de -3,26 veces. Los niveles de cobertura sobre los gastos financieros mantienen

la misma tendencia, alcanzando a -4,77 veces. Las pérdidas operativas acumuladas desde la gestión 2019 afectan negativamente a la generación de EBITDA, imposibilitando la obtención de recursos regulares del giro del negocio.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad muestran en términos porcentuales el uso de sus activos y de su patrimonio. Entre las gestiones 2019 y 2023, en promedio, tanto el ROA como el ROE registraron valores de -18,33% y -37,82% respectivamente durante el quinquenio. Al 31 de diciembre de 2023, los indicadores de rentabilidad a activos y rentabilidad a patrimonio se ven seriamente deteriorados. Registraron resultados negativos de -24,87% y -72,74% respectivamente, comportamiento que se atribuye a la importante disminución de los ingresos propios del giro del negocio, los altos costos de servicios y las pérdidas acumuladas. Cabe mencionar que los Ingresos no Operativos generados durante la gestión 2019 se encuentran relacionados a la venta de torres de telecomunicaciones, los cuales generaron un excedente y fueron registrados en su totalidad durante dicho periodo, influyendo positivamente en la utilidad y los ratios de rentabilidad generados durante ese periodo. Los Ingresos Ajenos a la Explotación a la fecha de análisis representan el 12,99% del total de ingresos de la compañía.

Gráfico N°2
Indicadores de Rentabilidad NUEVATEL S.A.

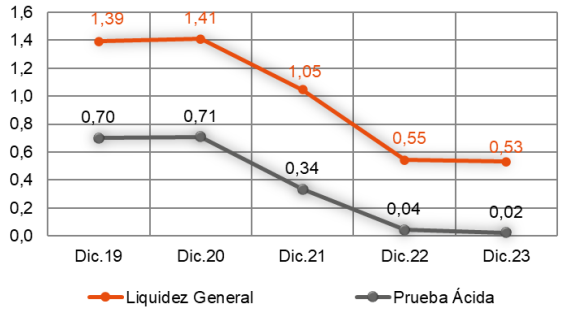


Fuente: NUEVATEL S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Liquidez

Durante las gestiones 2019 a 2023 las razones de liquidez presentaron un comportamiento variable, sin embargo, desde la gestión 2021 se remarca una tendencia decreciente. Al 31 de diciembre de 2023, las disponibilidades solo representan 1,04% del total activo. La liquidez general puede cubrir las obligaciones de corto plazo con sus activos corrientes en menos de una vez (0,53). La prueba ácida demuestra que NUEVATEL S.A. puede cubrir sus obligaciones de corto plazo tomando en cuenta solo el activo disponible en 0,02 veces.

Gráfico N°3
Indicadores de Liquidez NUEVATEL S.A.

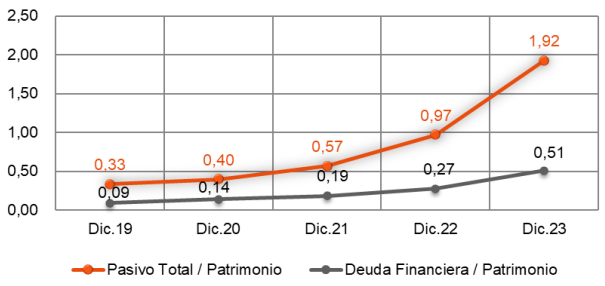


Fuente: NUEVATEL S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Endeudamiento

La empresa presenta una estructura de bajo endeudamiento a lo largo del periodo analizado, sin embargo, se evidencia una tendencia positiva en los últimos periodos, la deuda contraída fue destinada a la inversión de activos fijos y capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2023, el índice pasivo total a patrimonio se ubicó en 1,92 veces y la deuda financiera a patrimonio representa 0,51 veces. Ambos resultados son los más altos del quinquenio y se encuentran afectados por el continuo debilitamiento y variabilidad del nivel patrimonial a causa de las pérdidas acumuladas y las deudas comerciales con proveedores.

Gráfico N°4
Indicadores de Endeudamiento NUEVATEL S.A.



Fuente: NUEVATEL S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Items Extraordinarios

Como Resultados no Operacionales se registran ingresos ajenos a la actividad principal, tales como ingresos por ajuste por inflación, diferencia de cambio, recuperación de seguros, ingresos varios no operativos y otros.

Al 31 de diciembre de 2023, la representación de los ítems extraordinarios ajenos a la explotación no tiene mayor relevancia en la generación de ingresos. Los ingresos ajenos a la explotación representan el 12,99% respecto del total de los ingresos de la compañía.

Acceso al Crédito

La empresa tiene acceso al crédito financiero a través de líneas de crédito con diferentes Entidades Bancarias nacionales.

Resumen de la Estructura

Objetivo de la Titularización

El Originador, con el objeto de obtener una fuente de financiamiento para recambio de pasivos y capital de inversión, ha decidido ceder sus Flujos Futuros, para un proceso de titularización, provenientes de sus ingresos recibidos en las Cuentas de Recolección, para que se constituya un Patrimonio Autónomo, con cargo al cual se emiten los “Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049”.

Cesión Irrevocable

Por el Contrato, el Originador, de forma libre y voluntaria y sin que medie vicio del consentimiento alguno, cede en forma absoluta e irrevocable en términos jurídicos y contables al Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049, representado y administrado por la Sociedad de Titularización, el derecho de dominio sobre los Flujos Futuros a partir del día siguiente hábil de la firma del Contrato, depositados en las Cuentas de Recolección percibidos desde el 1ro de agosto de 2020 y en lo sucesivo desde el día Uno (1) de cada mes hasta los importes especificados en el prospecto de emisión y, en su caso, aquellos adicionales que correspondan de acuerdo a lo establecido en el Prospecto y en el Contrato.

Los flujos se refieren a ingresos de NUEVATEL S.A. recibidos en las Cuentas de Recolección conforme a las proporciones e importes de dinero, de acuerdo con los términos y condiciones establecidos en el prospecto. Los flujos cedidos hasta el monto establecido en el Prospecto y en el Contrato, corresponden al Patrimonio Autónomo desde que son percibidos efectivamente por el Originador.

En ningún caso la presente Cesión podrá considerarse como una Cesión de Derechos de Crédito, por tanto, el Patrimonio Autónomo solamente tiene derechos sobre los Flujos Futuros provenientes de los ingresos de NUEVATEL S.A. recibidos en las Cuentas de Recolección.

