

## OVANDO S.A.

Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2021

Fecha de Comité: 7 de diciembre de 2021

### Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron  
[cvargas@ratingspcr.com](mailto:cvargas@ratingspcr.com)

Verónica Tapia Tavera  
[vtapia@ratingspcr.com](mailto:vtapia@ratingspcr.com)

(591) 2 2124127

### CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Bonos Ovando 2</b>					
<b>Serie</b>	<b>Monto (Bs)</b>	<b>Plazo (d)</b>			
A	35.000.000	1.080	B <sub>A</sub> +	A1	Estable
B	35.000.000	1.800	B <sub>A</sub> +	A1	Estable
Calificaciones Históricas / Serie de Largo Plazo			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Con información a:</b>					
30 de junio de 2021			B <sub>A</sub> +	A1	Estable
31 de marzo de 2021			B <sub>A</sub> +	A1	Estable
31 de diciembre de 2020			B <sub>A</sub> +	A1	Estable
30 de septiembre de 2020			B <sub>A</sub> +	A1	Negativa

### Significado de la Calificación PCR

**Categoría B<sub>A</sub>:** 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.

Las categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías B<sub>AA</sub> y B<sub>B</sub>.

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia.*

### 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 la categoría A anteriormente señalada, 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.*

### Significado de la perspectiva PCR

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

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

*Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta 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 con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.*

## Racionalidad

---

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 119/2021 del 7 de diciembre de 2021, acordó ratificar la calificación «A+» (equivalente a A1 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI), a los Bonos Ovando 2. La empresa tiene amplia trayectoria en la comercialización de vehículos automotores, cuenta con la representación de marcas reconocidas a nivel mundial, ha desarrollado una estrategia de inversión agresiva, a través de la ampliación de su red de concesionarios a nivel nacional, mejorando sus sistemas de administración e incluyendo nuevos productos. A septiembre de 2021 (12 meses), se evidencia incremento importante de ventas de vehículos y reducción del endeudamiento, lo cual generó una sustancial mejora en los niveles de solvencia, cobertura, endeudamiento y liquidez de la empresa. La emisión se encuentra respaldada por garantía quirografaria.

## Resumen Ejecutivo

---

- **Historia y Experiencia:** La empresa tiene 72 años de operación en el mercado de vehículos. Actualmente ocupa un lugar importante dentro del sector automotriz de Bolivia, con presencia en Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Sucre y Tarija.
- **Diversificación de Marcas:** Ovando S.A., tiene la representación exclusiva de Mercedes Benz (Brasil y Alemania), Mitsubishi, FUSO, Freightliner, Jeep, Chrysler, Dodge, RAM y FIAT, en modelos para uso particular y comercial. Dichas marcas tienen presencia mundial, y están diseñadas bajo estrictas normas de calidad y seguridad, ofreciendo diversos modelos de vehículos con variedad de características y precios.
- **Modelo de Negocio y Calidad del Servicio:** Actualmente, la sociedad respalda a los concesionarios a través de la provisión del inventario importado, lo cual permite la descentralización del negocio, la identificación de problemas con mayor rapidez, una mejor atención a los clientes y brindar un servicio más especializado. Para brindar un servicio de alta calidad, Ovando S.A., implementó el Centro de PDI (Servicio de Pre-Entrega), donde se inspeccionan y preparan los vehículos para ser distribuidos a la Red de Concesionarios en el país. También tiene el centro de PDC (Centro de Distribución de Piezas) que ofrece una solución integrada para cargar repuestos, accesorios y artículos de mercancías originales.
- **Endeudamiento.** El endeudamiento siguió una tendencia creciente entre 2016 y 2020. Sin embargo, a septiembre de 2021, el indicador de endeudamiento, deuda total sobre patrimonio alcanza a 2,40 veces, menor que al cierre 2020 (3,63 veces), por reducción del pasivo financiero de corto y largo plazo e incremento del patrimonio vía resultados del ejercicio. El indicador de deuda financiera sobre patrimonio es de 1,63 veces, igualmente menor al cierre 2020 (2,80 veces). La empresa se financia mediante deuda financiera de corto y largo plazo, y en menor medida con proveedores.
- **Solvencia y Cobertura:** Los indicadores de solvencia durante el último quinquenio analizado (2016-2020) mostraron una tendencia variable debido a la necesidad de financiamiento destinado al capital de trabajo. A septiembre de 2021 (12 meses), el tiempo que el EBITDA podría cubrir la deuda financiera se redujo significativamente a 3,70 veces y el tiempo que podría cubrir el pasivo total disminuyó a 5,44 veces. La cobertura de gastos financieros y cobertura del servicio de deuda, alcanzan a 2,71 veces y 5,30 veces, mostrando un mejor escenario, ante una mayor generación de EBITDA y amortización de obligaciones financieras de corto plazo.
- **Rentabilidad:** El rendimiento sobre activos y sobre patrimonio, entre diciembre 2016 y 2020, mostraron una tendencia negativa, por utilidades disminuidas acompañadas de crecimiento en el activo y patrimonio. Sin embargo, a septiembre de 2021 (12 meses), el ROA y ROE alcanzan 0,18% y 0,62%, respectivamente, niveles bajos, por influencia negativa del cierre 2020, período en el que la empresa registró pérdidas. Se resalta que, a 9 meses de operación, la empresa registró las mayores utilidades del periodo, que se explica por venta de vehículos de marcas reconocidas como MITSUBISHI, CRYSLER, FIAT y Mercedes Benz.
- **Liquidez:** Los niveles de liquidez históricamente fueron suficientes ubicándose por encima de la unidad. A septiembre de 2021, la liquidez general es de 2,40 veces, mayor al cierre 2020, por disminución de obligaciones financieras de corto plazo e impuestos por pagar y obligaciones sociales. La prueba ácida alcanza a 1,78 veces, superior a diciembre de 2020 (1,37 veces) por una sustancial disminución de inventarios de vehículos, ante el incremento de ventas. La empresa cuenta con relevantes niveles de disponibilidades para hacer frente vencimientos en el corto plazo.