Objetivo de Colocación

Se estableció como Objetivo de Colocación 8.083 (Ocho Mil Ochenta y Tres) Valores de Titularización equivalentes a Bs40.415.000 (Cuarenta Millones Cuatrocientos Quince Mil 00/100 Bolivianos) de los 33.680 (Treinta y Tres Mil Seiscientos Ochenta) Valores de Titularización emitidos equivalentes a Bs168.400.000.- (Ciento Sesenta y Ocho Millones Cuatrocientos Mil 00/100 Bolivianos), dentro del plazo de colocación primaria establecido en el Prospecto, llegando a colocar 13.472 títulos de la serie A y 14.525 de la serie B, dando por concluido el periodo de colocación.

Destino de los Fondos

El monto recaudado por la colocación de los Valores de Titularización fue destinado de la siguiente manera:

Destino de los Recursos	
	Monto (Bs)
Recambio de Pasivos	Hasta 81.500.000,00
Capital de Inversión	Al menos 85.900.000,00
Fondo de Liquidez	1.000.000,00
Total destino de los recursos	**168.400.000,00**

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

De la totalidad de los recursos recaudados por la Emisión, Bs 1.000.000,00.- (Un millón 00/100 de Bolivianos) se utilizaron para conformar el Fondo de Liquidez.

Características de la Emisión

El Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049, fue inscrito en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PA-PTL-002/2020 y los Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049 con el número de registro ASFI/DSVSC-TD-PTL-002/2020, otorgados mediante Resolución ASFI/342/2020 de 31 de julio de 2020.

Condiciones y Términos Generales	
Tipo de Valores a Emitirse	Valores de Titularización de Contenido Crediticio y de Oferta Pública en dos Series: Serie “A” y Serie “B”
Monto total de la Emisión	Bs. 168.400.000 (ciento sesenta y ocho millones cuatrocientos mil 00/100 bolivianos)
Moneda en la que se expresan los Valores de Titularización	Bolivianos
Fecha de emisión	31 de julio de 2020
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Plazo de Colocación	El plazo de la colocación primaria será de 90 días calendario computable a partir de la Fecha de Emisión
Procedimiento de Colocación y Mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Periodicidad de amortización de capital	**Serie A:** Mensualmente cada Cinco (5) de mes, de febrero 2024 a agosto 2025 **Serie B:** Mensualmente cada Cinco (5) de mes, de septiembre 2025 a agosto 2028
Periodicidad de pago de intereses	Mensual.
Redención anticipada de los Valores de Titularización	Los Valores de Titularización podrán ser redimidos anticipadamente en forma total o como resultado de la liquidación anticipada del Patrimonio Autónomo.
Modalidad de Colocación	Series / Cantidad de VTDs / Modalidad Underwriting “Al mejor esfuerzo” / Modalidad Underwriting “compromiso en garantía” A / 13.472 / Hasta13.472 / De 0 hasta 2.694 títulos B / 20.208 / Hasta 20.208 / De 0 hasta 4.042 títulos Total / 33.680 / Hasta 33.680 / De 0 hasta 6.736 títulos, según límites de cada serie
Mecanismos de cobertura	Mecanismo de Cobertura interno: Fondo de liquidez y Aval. Mecanismos de Seguridad Adicional: Exceso de Flujo de Caja Acumulado, Propiedad de los Ingresos del Mes, Cuentas Receptoras Administradas por un Tercero, Certificados de Auditoría Externa, Garantía Quirografaria y Compromisos Financieros.

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

Características de cada Serie

Características de las series							
Serie	**Monto de la Serie (Bs)**	**Cantidad de Valores**	**Clave de Pizarra**	**Plazo (Días Calendario)**	**Valor Nominal (Bs)**	**Tasa de interés (%)**	**Vencimiento**
A	67.360.000	13.472	PTL-TD-NA	1.831 días	5.000	5,80%	05 de agosto de 2025
B	101.040.000	20.208	PTL-TD-NB	2.927 días	5.000	6,50%	05 de agosto de 2028

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

Detalle de Amortización de Capital y pago de Intereses de los Cupones

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

	Serie A		Serie B	
Fecha	Capital	Interés	Capital	Interés
5-sep-20	-	29,00	-	32,50
5-oct-20	-	24,17	-	27,08
5-nov-20	-	24,97	-	27,99
5-dic-20	-	24,17	-	27,08
5-ene-21	-	24,97	-	27,99
5-feb-21	-	24,97	-	27,99
5-mar-21	-	22,56	-	25,28
5-abr-21	-	24,97	-	27,99
5-may-21	-	24,17	-	27,08
5-jun-21	-	24,97	-	27,99
5-jul-21	-	24,17	-	27,08
5-ago-21	-	24,97	-	27,99
5-sep-21	-	24,97	-	27,99
5-oct-21	-	24,17	-	27,08
5-nov-21	-	24,97	-	27,99
5-dic-21	-	24,17	-	27,08
5-ene-22	-	24,97	-	27,99
5-feb-22	-	24,97	-	27,99
5-mar-22	-	22,56	-	25,28
5-abr-22	-	24,97	-	27,99
5-may-22	-	24,17	-	27,08
5-jun-22	-	24,97	-	27,99
5-jul-22	-	24,17	-	27,08
5-ago-22	-	24,97	-	27,99
5-sep-22	-	24,97	-	27,99
5-oct-22	-	24,17	-	27,08

	Serie A		Serie B	
Fecha	Capital	Interés	Capital	Interés
5-nov-22	-	24,97	-	27,99
5-dic-22	-	24,17	-	27,08
5-ene-23	-	24,97	-	27,99
5-feb-23	-	24,97	-	27,99
5-mar-23	-	22,56	-	25,28
5-abr-23	-	24,97	-	27,99
5-may-23	-	24,17	-	27,08
5-jun-23	-	24,97	-	27,99
5-jul-23	-	24,17	-	27,08
5-ago-23	-	24,97	-	27,99
5-sep-23	-	24,97	-	27,99
5-oct-23	-	24,17	-	27,08
5-nov-23	-	24,97	-	27,99
5-dic-23	-	24,17	-	27,08
5-ene-24	-	24,97	-	27,99
5-feb-24	251,09	24,97	-	27,99
5-mar-24	253,87	22,19	-	26,18
5-abr-24	253,61	22,45	-	27,99
5-may-24	255,56	20,50	-	27,08
5-jun-24	256,15	19,91	-	27,99
5-jul-24	258,03	18,03	-	27,08
5-ago-24	258,72	17,34	-	27,99
5-sep-24	260,01	16,05	-	27,99
5-oct-24	261,79	14,27	-	27,08
5-nov-24	262,62	13,44	-	27,99
5-dic-24	264,32	11,74	-	27,08
5-ene-25	265,25	10,81	-	27,99
5-feb-25	266,58	9,48	-	27,99
5-mar-25	268,70	7,36	-	25,28
5-abr-25	269,25	6,81	-	27,99
5-may-25	270,77	5,29	-	27,08
5-jun-25	271,95	4,11	-	27,99
5-jul-25	273,39	2,67	-	27,08
5-ago-25	278,34	1,39	-	27,99
5-sep-25	-	-	125,26	27,99
5-oct-25	-	-	126,85	26,40
5-nov-25	-	-	126,68	26,57

	Serie A		Serie B	
Fecha	Capital	Interés	Capital	Interés
5-dic-25	-	-	128,22	25,03
5-ene-26	-	-	128,10	25,15
5-feb-26	-	-	128,82	24,43
5-mar-26	-	-	131,83	21,42
5-abr-26	-	-	130,28	22,97
5-may-26	-	-	131,72	21,53
5-jun-26	-	-	131,74	21,51
5-jul-26	-	-	133,15	20,10
5-ago-26	-	-	133,23	20,02
5-sep-26	-	-	133,97	19,28
5-oct-26	-	-	135,32	17,93
5-nov-26	-	-	135,48	17,77
5-dic-26	-	-	136,79	16,46
5-ene-27	-	-	137,00	16,25
5-feb-27	-	-	137,77	15,48
5-mar-27	-	-	139,97	13,28
5-abr-27	-	-	139,33	13,92
5-may-27	-	-	140,53	12,72
5-jun-27	-	-	140,89	12,36
5-jul-27	-	-	142,05	11,20
5-ago-27	-	-	142,48	10,77
5-sep-27	-	-	143,27	9,98
5-oct-27	-	-	144,37	8,88
5-nov-27	-	-	144,88	8,37
5-dic-27	-	-	145,94	7,31
5-ene-28	-	-	146,51	6,74
5-feb-28	-	-	147,33	5,92
5-mar-28	-	-	148,48	4,77
5-abr-28	-	-	148,99	4,26
5-may-28	-	-	149,93	3,32
5-jun-28	-	-	150,66	2,59
5-jul-28	-	-	151,56	1,69
5-ago-28	-	-	160,62	0,90
Total	5.000	1.258	5.000	2.178

Fuente: BDP ST S.A.

Mecanismo de Cobertura Interno

Conforme al artículo 2, Sección 2, Capítulo I, Título I, Libro 3º del Reglamento de Titularización contenido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitida por ASFI, se adoptan los siguientes mecanismos de cobertura internos:

- **Fondo de Liquidez**

Constituido por NUEVATEL S.A. con la suma de Bs 1.000.000.- (Un Millón 00/100 de bolivianos), que provendrá de los recursos obtenidos de la colocación de los Valores de Titularización y que serán depositados en la(s) cuenta(s) denominada(s) "Fondo de Liquidez Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049". Este fondo será utilizado, para cubrir las necesidades de liquidez del Patrimonio Autónomo, y será restituido por el Patrimonio Autónomo o el Originador a su nivel original de Bs1.000.000.- (Un Millón 00/100 Bolivianos) cada vez que sea utilizado.

El Fondo de Liquidez representa el 0,59% del monto requerido por el Originador. Tiene por objetivo coberturar, en caso de incumplimiento de cesión de Flujos Futuros, los egresos proyectados del Patrimonio Autónomo durante la vigencia del mismo.

Para el caso de la reposición del Fondo de Liquidez por efecto de Gastos Extraordinarios, se seguirá el procedimiento establecido en el punto 2.21 del Prospecto. Para el caso de reposición del Fondo de Liquidez por insuficiencia de fondos se seguirá el procedimiento establecido en el punto 2.32 del Prospecto.

Los recursos de la(s) Cuenta(s) del Fondo de Liquidez Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049, son del Originador y serán administrados por la Sociedad de Titularización bajo las condiciones establecidas en el Contrato.

El Originador conoce y acepta que, al finalizar el proceso, los Bs1.000.000.- (Un Millón 00/100 Bolivianos) del Fondo de Liquidez constituido como mecanismo de cobertura interno, podrá sufrir variación en función de las insuficiencias de flujos de acuerdo con lo establecido en el Contrato.

- **Aval**

El Originador del presente proceso de titularización se constituirá en Avalista de los "Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049" a emitirse con cargo al "Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049" es decir que en caso de insolvencia o liquidación del Patrimonio Autónomo la deuda consignada en los Valores de Titularización será exigible directamente al Originador. Ante la insolvencia del Originador, quiebra, concurso de acreedores, acciones civiles o penales que se inicien contra el Originador.

Asimismo, NUEVATEL S.A. garantizará con todos sus bienes presentes y futuros los Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049 de acuerdo con lo dispuesto en el contrato de cesión, con condición de solidaridad en la ejecución de esta obligación. Es decir que en caso de insolvencia o liquidación anticipada del "Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049" la deuda consignada en los Valores de Titularización podrá ser líquida, exigible y de plazo vencido con fuerza ejecutiva a favor del Patrimonio Autónomo.

Seguridad Adicional

- **Exceso de Flujo de Caja Acumulado**

Es una reserva creada con el margen diferencial o excedente entre los ingresos y egresos del Patrimonio Autónomo, cuyo saldo mensual se expone en el presupuesto de Flujo de Caja del Patrimonio Autónomo plasmado en el Prospecto y alcanza a Bs5.000.000,00 (Cinco Millones 00/100 Bolivianos) luego del primer año y en promedio alcanza a Bs4.599.006,35 (Cuatro Millones Quinientos Noventa y Nueve Mil Seis 35/100 Bolivianos).

- **Propiedad de los Ingresos del Mes**

El Patrimonio Autónomo posee los ingresos de NUEVATEL S.A. recibidos en las Cuentas de Recolección del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Banco Solidario S.A. sin que estos flujos tengan destino previo alguno, hasta alcanzar el monto establecido. El Patrimonio Autónomo es propietario de los ingresos de cada mes considerando como periodo de acumulación lo descrito en el Prospecto, a ser abonados en las Cuentas Receptoras, hasta el monto programado para cada mes de acuerdo a lo establecido en el Prospecto. Por esta condición el Originador no puede disponer de estos recursos.

- **Cuentas Receptoras Administradas por un Tercero**

La totalidad de los ingresos de NUEVATEL S.A. recibidos en las Cuentas de Recolección, serán transferidos de manera automática a las cuentas receptoras y serán administrados por el Operador de Cuentas Receptoras hasta cubrir los flujos cedidos y otros descritos en el Contrato, de tal manera que se aísle el manejo de dichos recursos de la influencia del Originador, sus acreedores y de la Sociedad de Titularización. El procedimiento de recaudo y

transferencia de recursos de las Cuentas Receptoras está normado en el "Contrato para la Administración de las Cuentas Receptoras y los Recursos Cedidos al Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049".