- **Garantías y compromisos financieros.** Las emisiones cuentan con garantía quirográfica y compromisos financieros de mantener una relación de cobertura de deuda (RCD) mayor o igual a 2,2 veces; relación del activo corriente sobre el pasivo corriente (RC) mayor o igual a 1,50 veces y relación de deuda financiera a patrimonio menor o igual a 2,00 veces. A septiembre de 2021, cumple con los compromisos financieros.
- **Proyecciones:** El flujo de caja proyectado mantendría un crecimiento compuesto anual de total ingresos de flujos de 19,77% entre 2021 – 2024 por concepto de ventas y cuentas por cobrar. Los egresos operativos, evidencian crecimiento de comisiones a concesionarios, impuestos, gastos de operación, publicidad y marketing. Por otra parte, el total de obligaciones bancarias se amortización en 2021 por USD 28,89 millones, USD 20,62 millones en 2022, USD 14,67 millones en 2023 y USD 13,37 millones en 2024. No se proyectan egresos de flujos de caja por concepto de compra o venta de activos fijos. En la gestión 2022, el saldo de flujo de caja sería negativo, sin embargo, el saldo acumulado mantiene niveles positivos durante la vida de la emisión.
- **Riesgos y Pandemia:** Ovando S.A. como respuesta a la afectación del mercado automotriz por la cuarentena nacional y la emergencia sanitaria en Bolivia, tomó decisiones estratégicas a corto plazo, con el fin de reducir el riesgo de pérdidas. Por lo anterior, la empresa ejecutó un plan de reducción de costos de personal, depósito transitorio aduanero para reducir costos de despachos. También optó por préstamos de corto plazo para pago a proveedores, en los cuales hubo redefinición de condiciones de pago y pedidos. En inventarios, la empresa optimiza los niveles de stock por siete a diez meses y la cartera de cuentas por cobrar ofreció a sus clientes diferentes opciones y flexibilidad de pago de cuotas. De igual forma, realizó lanzamientos de nuevos modelos vía transmisiones en vivo, tours virtuales y facilitó el acceso de crédito bancario a los clientes.

## Factores Clave

### Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Mejoras operativas en el manejo de inventarios y proveedores que incrementen los niveles de rentabilidad de la empresa.

### Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Incremento sostenido de los niveles de mora de la cartera de cuentas por cobrar.
- Dificultades de logística que generen retrasos y/o cancelación de envíos, afectando los costos operativos.
- Ciclos recesivos en el sector automotriz.

## 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

### 1. Información financiera.

- Estados Financieros Auditados anuales (31 de diciembre de 2015 – 31 de diciembre de 2019).
- Estados Financieros internos a septiembre de 2020 y septiembre de 2021.
- Proyecciones Financieras.

### 2. Información de mercado

- Información proporcionada por la empresa.

### 3. Perfil de la empresa.

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

## Análisis Realizado

**1. Análisis Institucional:** Análisis de la Sociedad, sus características, volumen de operaciones y principales productos comercializados.

**2. Análisis financiero:** Interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño de la empresa.

**3. Análisis de Proyecciones financieras:** Interpretación de las proyecciones de los estados financieros.

**5. Visita a la Empresa.** En gestiones pasadas se visitaron las instalaciones y se tomó contacto con los ejecutivos y personal de la empresa.

## Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento promedio importante de 3,95%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017, 2018 y 2019 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20%, 4,22% y 2,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. En la gestión 2020, según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE), el PIB registró una disminución en -8,83%, debido a los efectos negativos de la pandemia. Sin embargo, durante el segundo trimestre de 2021, se evidencia una variación acumulada positiva de 9,36%, cifra que evidencia clara recuperación de la actividad económica del país, con la reactivación del sector de minerales metálicos y no metálicos por crecimiento de concentrados de plata, estaño y zinc. Por su parte, el aumento de la demanda interna generó mejoras en los sectores de transporte ferroviario y transporte carretero urbano. También se registró aumento en el sector de la construcción por mayores ventas de cemento, así como en la industria y comercio.

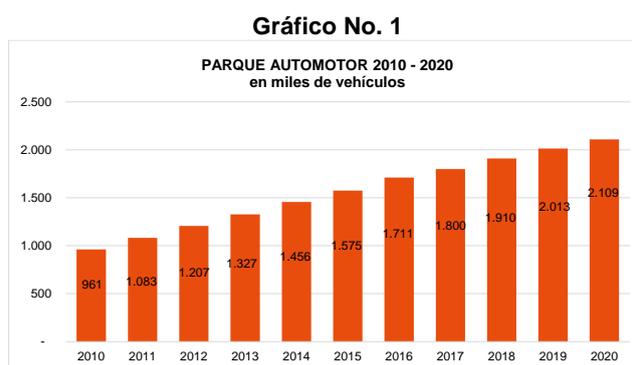
Las Reservas Internacionales Netas (RIN) tuvieron un comportamiento negativo desde 2014, gestión que registró USD 15.122,8 millones. Al segundo trimestre de 2021, las RIN del BCB fueron de USD 4.624,3 millones, con una reducción de USD 651,7 millones respecto diciembre de 2020, debido a salida de dólares estadounidenses y variación cambiaria negativa. La Deuda Externa Pública mantuvo una tendencia creciente y presenta a junio de 2021 un saldo de USD 11,34 millones, principalmente compuesta por préstamos con entidades multilaterales para financiar el plan de recuperación de económica y lucha contra la COVID-19.

A agosto de 2021 la Deuda Interna, tiene un saldo de USD 11.928,4 millones (Bs 83.021,4 millones), mayor en 16,87% respecto diciembre de 2020, compuesta principalmente por deuda con el BCB (56,21%) y el sector financiero privado (43,79%). Por otra parte, el sistema de intermediación financiero a junio de 2021 expuso dinamismo; de igual forma los depósitos alcanzaron Bs 199.277 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 192.015 millones, ambos mayores respectos el cierre 2020. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,29%, menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,78%).

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

## Características de la Industria o Sector<sup>1</sup>

El parque automotor en Bolivia en el periodo de 2010 – 2020, creció a una tasa compuesta anual del 9,12%, alcanzando un valor de 2.109.117 vehículos a diciembre 2020 superior en 4,75% a diciembre 2019. El crecimiento se debe a medidas tomadas por el gobierno de restringir la importación de vehículos con una antigüedad mayor a 1 año para vehículos particulares y 5 años para vehículos de transporte de más de 10 personas y vehículos de carga pesada. Asimismo, la nueva Ley de Aditivos de Origen Vegetal, reducirá el consumo de gasolina y será sustituida o mezclada con etanol. Todas estas medidas contribuyen a la renovación del parque automotor en Bolivia. Así también, en Bolivia el 92,74% se registró como servicio particular, 5,58% el servicio público y 1,68% servicio oficial.