- **Certificaciones de Auditoría Externa**

De manera semestral, un Auditor Externo certificará que por las Cuentas Receptoras hayan ingresado la totalidad de los ingresos de NUEVATEL S.A. recibidos en las Cuentas de Recolección.

- **Compromisos Financieros**

Son compromisos que el Originador deberá asumir y presentar de manera periódica respecto a su índice de endeudamiento Pasivo Financiero / Patrimonio ≤ 1,00 veces, alcanzando al 31 de diciembre de 2023 a 0,51 veces. El índice de Cobertura de Servicio de la Deuda: Activo Corriente + EBITDA (de los últimos doce meses) / Amortización de Capital + Interés (de los siguientes doce meses) ≥ 2,00, alcanzó a 2,78 veces, cumpliendo lo establecido en el contrato de Cesión de Flujos.

Garantía Quirografaria

Entiéndase como garantía de la obligación, por la cual el originador afianza con todos sus bienes habidos y por haber los Valores de Titularización emitidos con cargo al Patrimonio Autónomo. Este mecanismo se activa en caso de quiebra o incumplimiento de las obligaciones del Originador y se encuentra descrito en el Prospecto y en el Contrato.

Prelación de Uso de los Mecanismos de Cobertura y Seguridad Adicional

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

1º Exceso de Flujo de Caja Acumulado
2º Fondo de Liquidez.
3° Aval
4° Garantía Quirografaria
En caso de haber utilizado el Fondo de Liquidez, el importe utilizado será restituido con los recursos recaudados por el Operador de Cuentas Receptoras, de acuerdo con el procedimiento especificado en el Prospecto.

Determinación del Coeficiente de Riesgo

Una disminución de los ingresos de NUEVATEL S.A. por debajo del nivel de flujos cedidos mensualmente al Patrimonio Autónomo impediría que éste último cumpla con sus obligaciones, constituyéndose en una causal de Liquidación del Patrimonio Autónomo.

En este sentido, el Coeficiente de Riesgo del presente Proceso de Titularización es el siguiente:

A	Fondo de Liquidez	Bs1.000.000
B	Promedio del Saldo en el Exceso de Flujo de Caja Acumulado	Bs4.599.006
C	Monto Máximo de Flujo cedido en el periodo de la titularización	Bs4.425.890
D = (A+B) / C	**Coeficiente Cobertura mensual por Avance Técnico**	**1,27 veces**

Redención Anticipada de los Valores de Titularización

Los Valores de Titularización podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, en cualquier momento a partir de su Emisión, a solicitud del Originador. Para la realización de una redención total o parcial a solicitud del Originador, éste deberá comunicar a la Sociedad de Titularización su intención de adquirir total o parcialmente a título oneroso los Valores de Titularización. De efectuarse la redención anticipada bajo esta figura, el Originador deberá pagar las penalidades correspondientes, así como el saldo de las comisiones futuras por administración del Patrimonio Autónomo conforme al Prospecto.
Cualquier decisión de redimir anticipadamente los Valores de Titularización deberá comunicarse como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Valores de Titularización.
En caso de una Redención Anticipada parcial se podrá seguir cualquiera de los siguientes procedimientos:

- Por sorteo siguiendo el procedimiento señalado en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio de Bolivia en lo aplicable tomando en cuenta la modificación al artículo 663 hecha mediante Ley No. 779 de 21 de enero de 2016, de acuerdo a lo especificado en el Prospecto.

- Por adquisición en mercado secundario de los Valores de Titularización, por parte del Patrimonio Autónomo a través de operaciones en la Bolsa de Valores.

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre 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 - 2.880	4.50%
2.881 - 2.927	5.00%

Fuente: BDP ST S.A.

Administración del Patrimonio Autónomo

El Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049 es administrado y legalmente representado por BDP ST, quien ejerciendo el derecho de dominio sobre los activos que lo conforman, ejercerá la defensa judicial y extrajudicial durante su vigencia.

Hechos Relevantes[5]

- Ha comunicado que dando cumplimiento a lo establecido en el Artículo Decimonoveno del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049 y al numeral 3.7 (Coeficiente de Cobertura Cupón) del Prospecto de Emisión, debido al exceso registrado en el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Cupón, el 6 de marzo de 2024, procedió a la entrega de recursos en las Cuentas Administrativas del Originador por el importe de Bs148.780,94.

- Ha comunicado que, en la Asamblea General de Tenedores de Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049, realizada el 7 de febrero de 2024, contando con el quorum establecido de manera presencial, se determinó declarar cuarto intermedio, hasta el 26 de febrero de 2024 a Hrs. 08:30 a.m.; toda vez que el Originador NUEVATEL PCS DE BOLIVIA S.A. indicó que el 22 de febrero de 2024, se llevaría a cabo una Sesión de Directorio, en la cual se tomarían determinaciones que los tenedores consideran necesarias para el tratamiento del Orden del Día.

- Ha comunicado que dando cumplimiento a lo establecido en la Cláusula Decimonoveno del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049 y al numeral 3.7 (Coeficiente de Cobertura Cupón) del Prospecto de Emisión, debido al exceso registrado en el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Cupón, el 2 de febrero de 2024, procedió a la entrega de recursos en las Cuentas Administrativas del Originador por el importe de Bs159.067,17.

- Ha comunicado que, dando cumplimiento a lo establecido en la Cláusula Decimonoveno del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049 y al numeral 3.7 (Coeficiente de Cobertura Cupón) del Prospecto de Emisión, debido al exceso registrado en el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Cupón, el 3 de enero de 2024, procedió a la entrega de recursos en las Cuentas Administrativas del Originador por Bs159.067,17.

- Ha comunicado que, en calidad de Administrador del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049, el 1 de diciembre de 2023, recibió de parte de Nuevatel PCS de Bolivia S.A. originador del Patrimonio Autónomo nota escrita mediante la cual informa que el 30 de noviembre de 2023, el señor Guillermo Soliz ha dejado de prestar sus servicios como Sub-Director de Finanzas.
-
- Ha comunicado que, NUEVATEL PCS de Bolivia S.A. - Originador del PATRIMONIO AUTÓNOMO NUEVATEL - BDP ST 049, ha incumplido el Compromiso de Cobertura de Servicio de la Deuda con información al 30 de septiembre de 2023, ingresando a periodo de adecuación.

[5] Hechos Relevantes relacionados a la emisión publicados por ASFI del 1ro de octubre de 2023 a la fecha de emisión del presente informe.