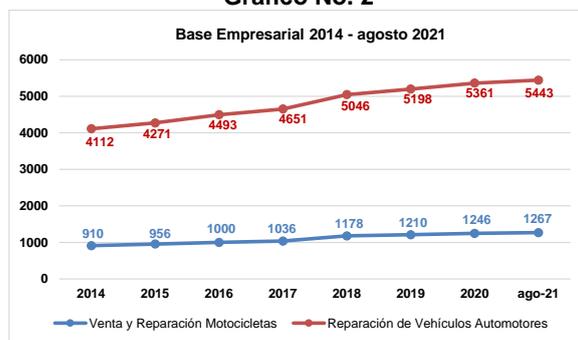


Fuente: Instituto Nacional de Estadística (INE) / Elaboración: PCR S.A.

De acuerdo con estadísticas proporcionadas por Fundempresa, la base empresarial vigente durante el periodo 2014 – 2020 las empresas dedicadas a la reparación de vehículos automotores y venta y reparación de motocicletas tuvieron un crecimiento a tasa compuesta anual del 6,49% y 5,45%. A agosto de 2021, el número de empresas dedicadas a este rubro es de 1.267 y 5.443 empresas respectivamente.

<sup>1</sup> Información disponible en la fecha de realización del informe.

**Gráfico No. 2**



Fuente: FUNDEMPRESA / Elaboración: PCR S.A.

## Reseña

Ovando S.A. es una empresa tradicional en Bolivia, con 72 años de operación en el mercado de vehículos. Actualmente está entre las cuatro empresas automotrices más grandes de Bolivia, con presencia en Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Sucre, y Tarija. Abriendo adicionalmente en el presente año concesionarios en Beni, Oruro y Potosí, además Montero en Santa Cruz. Genera más de 100 empleos directos y triplicando este número en indirectos. Entre las marcas que comercializa se encuentran: Mitsubishi, Fiat, FUSO, Chrysler, Jeep, Dodge, RAM, Freightliner y Mercedes-Benz en modelos que van desde automóviles para pasajeros hasta vehículos comerciales.

Ovando S.A. es distribuidor general de Daimler para Bolivia desde el año 2002. Su participación de mercado creció de manera constante desde entonces. Posee además cinco Show Rooms o Centros de exposición propios. Todos los modelos que se importan al mercado boliviano tienen muy buena receptividad.

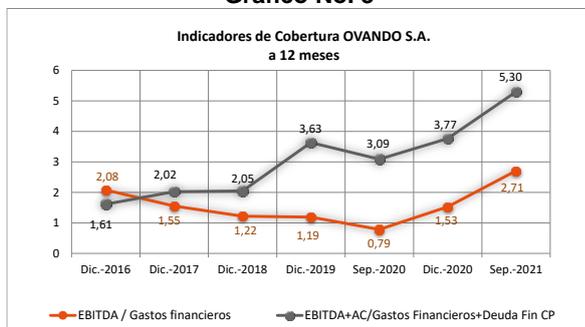
En los últimos dos años se realizaron varias inversiones importantes para fortalecer su presencia y ganar participación en el mercado: se inauguraron Centros Integrales para la atención de Buses/Camiones y centros de Servicios Preventivos de Atención Rápida (ServiHora) en las ciudades de Santa Cruz y La Paz; y siendo la obra de mayor importancia, se reconstruyó en su totalidad el Edificio de Oficinas Centrales incorporando modernos showrooms individuales y Talleres multimarca.

## Indicadores de Situación Financiera del Emisor

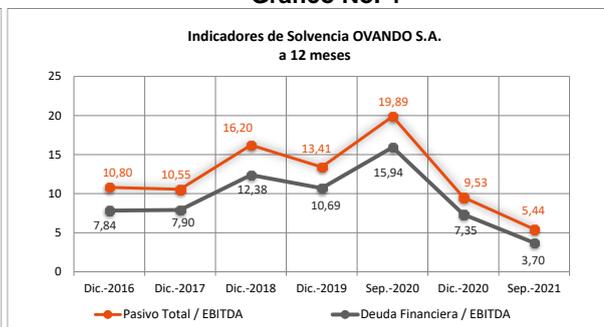
### Cobertura de Gastos Financieros

El ratio de cobertura EBITDA a Gastos Financieros, entre las gestiones (2016 – 2020), mostró tendencia variable a causa de los gastos que generó el mayor endeudamiento financiero, sin embargo, durante la gestión 2020 presentó recuperación. A septiembre de 2021 (12 meses), este ratio mostró una cobertura de 2,71 veces, superior al registrado a septiembre de 2020 (0,79 veces), por fortalecimiento del EBITDA, resultado de mayores ventas. La cobertura del servicio de deuda es mayor, alcanza a 5,30 veces, la cual de igual forma fue mayor a similar periodo de 2020, por mejora del EBITDA, reducción importante de la deuda financiera de corto plazo y disminución de impuestos y obligaciones sociales.

**Gráfico No. 3**



**Gráfico No. 4**



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

El índice pasivo total a EBITDA, entre (2016 – 2020), se mostró variable, y en los dos últimos cierres de gestión expuso decrecimiento por amortización de la deuda contraída y fortalecimiento del EBITDA. A septiembre de 2021 (12 meses), este indicador alcanzó un nivel menor de 5,44 veces, por reducción del pasivo total en 28,90% (Bs 149,83 millones) y crecimiento del EBITDA de 160,17%.

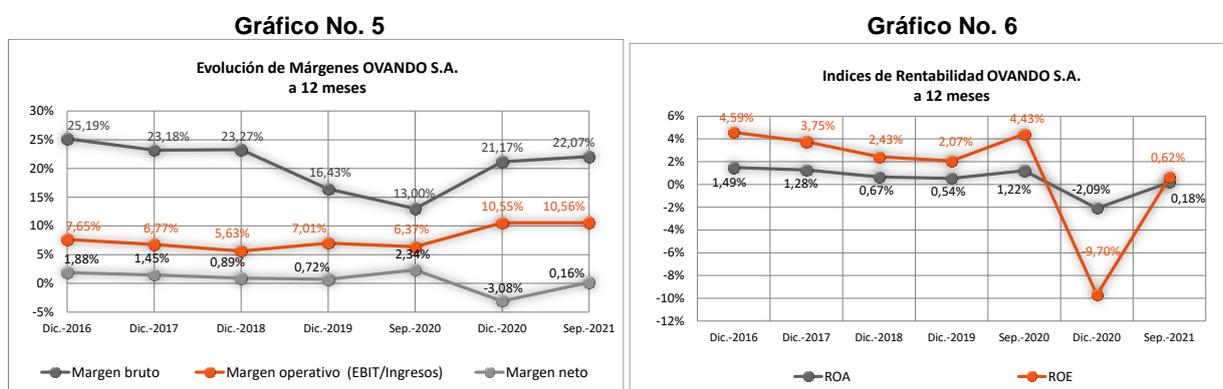
La deuda financiera a EBITDA entre los cierres (2016 – 2020), siguió el mismo comportamiento que indicador pasivo a EBITDA. A septiembre de 2021 (12 meses), este índice es de 3,70 veces, menor al índice registrado a septiembre de 2020 (15,94 veces), ante disminución de la deuda financiera total en 39,63% e importante expansión del EBITDA.

## Rentabilidad

**Margen Bruto:** Entre diciembre de 2016 y 2020, el margen bruto siguió una trayectoria negativa, por un crecimiento más que proporcional de los costos respecto a los ingresos. A septiembre de 2021 (12 meses), alcanzó un nivel de 22,07%, superior respecto a septiembre de 2020 (13,00%), debido principalmente al incremento de ingresos por venta de vehículos, en mayor proporción que los costos.

**Margen Operativo (EBIT/Ingresos):** Entre diciembre 2016 y 2020, el margen operativo expuso un comportamiento variable. A septiembre de 2021 (12 meses), el margen operativo se ubica en 10,56%, mayor que similar periodo de 2020 (6,37%), como resultado de la mayor marginación bruta, a pesar del incremento significativo de gastos de administración y comercialización.

**Margen Neto:** El margen neto, entre diciembre 2016 y 2020, presentó tendencia negativa por menores utilidades. Sin embargo, a septiembre de 2021 (12 meses), alcanza a 0,16% como resultado de registro de utilidades el periodo de análisis. Asimismo, los ingresos no operativos<sup>2</sup> incidieron positivamente sobre los resultados de la empresa. Se resalta que, a 9 meses de operación, las utilidades de la empresa fueron superiores alcanzando a Bs 20,92 millones.



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

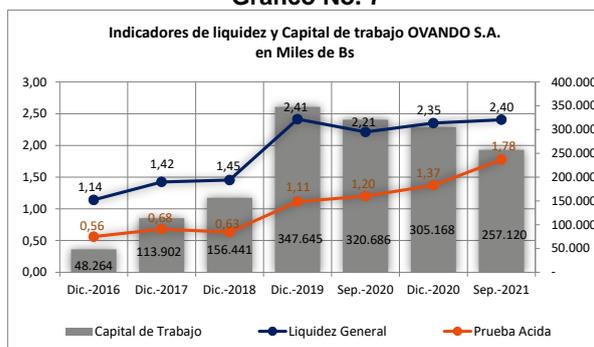
Con relación al rendimiento sobre activos y sobre patrimonio, entre diciembre 2016 y 2020, mostraron continuos decrecimientos, por utilidades disminuidas. A septiembre de 2021 (12 meses), el ROA y ROE registran 0,18% y 0,62%, respectivamente, niveles bajos por influencia negativa del cierre 2020 donde la empresa registró pérdidas. Por su parte, el total activo tuvo una disminución de 27,01% (Bs 193,22 millones) por salida importante de inventarios, reducción de inversiones y activos fijos. Con relación al patrimonio, hubo reducción total en 22,04% (Bs 43,39 millones) por pérdidas acumuladas desde la gestión 2020, por lo cual la empresa no distribuyó dividendos.

## Liquidez

Entre diciembre 2016 y 2020, la liquidez general de la empresa registra un promedio de 1,76 veces y la prueba ácida un promedio de 0,87 veces. A septiembre de 2021, estos indicadores se ubican en 2,40 veces y 1,78 veces, lo cual demuestra baja dependencia en la realización de inventarios para cubrir sus obligaciones de corto plazo en este periodo, por la importante venta de vehículos en almacenes. Estos indicadores son altos, ante la reducción importante del pasivo por amortización de deudas bancarias.

<sup>2</sup> Compuesto por rendimientos de inversiones en el exterior, ingresos financieros, otros ingresos y comisión de seguros.

**Gráfico No. 7**



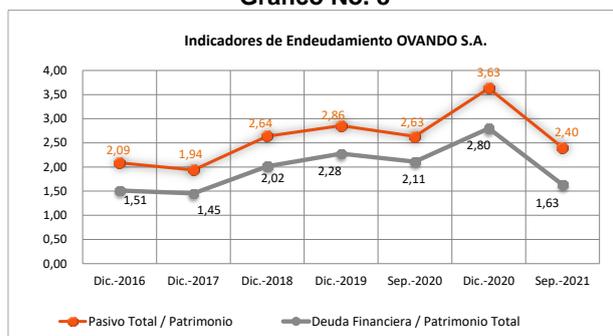
Fuente: OVANDO S.A. / Elaboración: PCR S.A.

**Endeudamiento**

El endeudamiento siguió una tendencia creciente entre 2016 y 2020, siendo en el año 2020, donde se alcanzó un nivel elevado de endeudamiento de 3,03 veces el patrimonio.

A septiembre de 2021, el indicador de endeudamiento, deuda total sobre patrimonio es de 2,40 veces, menor que al cierre 2020, por reducción del pasivo total ante amortización de deuda financiera e incremento del patrimonio vía resultados de la gestión. El indicador de deuda financiera sobre patrimonio es de 1,63 veces, igualmente menor que al cierre 2020 (2,80 veces). La empresa se financia mediante deuda financiera de largo y corto plazo, y proveedores con participaciones del 34,47%, 13,56% y 13,56%, respectivamente, sobre el total activo.