- Ha comunicado que el 10 de noviembre de 2023, a Hrs.9:00 se llevó a cabo la Reinstalación de la Asamblea General de Tenedores de Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049 de 27 de octubre de 2023, en la cual, se tomaron las siguientes determinaciones:
  - Tomar conocimiento del pronunciamiento del Directorio del Originador rechazando la solicitud de otorgamiento de garantías reales y/o redención anticipada de los Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049. Asimismo, resolvió volver a tratar esta solicitud en una próxima Asamblea General de Tenedores de Valores de Titularización en el mes de diciembre de 2023.
  - Aprobar la inclusión de una cuenta bancaria del Banco Unión S.A. como cuenta recolectora, aprobando las modificaciones contractuales y delegando al Administrador y Originador efectúen las gestiones necesarias a efectos de materializar esta incorporación en el Contrato de Cesión y documentos de la Emisión.

- Ha comunicado que en calidad de Administrador del PATRIMONIO AUTÓNOMO NUEVATEL – BDP ST 049, el 8 de noviembre de 2023, recibió de parte de NUEVATEL PCS de Bolivia S.A. nota escrita, mediante la cual, informa lo siguiente:
  El 6 de noviembre de la gestión en curso se llevó a cabo una reunión de Directorio, dos Juntas Ordinarias y tres Juntas Extraordinarias de Accionistas, cuyos Ordenes del Día fueron los siguientes:
  1. Reunión de Directorio
  1.1 Reunión de Directorio:
  a. Aprobación del Orden del Día.
  b. Consideración de resultados al 30 de septiembre de 2023.
  c. Informe disposición de activos dados de baja.
  d. Actualización sobre Asuntos Regulatorios con la ATT.
  e. Consideración emisión cartas de indemnidad.
  f. Tratamiento caso Miguel Vilchez Kempff.
  g. Consideración de contratos con entidades afiliadas.
  h. Tratamiento a requerimiento del BDP de 27 de octubre de 2023.
  i. Tratamiento de la capitalización de la Sociedad.
  j. Tratamiento del borrador de modificaciones al Estatuto Social vigente.
  k. Aprobación del Acta de la reunión de Directorio.
  ….

- Ha comunicado que, en cumplimiento con lo establecido en la Cláusula Decimonoveno del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049 y al Numeral 3.7 (Coeficiente de Cobertura Cupón) del Prospecto de Emisión, debido al exceso registrado en el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Cupón, el 6 de noviembre de 2023, procedió a la entrega de recursos en las Cuentas Administrativas del Originador por Bs159.067,17.

- Ha comunicado que, en Asamblea General de Tenedores de Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo NUEVATEL - BDP ST 049 de 27 de octubre de 2023, se tomaron las siguientes determinaciones:
  1. Tomar conocimiento de la presentación de la situación financiera de NUEVATEL desde el análisis realizado por parte de BDP Sociedad de Titularización S.A. como Administrador del Patrimonio Autónomo.
  2. Tomar conocimiento del Informe sobre los pasivos de NUEVATEL y solicitar al Originador el desglose de los Pasivos por categoría.
  3. Tomar conocimiento del Informe sobre la capitalización y solicitar al Originador un Plan de Acción sobre la capitalización hasta diciembre de 2023.
  4. Tomar conocimiento del Punto 4) del Orden del Día: “Consideración del Informe sobre la Resolución Sancionatoria de 19 de junio de 2023 de la Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes – ATT que resuelve sancionar a Nuevatel PCS de Bolivia por el Servicio V+.”
  5. Declarar cuarto intermedio del Punto 5) y 6) del Orden del Día: “Consideración de solicitud de garantías reales y/o redención anticipada de los Valores de Titularización del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049” y “Consideración de inclusión de la Cuenta Recolectora al Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049” respectivamente; hasta el 10 de noviembre de 2023, a Hrs. 9:00.

- Ha comunicado que, el 6 de octubre de 2023, en calidad de Administrador del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049, recibió de NUEVATEL PCS de Bolivia S.A. una nota escrita informando los siguientes puntos:
  - Junta General Extraordinaria de Accionistas.
  A horas 12.00 del 4 de octubre del presente, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas, con la participación del 100% de los Socios, bajo el siguiente Orden del Día:
  Aprobación del Orden del Día.
  1. Consideración y Aprobación de modificaciones al Estatuto Social.
  2. Delegación de facultades y autorización expresa para la materialización y registro de las resoluciones sociales adoptadas.
  3. Designación de dos (2) Accionistas para suscribir el Acta.
  4. Redacción y aprobación del Acta.
  - Junta General Extraordinaria de Accionistas.
  A horas 12.20 del 4 de octubre del presente, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas, con la participación del 100% de los Socios, bajo el siguiente Orden del Día:

1. Aprobación del orden del día.
2. Consideración y aprobación de la capitalización de la sociedad.
3. Consideración y aprobación Aumento de Capital y consecuente modificación a la Escritura Constitutiva, sus modificaciones -si aplicare- y el Estatuto Social.
4. Delegación de facultades y autorización expresa para la materialización y registro de las resoluciones sociales adoptadas.
5. Designación de dos accionistas para suscribir el Acta.
6. Redacción y aprobación del Acta.
- Sanción a Nuevatel PCS de Bolivia
Mediante Resolución Sancionatoria ATT-DJ-RA-S-TL LP 109/2023 de 19 de junio de 2023, la Autoridad de Regulación y Fiscalización de Telecomunicaciones y Transportes - ATT, resolvió sancionar a Nuevatel PCS de Bolivia por " ... haberse evidenciado que en fecha 11 de octubre de 2022, a través de su página web (www.viva.com.bo) ofertaba el servicio V+, sin contar con la Habilitación Especifica para prestar el Servicio de Distribución de Señales". A pesar de que la sanción no es material, la misma Resolución ordenaba el cese de la actividad considerada por el Regulador como "ilegal". Se interpuso un recurso de revocatoria pidiendo la suspensión de la Resolución, solicitud que fue negada por la ATT por lo que, agotadas las impugnaciones contra esa decisión, en fecha 1 de octubre de 2023 se ha suspendido la actividad "V+".

- Ha comunicado que conforme lo establecido en la Cláusula Decima Novena del Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos sobre Flujos Futuros para Fines de Titularización, Administración y Representación del Patrimonio Autónomo NUEVATEL – BDP ST 049, así como al Numeral 3.7 (Coeficiente de Cobertura Cupón) del Prospecto de Emisión y debido al exceso registrado en el cálculo del Coeficiente de Cobertura de Cupón, el 4 de octubre de 2023, procedió a la entrega de recursos en las Cuentas Administrativas del Originador por el importe de Bs153.895,64.