**Gráfico No. 8**



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

**Análisis Vertical**

A septiembre de 2021, el activo está compuesto principalmente por exigible con una participación de 35,15%, inventarios con 22,01% y activo disponible con 17,58%. Los activos fijos representan el 5,95%, cuentas por cobrar a largo plazo en 5,10%, mejoras en propiedades de terceros 4,10%.

Respecto a la estructura de financiamiento, las deudas bancarias y financieras a corto plazo participan con 13,56% con relación al pasivo + patrimonio, los proveedores de corto plazo con 13,56% y los préstamos a largo plazo con 34,47%, son los más representativos.

El capital pagado representa un importante porcentaje de 26,28% respecto al total pasivo + patrimonio, el ajuste capital 4,77%, los resultados de gestión 4,01% y los resultados acumulados son negativos (-7,45%).

Respecto al Estado de Resultados a septiembre de 2021 (9 meses de operación), el costo de ventas representa el 77,15% del total de los ingresos, mientras que los gastos operativos (excluyen gastos financieros) representan el 15,29%, la utilidad bruta 22,85%, EBIT 11,11% y la utilidad neta 4,82%.

**Análisis Horizontal**

Entre septiembre 2021 y diciembre 2020, las principales variaciones dentro del activo fueron las disponibilidades con un incremento de 98,16% (Bs 45,46 millones) por venta importante de vehículos en inventarios y otros activos corrientes en 250,89% (Bs 35,76 millones) por mayores anticipos a proveedores nacionales y extranjeros. Por el otro lado, los inventarios tuvieron una disminución de 47,99% (Bs 106,04 millones) por venta de vehículos y el exigible en 26,42% (Bs 65,91 millones).

Dentro de la estructura de financiamiento, las cuentas por pagar a proveedores se incrementaron en 67,58% (Bs 28,56 millones). Por el otro lado, hubo disminución de las deudas bancarias y financieras de corto plazo en 41,62%

(Bs 50,47 millones) por amortización de deuda bancaria corriente. También las cuentas por pagar disminuyeron en 53,11% (Bs 7,21 millones) por menores cuentas por pagar a empresas relacionadas y cuentas de compensación, así también los préstamos a largo plazo en 27,98% (Bs 69,93 millones) por pago de obligaciones y la cuenta impuestos por pagar y obligaciones sociales en 55,62% (Bs 10,69 millones).

En el patrimonio, se observa el registro utilidades en el periodo, que permiten un crecimiento del patrimonio en 17,58%, con relación al cierre 2020.

En el estado de resultados, entre septiembre de 2021 y septiembre de 2020, las ventas se incrementaron en 61,32% (Bs 165,06 millones), los costos de ventas en 59,44% (Bs 124,89 millones), gastos operativos (excluyen gastos financieros) en 75,19% (Bs 28,49 millones). De igual forma, hubo incremento del EBITDA en 53,25% (Bs 17,29 millones), y la utilidad neta registra Bs 20,92 millones.

### **Flujo de Caja<sup>3</sup>**

A septiembre 2021, el flujo de caja de actividades operativas es positivo de Bs 164,58 millones, por venta importante de los inventarios e influencia de las utilidades del ejercicio, proveedores y resultados. El flujo de actividades de inversión alcanza a Bs 1,28 millones por baja de activos fijos. El flujo de financiamiento muestra la amortización de las obligaciones bancarias y con un saldo negativo de Bs 120,40 millones. El saldo de disponibilidades al final del periodo es de Bs 91,76 millones, que muestra la capacidad de la empresa para cubrir sus actividades de operación, inversión y financiamiento.

### **Flujo de Caja Proyectado<sup>4</sup>**

El flujo de caja proyectado demuestra mantener un crecimiento compuesto anual de total ingresos de flujos de 19,77% entre 2021 – 2024 por concepto de ventas, cuentas por cobrar y préstamos bancarios. Respecto a los egresos operativos, se evidencian crecimiento de comisiones a concesionarios, impuestos, gastos de operación, publicidad y marketing. Por otra parte, el total de obligaciones bancarias se amortizarán a 2021 en USD 28,89 millones, USD 20,62 millones en 2022, USD 14,67 millones en 2023 y USD 13,37 millones en 2024. No se proyectan egresos de flujos de caja por concepto de compra o venta de activos fijos. En la gestión 2022, el saldo de flujo de caja es negativo, sin embargo, el saldo acumulado mantiene niveles positivos durante la vida de la proyección.

### **Calce de Monedas**

A septiembre de 2021, la empresa no dispone de calce de monedas.

### **Contratos a Futuro**

No se prevé la suscripción de contratos en el corto ni mediano plazo.

### **Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios**

La incidencia del saldo neto otros ingresos y egresos, a septiembre de 2021 es importante y representa el 1,29% del total ingresos, relacionado a bonificaciones de fábrica, ingresos financieros, comisión seguros, y otros.

### **Acceso al Crédito**

- **Deudas Financiera de la Empresa**

A septiembre de 2021, la deuda financiera total de la empresa asciende a Bs 250,76 millones, menor respecto diciembre de 2020 (Bs 371,16 millones). La empresa otorgó en garantías personal, hipotecaria y prendaria.

### **Operaciones con Personas Relacionadas**

No existen empresas vinculadas a Ovando S.A.

### **Contingencias y Compromisos**

A septiembre 2021, la empresa cuenta con los siguientes compromisos financieros con sus respectivas garantías.

---

<sup>3</sup> Ver anexo 6.

<sup>4</sup> Ver anexo 7.

Entidad	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Capital solicitado pasivo MN En Bs	Saldo de Capital pasivo MN al 30/09/2021 En Bs	Destino de Fondos	Garantía
BANCO BISA S.A.	6/2/2017	08/08/2022	25.550.000,00	2.737.500,00	Capital de Inversión	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	13/9/2017	13/09/2024	17.400.000,00	7.237.815,16	Capital de Inversión	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	11/9/2018	10/09/2028	20.739.090,26	16.025.660,70	Capital de Inversión	Garantía Hipotecaria
BANCO BISA S.A.	28/03/2019	28/03/2024	11.932.964,51	7.159.778,75	Capital de Inversión	Garantía Hipotecaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	11/11/2019	09/09/2022	30.000.000,00	17.142.857,16	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	31/10/2019	09/09/2022	15.000.000,00	4.224.489,82	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	03/01/2020	09/09/2022	7.000.000,00	3.000.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	12/02/2020	26/11/2022	15.000.000,00	7.346.938,79	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	27/04/2020	09/09/2022	3.790.000,00	1.624.285,72	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	28/05/2020	28/11/2021	891.240,00	148.540,00	Pago de Planilla de Sueldos y Salarios	Garantía de FOGAVISP
BANCO BISA S.A.	31/08/2021	26/08/2022	13.273.000,00	13.273.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO FASSIL S.A.	10/05/2019	02/05/2024	173.000.000,00	73.442.000,00	Capital Operativo Reestructuración de Pasivos	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria
BANCO FASSIL S.A.	10/05/2019	02/05/2029	7.000.000,00	5.075.000,00	Capital de Inversión	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria
BANCO FASSIL S.A.	01/07/2019	04/06/2024	3.180.720,00	1.908.432,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria
BANCO FASSIL S.A.	24/07/2019	27/06/2024	3.702.720,00	2.221.632,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria
BANCO FASSIL S.A.	02/08/2019	06/07/2024	3.702.720,00	2.221.632,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	29/01/2021	31/01/2022	13.720.000,00	4.533.333,34	Capital Operativo	Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	30/09/2021	30/03/2022	7.000.000,00	7.000.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO MORGAN STANLEY	28/12/2020		21.172.271,00	21.172.271,00	Capital Operativo	Las condiciones son no convencionales para nuestro medio, ya que no cuenta con plazo específico, ni obligación de amortización de capital e interés definidos, sino que están en función de la cobertura de garantía. Esta garantía está estructurada a través de una cuenta de inversión del banco, donde el monto disponible a desembolsar es el 80% de la cobertura vigente.
<b>Total Creditos Vigentes</b>			<b>393.054.725,77</b>	<b>197.495.166,44</b>		

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

Entidad	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Capital solicitado pasivo MN En Bs	Saldo de Capital pasivo al 30/09/2021 En Bs	Destino de Fondos	Garantía
BANCO FORTALEZA S.A.	4/10/2019	14/09/2022	35.000.000,00	17.500.000,00	Recambio de Pasivos	Garantía Quirografaria
BANCO FORTALEZA S.A.	4/10/2019	03/09/2024	35.000.000,00	35.000.000,00	Recambio de Pasivos	Garantía Quirografaria
<b>Total Emisiones Vigentes</b>			<b>70.000.000,00</b>	<b>52.500.000,00</b>		

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

## Características de la Administración y Propiedad

### Composición Accionistas

Los accionistas a septiembre 2021 se exponen a continuación:

Composición Accionaria		
Nombre	Participación	Nro. Acciones
Carlos Sergio Ovando d'Avis	14,99%	20.568
Adriana Zdenka Ovando Eterovic	5,83%	8.000
Eliana María Ovando Eterovic	5,83%	8.000
Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero	14,99%	20.568
Natalia Barrero Boutilier	5,83%	8.000
Jorge Jaime Barrero	5,83%	8.000
Stephan Zehl Ovando	20,05%	27.511
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	26,65%	36.567
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>137.214</b>

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

### Directorio

El Directorio a septiembre de 2021 se compone por:

Miembros del Directorio	
Nombre	Puesto
Carlos Sergio Ovando d'Avis	Presidente Ejecutivo
Herman Heinrich Luis Wille Amaratti	Vicepresidente
Jorge Percy Mac Lean Arce	Secretario
Germán Enrique Gumucio Limpas	Sindico

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

### Plana Gerencial<sup>5</sup>

Los principales ejecutivos a septiembre de 2021 se exponen a continuación:

Ejecutivos	Cargo	Experiencia en el cargo (años)
Carlos Sergio Ovando d'Avis	Presidente Ejecutivo	25
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	Director Ejecutivo	25
Edwin Ronald Rocabado Reque	Director Comercial de Vehículos	10
Daniel Alejandro Gumucio Estremadoiro	Director de Finanzas y Operaciones	3
Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi	Gerente General de Marca FCA	4
Gabriela Estefanía Inacio Cardozo	Gerente General de Marca MB	4
Mauricio Solares Castedo	Gerente General de Vehículos Comercial	9 meses

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

**Sergio Ovando d'Avis – Presidente Ejecutivo:** Estudió Ciencias Económicas en University of Houston, EE.UU., tiene Post Grado en Economía. Entre 1986 y 2006, fue Gerente General de la empresa estando a su cargo la totalidad de las importaciones y sobre todo el objetivo de conseguir la distribución para Bolivia de la marca Mitsubishi, así como el manejo administrativo de la misma. Posteriormente, fue Presidente Ejecutivo, cargo que sigue ocupando actualmente.

**Jaime Alejandro Ovando d'Avis – Director Ejecutivo:** Realizó cursos de Mecánica Automotriz Cochabamba-Bolivia, participó de diferentes cursos en las fábricas de las marcas que representa Ovando S.A., es decir en Japón y Estados Unidos (Mitsubishi Motors Corporation), Alemania y Brasil (Mercedes-Benz), Chrysler (Estados Unidos, México). Entre 1987 y 2003, desempeñó funciones como Jefe de Almacenes, Jefe Regional de Repuestos, Gerente Regional de Servicio, Gerente Nacional de Servicio y Post Venta. Posteriormente fue Gerente General de Post Venta y actualmente es Gerente General de la empresa.

**Edwin Rocabado Reque –Director Comercial de Vehículos:** Licenciado en Relaciones Internacionales de la Universidad Católica de Córdoba, Córdoba Argentina, posee Maestría en Administración de Empresas y Diplomado en Desarrollo de Competencias Gerenciales. Desarrolló actividades laborales en TOYOSA S.A., Banco de Crédito de Bolivia S.A., Crown LTDA., NEXCOM S.R.L.

**Daniel Gumucio Estremadoiro – Director de Finanzas y Operaciones:** Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Tecnológica de Monterrey - México. Cuenta con varios años de experiencia en el sector petrolero, desempeñando funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el área de Planificación Financiera.