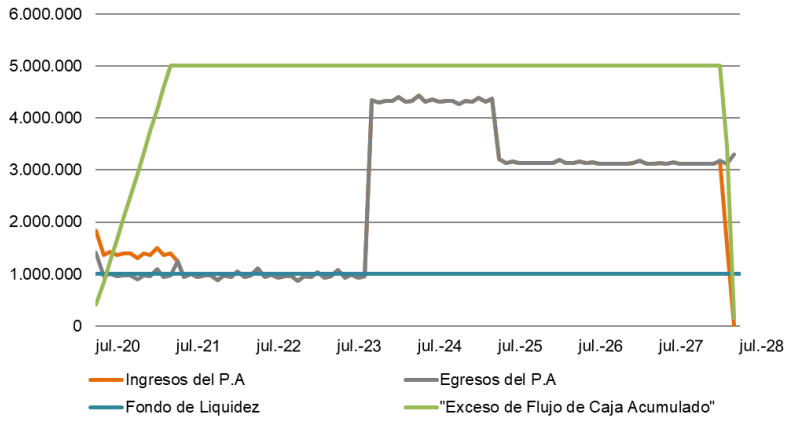
Análisis de Factores Cuantitativos y Cualitativos

a) Riesgo de desempeño de la empresa durante la titularización

Considerando que la empresa no genera los Flujos de Caja suficientes para cubrir sus costos operativos, La continuidad de las operaciones de la empresa presentarían una duda razonable.

El Patrimonio Autónomo proyecta una vida de 96 meses, en los cuales contará con flujos futuros cedidos por el Originador. El promedio de flujos por ingresos mensual que recibirá el Patrimonio Autónomo será de Bs 2,46 millones. Se realiza la amortización de capital de manera mensual a partir del periodo 42 y los intereses mensuales desde el primer periodo.

Gráfico N°5
Ingresos y Egresos del P.A. y Fondo de Liquidez en Bs



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

Se puede observar que el Patrimonio Autónomo no presenta un calce exacto entre ingresos y egresos durante la vida de la titularización, desde el inicio de operaciones se conformará un exceso de flujo de caja que totalizará Bs 5.000.000, como uno de los mecanismos de cobertura, el cual será utilizado parcialmente para cubrir los egresos de los periodos 95,96 y podrá sufrir variación en función de las insuficiencias de flujos.

b) Mecanismos de Cobertura

El Fondo de Liquidez es constituido por el BDP ST con recursos provenientes de la colocación de los valores de titularización, por un monto de Bs 1.000.000, que representa el 0,59% del monto emitido por el Patrimonio Autónomo, con el fin de cubrir cualquier caso de iliquidez que pudiera ocasionar un incumplimiento.

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

Presupuesto del Patrimonio Autónomo e Indicadores								
PERIODO	INGRESOS DEL P.A.	EGRESOS DEL P.A.	AMORT. CAPITAL	EXCESO DE FLUJO DE CAJA ACUMULADO	FONDO DE LIQUIDEZ	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos / Egresos	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos+exceso t-1/egresos	RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ
0	168.400.000	0	0	0	1.000.000	0	0	0,59%
1	1.826.776	1.410.109	0	416.667	1.000.000	1,30	2,30	0,84%
2	1.368.555	951.888	0	833.333	1.000.000	1,44	2,93	1,09%
3	1.422.343	1.005.677	0	1.250.000	1.000.000	1,41	3,24	1,34%
4	1.367.178	950.511	0	1.666.667	1.000.000	1,44	3,81	1,58%
5	1.395.656	978.989	0	2.083.333	1.000.000	1,43	4,15	1,83%
6	1.394.967	978.301	0	2.500.000	1.000.000	1,43	4,58	2,08%
7	1.307.048	890.381	0	2.916.667	1.000.000	1,47	5,40	2,33%
8	1.393.590	976.924	0	3.333.333	1.000.000	1,43	5,44	2,57%
9	1.372.755	956.088	0	3.750.000	1.000.000	1,44	5,97	2,82%
10	1.508.641	1.091.974	0	4.166.667	1.000.000	1,38	5,73	3,07%
11	1.362.358	945.691	0	4.583.333	1.000.000	1,44	6,90	3,32%
12	1.390.836	974.169	0	5.000.000	1.000.000	1,43	7,16	3,56%
13	1.251.752	1.251.752	0	5.000.000	1.000.000	1,00	5,79	3,56%
14	943.625	943.625	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,36	3,56%
15	997.414	997.414	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,02	3,56%
16	942.248	942.248	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,37	3,56%
17	970.726	970.726	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,18	3,56%
18	970.038	970.038	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,19	3,56%
19	882.118	882.118	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,80	3,56%
20	968.661	968.661	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,19	3,56%
21	947.825	947.825	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,33	3,56%
22	1.053.337	1.053.337	0	5.000.000	1.000.000	1,00	6,70	3,56%
23	937.428	937.428	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,40	3,56%
24	965.906	965.906	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,21	3,56%
25	1.108.769	1.108.769	0	5.000.000	1.000.000	1,00	6,41	3,56%
26	935.362	935.362	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,41	3,56%
27	989.151	989.151	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,07	3,56%
28	933.985	933.985	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,42	3,56%

Presupuesto del Patrimonio Autónomo e Indicadores								
PERIODO	INGRESOS DEL P.A.	EGRESOS DEL P.A.	AMORT. CAPITAL	EXCESO DE FLUJO DE CAJA ACUMULADO	FONDO DE LIQUIDEZ	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos / Egresos	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos+exceso t-1/egresos	RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ
29	962.463	962.463	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,23	3,56%
30	961.775	961.775	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,24	3,56%
31	873.855	873.855	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,87	3,56%
32	960.398	960.398	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,25	3,56%
33	939.562	939.562	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,39	3,56%
34	1.033.255	1.033.255	0	5.000.000	1.000.000	1,00	6,81	3,56%
35	929.165	929.165	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,46	3,56%
36	957.643	957.643	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,27	3,56%
37	1.085.855	1.085.855	0	5.000.000	1.000.000	1,00	6,53	3,56%
38	927.099	927.099	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,47	3,56%
39	980.888	980.888	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,12	3,56%
40	925.722	925.722	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,48	3,56%
41	954.200	954.200	0	5.000.000	1.000.000	1,00	7,29	3,56%
42	4.336.196	4.336.196	3.382.684	5.000.000	1.000.000	1,00	2,38	3,64%
43	4.298.931	4.298.931	3.420.137	5.000.000	1.000.000	1,00	2,40	3,71%
44	4.334.819	4.334.819	3.416.634	5.000.000	1.000.000	1,00	2,38	3,79%
45	4.324.761	4.324.761	3.442.904	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	3,88%
46	4.405.966	4.405.966	3.450.853	5.000.000	1.000.000	1,00	2,36	3,97%
47	4.314.364	4.314.364	3.476.180	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	4,06%
48	4.332.065	4.332.065	3.485.476	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	4,16%
49	4.425.890	4.425.890	3.502.855	5.000.000	1.000.000	1,00	2,36	4,26%
50	4.312.298	4.312.298	3.526.835	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	4,37%
51	4.355.309	4.355.309	3.538.017	5.000.000	1.000.000	1,00	2,38	4,49%
52	4.310.921	4.310.921	3.560.919	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	4,61%
53	4.328.622	4.328.622	3.573.448	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	4,74%
54	4.327.933	4.327.933	3.591.366	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	4,88%
55	4.272.481	4.272.481	3.619.926	5.000.000	1.000.000	1,00	2,40	5,02%
56	4.326.556	4.326.556	3.627.336	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	5,18%
57	4.316.498	4.316.498	3.647.813	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	5,35%
58	4.393.421	4.393.421	3.663.710	5.000.000	1.000.000	1,00	2,37	5,53%
59	4.306.101	4.306.101	3.683.110	5.000.000	1.000.000	1,00	2,39	5,73%