<sup>5</sup> Ver Organigrama en Anexo 4

**Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi**, Licenciado en Administración de Empresas en la FAAP - Fundación Armando Alvares Penteado (Brasil), con una especialidad en Negocios Internacionales y Comercio Exterior en la FGV - Fundación Getulio Vargas (Brasil). Cuenta con 10 años de experiencia en el sector automotriz, habiendo iniciado como ejecutivo comercial y en los últimos 6 años ejerciendo cargos gerenciales de alta responsabilidad. Actualmente se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde enero del 2016, desempeñando el cargo de Gerente General de la marca FCA. Después de participar en la elaboración del Bussines Case para incorporar a la marca Fiat al portafolio de marcas de la empresa, tiene bajo su responsabilidad el manejo integral, la estrategia y la coordinación del conjunto de marcas FCA (Fiat, Jeep, Dodge y Ram) en sus diferentes áreas: logística, comercial, marketing, servicio y repuestos, apoyado en un equipo multidisciplinario que facilita el control y la gestión en cada una de las áreas involucradas.

**Gabriela Estefanía Inacio Cardozo**, Licenciada en Ingeniería Comercial, Master en Dirección en Marketing Estratégico de la Universidad Gabriel René Moreno. Cuenta con varios años de experiencia en el sector automotriz, desempeñando funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el sector de vehículos de lujo. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde hace 4 años, en el cargo de Gerente General de la marca Mercedes-Benz de Vehículos Pasajeros, con su conocimiento y experiencia direcciona las actividades comerciales de la marca a nivel nacional, en base a objetivos cuantitativos y cualitativos con el fabricante de la marca. Dentro de la división que lidera, también desarrolla estrategias de posicionamiento y fidelización de la marca, para mantener el liderazgo en el segmento Premium boliviano.

#### **Política de Dividendos**

De acuerdo a código de Comercio, a cada cierre de gestión la Junta de Accionistas, en función a los resultados y las necesidades de la empresa, determina los porcentajes de utilidad que serán distribuidos entre los accionistas los porcentajes para reinversión.

En los últimos cuatro años, Ovando S.A. realizó el siguiente pago de dividendos (USD):

Historial del Pago de Dividendos	
Año	Dividendos
2015	468.546,92
2016	729.442,24
2017	897.016,81
2018	423.865,09
2019	Utilidades Reinvertidas
2020	No hubo por pérdidas

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

#### **Índice de Rotación de Personal**

A septiembre de 2021, Ovando S.A. cuenta con 203 empleados y un índice de rotación de personal de 8,39%, siendo bajo, por pocas personas contratadas, en comparación a gestiones pasadas.

#### **Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio**

##### **Breve Descripción del Proceso y del Giro de Negocio.**

Ovando S.A. desarrolla sus operaciones en el sector automotriz, importa las unidades que comercializa y no cuenta con ningún proceso de ensamble y/o modificación de los productos.

En el área de Post Venta cuenta con todos los repuestos e insumos para llevar adelante sus servicios a los clientes, con un valor agregado en mano de obra y sistemas.

Ovando S.A. tiene una estructura organizada y establecida en todas sus dimensiones, es el Distribuidor Autorizado general para: Mitsubishi Motors Corporation, (Automóviles Fiat Chrysler) FCA específicamente el Jeep, Dodge, FIAT, Ram y marcas Chrysler, Daimler AG para varias de sus marcas.

## Proveedores

Los principales proveedores son los siguientes:

Principales proveedores
Mitsubishi Corp.
Mercedes Benz Brasil
Mercedes Benz Alem
Mitsubishi Fuso
Daimler Trucks
FCA
Chrysler Internacional
Uniauto
FIAT

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

## Portafolio de Productos y Negocios

La empresa cuenta con la representación de siete marcas de automóviles, mundialmente posicionadas, las cuales se listan a continuación:

- MITSUBISHI
- Jeep
- DODGE Y RAM
- Mercedes-Benz Pasajeros
- Mercedes-Benz Comerciales
- FUSO
- FIAT

Los clientes de la empresa son los concesionarios, nombrados a continuación:

Concesionario	Región	Dirección
Ovando Retail SCZ	Santa Cruz	2do. Anillo
		Grigota esq. 4to anillo
		Av. Banzer Km 9.5
		Barrio Brigida, Calle Adolfo Flores - Seminuevos
Reybal S.R.L.		Circunvalación - Montero
TuAutoo		Virgen de Cotoca
		Parque Urbano
AutoStar	La Paz	Av. Ballivián esq. Calle 13 de Calacoto
		Av. Ballivián entre Calle 12 y Calle 13
		Av. Ballivián entre Calle 16 y Calle 17
		Av. 6 de Agosto No. 400 - El Alto
		ServiHora Constanera
		Taller Cota Cota
AutoGroup	Cochabamba	Av. América E-877
		Av. América Oeste esq. Eduardo Caba
		Av. Beijing esq. D'Orbigny
DieselRio		Av. Villazón No. 5087
Mundo Motors	Tarja	Av. Jaime Paz Zamora
		Calle Loa s/n esq. Av. Ejercito
Zamora Automotores	Tarja	Av. Jaime Paz Zamora No. 2621
	Bermejo	Av. Aniceto Arce esq. Belgrano - Bermejo
Limpor	Sucre	Edificio Taboada N° 20
		G. Mendizabal N° 25
Guty Motors	Potosi	Av. Prado San Clemente esq. Camargo #52
Donnel Motors	Oruro	Av. 24 de junio Km 3 s/n Carretera Vinto
Beni Motors	Trinidad	Av. Simón Bolívar esq. Calle Cipriano Barace

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

## Principales Competidores de la Empresa y Participación en el Mercado

Los principales competidores de Ovando S.A. son los siguientes:

Principales Competidores
Empresa
IMCRUZ S.A.
TOYOSA S.A.
NIBOL S.A.
CARMAX S.A.
OTROS

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

## Instrumentos Calificados

### Bonos Ovando 2

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante resolución ASFI N°840/2019 de 30 de septiembre de 2019, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-OVA-020/2019 y la clave de pizarra OVA-N2A-19 para la serie A de bonos y OVA-N2B-19 para la serie B de bonos.