Presupuesto del Patrimonio Autónomo e Indicadores								
PERIODO	INGRESOS DEL P.A.	EGRESOS DEL P.A.	AMORT. CAPITAL	EXCESO DE FLUJO DE CAJA ACUMULADO	FONDO DE LIQUIDEZ	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos / Egresos	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos+exceso t-1/egresos	RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ
60	4.373.244	4.373.244	3.749.796	5.000.000	1.000.000	1,00	2,37	5,94%
61	3.202.211	3.202.211	2.531.254	5.000.000	1.000.000	1,00	2,87	6,09%
62	3.134.598	3.134.598	2.563.385	5.000.000	1.000.000	1,00	2,91	6,25%
63	3.159.220	3.159.220	2.559.949	5.000.000	1.000.000	1,00	2,90	6,42%
64	3.133.221	3.133.221	2.591.070	5.000.000	1.000.000	1,00	2,91	6,61%
65	3.132.533	3.132.533	2.588.645	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	6,80%
66	3.131.844	3.131.844	2.603.195	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	7,01%
67	3.131.155	3.131.155	2.664.021	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	7,23%
68	3.130.467	3.130.467	2.632.698	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	7,47%
69	3.138.798	3.138.798	2.661.798	5.000.000	1.000.000	1,00	2,91	7,73%
70	3.193.983	3.193.983	2.662.202	5.000.000	1.000.000	1,00	2,88	8,00%
71	3.128.401	3.128.401	2.690.695	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	8,30%
72	3.127.713	3.127.713	2.692.312	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	8,62%
73	3.166.951	3.166.951	2.707.266	5.000.000	1.000.000	1,00	2,89	8,97%
74	3.126.335	3.126.335	2.734.547	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	9,35%
75	3.150.957	3.150.957	2.737.780	5.000.000	1.000.000	1,00	2,90	9,77%
76	3.124.958	3.124.958	2.764.252	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	10,23%
77	3.124.270	3.124.270	2.768.496	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	10,74%
78	3.123.581	3.123.581	2.784.056	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	11,30%
79	3.122.893	3.122.892	2.828.514	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	11,93%
80	3.122.204	3.122.204	2.815.581	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	12,64%
81	3.130.535	3.130.535	2.839.830	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	13,45%
82	3.182.399	3.182.399	2.847.105	5.000.000	1.000.000	1,00	2,89	14,36%
83	3.120.138	3.120.138	2.870.546	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	15,42%
84	3.119.450	3.119.450	2.879.236	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	16,66%
85	3.131.823	3.131.823	2.895.200	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	18,11%
86	3.118.072	3.118.072	2.917.429	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	19,86%
87	3.142.694	3.142.694	2.927.735	5.000.000	1.000.000	1,00	2,91	21,99%
88	3.116.695	3.116.695	2.949.156	5.000.000	1.000.000	1,00	2,93	24,66%
89	3.116.007	3.116.007	2.960.674	5.000.000	1.000.000	1,00	2,93	28,07%
90	3.115.318	3.115.318	2.977.245	5.000.000	1.000.000	1,00	2,93	32,62%

Presupuesto del Patrimonio Autónomo e Indicadores								
PERIODO	INGRESOS DEL P.A.	EGRESOS DEL P.A.	AMORT. CAPITAL	EXCESO DE FLUJO DE CAJA ACUMULADO	FONDO DE LIQUIDEZ	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos / Egresos	RATIO DE COBERTURA DE SERVICIO DE DEUDA Ingresos+exceso t-1/egresos	RATIO DE COBERTURA DE LIQUIDEZ
91	3.114.630	3.114.629	3.000.484	5.000.000	1.000.000	1,00	2,93	38,98%
92	3.113.941	3.113.941	3.010.790	5.000.000	1.000.000	1,00	2,93	48,45%
93	3.122.272	3.122.272	3.029.785	5.000.000	1.000.000	1,00	2,92	64,15%
94	3.171.674	3.171.674	3.044.537	5.000.000	1.000.000	1,00	2,89	95,11%
95	1.565.491	3.111.875	3.062.724	3.453.616	1.000.000	0,50	2,43	137,21%
96	0	3.303.616	3.245.809	150.000	1.000.000	0,00	1,35	0%

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

El ratio de cobertura de servicio de deuda que mide los ingresos entre el servicio de deuda (ambos de la titularización), muestra un resultado promedio de una vez durante el plazo de vida del patrimonio. Si a los ingresos se agrega el fondo de liquidez y el exceso de flujo de caja acumulado del periodo anterior sobre el servicio de deuda, el promedio de los 96 periodos alcanza a 4,31 veces.

En relación a la importancia porcentual del mecanismo de cobertura (fondo de liquidez + exceso de flujo de caja acumulado) respecto al monto vigente de la emisión, se puede observar que al inicio de la emisión el fondo de liquidez representa un 0,59% y se va incrementando conforme el saldo de la emisión es menor. Al 31 de diciembre de 2023, el ratio de cobertura de liquidez se mantiene en 3,56%.

Estos indicadores muestran la relevancia del mecanismo de cobertura frente al cumplimiento oportuno de las obligaciones del patrimonio autónomo.

c) Flujo de Titularización relativo al Balance General

El indicador monto vigente de la titularización respecto al patrimonio proyectado de NUEVATEL S.A. representa una mínima exposición de 0,11 veces respecto al patrimonio al inicio de la emisión y disminuye paulatinamente conforme se van realizando las amortizaciones anuales. Sin perjuicio de lo explicado, la disminución del Patrimonio de la sociedad al cierre de diciembre 2023 evidencia una mayor exposición de 0,39 veces.

Fecha	Monto Vigente Titularización	Patrimonio	ST/Patrimonio
2020	168.400.000	1.586.839.482	0,11
2021	168.400.000	1.040.363.950	0,16
2022	168.400.000	662.560.948	0,25
2023	168.400.000	430.595.286	0,39
2024	130.196.507	692.348.983 (P*)	0,19
2025	90.794.342	739.999.081 (P*)	0,12
2026	58.654.932	791.189.777 (P*)	0,07
2027	24.332.049	842.174.552 (P*)	0,03
2028	-	887.070.636 (P*)	-
(P*) Patrimonio Proyectado			

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

d) Estructura de la Titularización

El Originador, con el objeto de obtener una fuente de financiamiento para recambio de pasivos y capital de inversiones, ha decidido ceder sus Flujos Futuros, para un proceso de titularización, provenientes de los ingresos del originador recibidos en las cuentas de recolección para que se constituya un Patrimonio Autónomo, con cargo al cual se emitirán “Valores de Titularización NUEVATEL - BDP ST 049”.

Declaración del Originador

De acuerdo con declaración de NUEVATEL S.A., la titularización tiene como objetivo principal el prepago de deudas y capital de inversiones, por lo que aquellas entidades financieras cuyos préstamos establecen límites de

dominio o prohibiciones de enajenar derechos, flujos futuros, condiciones suspensivas o resolutorias similares, o manifiesten su desacuerdo al proceso de titularización, serán pagados en su totalidad con cargo a los recursos de la titularización.

Escenario Base

El flujo proyectado de la empresa considera los ingresos de la venta de Servicios Locales de Telecomunicaciones, Servicios Locales de Telecomunicaciones Larga Distancia, Servicio de Internet y Otros Ingresos de Explotación, variables que se consideran las más sensibles, ya que a partir de su generación el Originador podrá cumplir con los compromisos del Patrimonio Autónomo. Sin embargo, cabe mencionar que el Flujo de Caja considera el pago de amortización de capital e intereses de la emisión y demás deudas bancarias existentes.

Es importante considerar que el promedio de los flujos de las cuentas bancarias cedidas del Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y Banco Solidario S.A. durante los meses de enero a diciembre de 2023, cubren en 1,73 veces el egreso promedio del Patrimonio Autónomo.

Anexo 1
Información Financiera NUEVATEL S.A.
(Expresado en Miles de Bolivianos)

Expresado en Miles de Bolivianos	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23
Balance General					
Activo corriente	728.352	510.632	361.422	223.917	310.282
Disponibilidades	366.328	256.418	115.779	18.264	13.045
Deudores por Servicios	171.284	136.791	165.114	135.378	141.556
Otras Cuentas por Cobrar y Otros Activos Corrientes	32.254	13.438	15.128	8.197	6.257
Inventarios	37.732	26.341	24.006	24.817	23.767
Gastos Pagados por Anticipado	33.329	32.529	29.575	28.548	25.910
Crédito Fiscal	14.603	9.890	6.950	6.271	3.905
Impuesto a las Transacciones por compensar	50.821	13.128	0	0	0
Activo no Corriente	1.957.473	1.706.929	1.270.981	1.082.113	948.971
Otros Activos no Corrientes	1.628	3.746	6.358	6.516	6.639
Gastos Pagados por Anticipado no Corrientes	93.092	82.088	71.083	60.079	49.075
Activo Fijo	1.361.446	1.163.459	844.486	703.035	611.915
Bienes Intangibles	497.858	456.158	349.053	312.483	281.343
Total Activo	2.685.825	2.217.561	1.632.403	1.306.029	1.259.253
Pasivo Corriente	523.442	361.922	344.874	410.837	582.338
Obligaciones Financieras Corto Plazo	119.732	32.844	27.740	21.739	46.503
Deudas Comerciales	204.499	144.989	198.258	258.568	374.464
Deudas Fiscales y Sociales	183.313	151.075	103.925	122.476	145.686
Pasivo no Corriente	149.002	268.800	247.165	232.632	246.319
Otros Pasivos no Corrientes	50.808	51.030	54.724	53.669	53.870
Obligaciones Financieras Largo Plazo	61.689	189.345	164.739	160.196	173.013
Previsiones para Indemnización	21.415	14.541	15.026	7.298	9.175
Ingresos percibidos por Adelantado No Corrientes	15.090	13.883	12.676	11.469	10.261
Total Pasivo	672.444	630.722	592.039	643.468	828.658
Total Patrimonio	2.013.381	1.586.839	1.040.364	662.561	430.595
Total Pasivo y Patrimonio	2.685.825	2.217.561	1.632.403	1.306.029	1.259.253
Estado de Resultados					
Ingresos	1.483.739	1.083.315	919.175	731.165	636.813
Costos Servicio Local de Telecomunicaciones	1.657.719	1.411.303	1.255.047	1.086.685	999.077
Ganancia Operativa del Ejercicio	-173.980	-327.987	-335.872	-355.520	-362.263
Gastos Financieros	48.106	24.935	234.102	28.812	31.791
Gastos de Responsabilidad Social	4.150	2.643	404	388	1.914
Ingresos ajenos a la Explotación	562.688	48.731	23.902	6.917	82.752
Ganancia del Ejercicio antes de IUE	336.451	-306.834	-546.476	-377.803	-313.216
Utilidad de la Gestión	274.614	-324.239	-546.476	-377.803	-313.216
EBITDA	176.420	-5.714	-43.916	-126.658	-151.599
Indicadores					
Endeudamiento					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,78	0,57	0,58	0,64	0,70
Pasivo no Corriente /Pasivo Total	0,22	0,43	0,42	0,36	0,30
Pasivo Total / Patrimonio	0,33	0,40	0,57	0,97	1,92
Deuda Financiera / Patrimonio	0,09	0,14	0,19	0,27	0,51
Cobertura					
EBITDA / Deuda Financiera CP	1,47	-0,17	-1,58	-5,83	-3,26
EBITDA / Gastos financieros	3,67	-0,23	-0,19	-4,40	-4,77
Rentabilidad					
ROA	10,22%	-14,62%	-33,48%	-28,93%	-24,87%
ROE	13,64%	-20,43%	-52,53%	-57,02%	-72,74%
Margen Bruto	-11,73%	-30,28%	-36,54%	-48,62%	-56,89%
Margen Neto	18,51%	-29,93%	-59,45%	-51,67%	-49,18%
Liquidez					
Liquidez General	1,39	1,41	1,05	0,55	0,53
Prueba Ácida	0,70	0,71	0,34	0,04	0,02
Capital de Trabajo	204.909,89	148.710,00	16.547,63	-186.920,29	-272.056,71

Fuente: NUEVATEL S.A. **/ Elaboración:** PCR S.A.