Características de la Emisión 2	
Denominación de la Emisión	: BONOS OVANDO 2
Moneda de la emisión	: Bolivianos
Monto Total de la Emisión	: Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 de Bolivianos)
Tipo de interés, que devengaran los Bonos de la Emisión	: Nominal, anual y fijo
Serie en que se divide y número de valores que comprende cada serie y numeración de los valores	: Será dos series Serie A con 3.500 bonos. Serie B con 3.500 bonos.
Valor Nominal de cada Bono	: Bs 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos)
Forma de circulación de los Valores	: A la Orden.
Garantía	: La Emisión de Bonos estará respaldada por una garantía quirografaria.
Destino de los recursos y plazo de utilización	: El destino de los recursos será para el pago de cualquiera de los siguientes pasivos financieros. - Banco Bisa por un monto de hasta Bs. 46.855.500,00 - Banco Económico por un monto de hasta Bs. 4.373.249,99 - Banco Ganadero por un monto de hasta Bs. 17.000.000,00 - Santa Cruz Investments SAFI para el Fondo de Inversión Cerrado Renta Activa Puente por un monto de hasta Bs. 70.000.000,00 Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Plazo de colocación primaria	: Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión. Dicho plazo podrá ser ampliado por un plazo adicional no mayor a noventa (90) días calendario a requerimiento del Emisor, sujeto a aprobación de ASFI.
Forma de colocación primaria	: Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)
Representante Provisorio de Tenedores de Bonos	: Factor E Consultores S.R.L..
Agente Colocador	: Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Fecha de Emisión	: Serie A: 30 de septiembre de 2019 Serie B: 30 de septiembre de 2019
Fecha de Vencimiento de la Emisión	: Serie A: 14 de septiembre de 2022 Serie B: 3 de septiembre de 2024
Precio de colocación primaria	: Mínimamente a la par del valor nominal.
Reglas de determinación de Precios o Tasas de Cierre en Colocación Primaria	: La regla de determinación de Tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de BONOS OVANDO 2, será Tasa Discriminante. Sin detrimento de lo anterior, para el caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia o Transitorios, se aplicarán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Tasa de interés	: Serie "A": 5,25% Serie "B": 5,75%
Periodicidad de pago de intereses	: Cada ciento ochenta (180) días calendario.
Pago de Capital	: Se efectuarán pagos parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: Serie "A": Desde el cupón N°3 hasta el cupón N°6 Serie "B": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°10.
Reajustabilidad del Empréstito	: El monto del empréstito no será reajutable.
Modalidad de Colocación Primaria	: A mejor esfuerzo.
Agente Pagador	: Banco Fortaleza S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión	: Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Provisión de los fondos para el pago de intereses y Amortización de Capital	: OVANDO depositará los fondos para el pago de capital y pago de intereses de la presente emisión en una cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador con al menos un (1) día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago de los intereses y pagos de capital según corresponda.  Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago correspondiente, el Agente Pagador pondrá a disposición del Emisor los montos depositados que no hubiesen sido cobrados. En tal caso, los importes de los intereses y/o de capital de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados se pondrán a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta que para tal efecto establezca el Emisor, hasta su prescripción de acuerdo a lo previsto por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio.
Bolsa en la que se inscribirán los Valores	: Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV").
Plazo de la Emisión de Bonos	: Para la serie A el plazo será de 1.080 días. Para la serie B el plazo será de 1.800 días.

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

## Cronograma de cupones por bono

SERIE A					
Cupón	Nro. de días calendario	Pago de Capital en Porcentaje (%)	Pago de Capital (en Bs)	Pago de Intereses (en Bs)	Total Cupón (en Bs)
1	180 a partir de la fecha de emisión	0%	0	262,50	262,50
2	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	0%	0	262,50	262,50
3	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	25%	2.500	262,50	2.762,50
4	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	25%	2.500	196,88	2.696,88
5	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	25%	2.500	131,25	2.631,25
6	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	25%	2.500	65,63	2.565,63
<b>Total</b>	<b>1080</b>	<b>100%</b>	<b>10.000</b>	<b>1.181,25</b>	<b>11.181,25</b>

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

SERIE B					
Cupón	Nro. de días calendario	Pago de Capital en Porcentaje (%)	Pago de Capital (en Bs)	Pago de Intereses (en Bs)	Total Cupón (en Bs)
1	180 a partir de la fecha de emisión	0%	0	287,50	287,50
2	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	0%	0	287,50	287,50
3	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	0%	0	287,50	287,50
4	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	0%	0	287,50	287,50
5	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	16,67%	1.667	287,50	1.954,50
6	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	16,67%	1.667	239,57	1.906,57
7	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	16,67%	1.667	191,65	1.858,65
8	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	16,67%	1.667	143,72	1.810,72
9	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	16,67%	1.667	95,80	1.762,80
10	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	16,65%	1.665	47,87	1.712,87
<b>Total</b>	<b>1800</b>	<b>100%</b>	<b>10.000</b>	<b>2.156,11</b>	<b>12.156,11</b>

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

## Compromisos financieros (ambas emisiones)<sup>6</sup>

### a) Relación Cobertura de Deuda

$$\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA} / \text{Amortización Capital} + \text{Intereses} \geq 2,2$$

**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 12 meses (a la fecha de cálculo relevante) de la Utilidad antes de impuestos más la depreciación, más amortización de cargos diferidos, más previsión para indemnizaciones (neta de pagos), más previsión para incobrables, más previsión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representen una salida de efectivo.

**Amortizaciones de Capital:** Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta que vence durante el periodo relevante de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.

**Intereses:** Intereses por pagar durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante. Los intereses corresponden a deudas financieras

La relación cobertura de deuda será mayor o igual a 2,1 durante el primer año, y mayor o igual a 2,2 durante el segundo año

<sup>6</sup> En Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 27 de noviembre de 2019, se determinó modificar los compromisos financieros.

## b) Relación Deuda Financiera a Patrimonio

$$\text{Deuda Financiera Total} / \text{Patrimonio Neto} \leq 2,0$$

**Deuda Financiera Total:** Importe, en la fecha de cálculo relevante, que resulte de la suma de saldos de la Deuda Financiera de Corto Plazo y Largo Plazo en el Balance General de la Sociedad.

**Patrimonio Neto:** Representado como la diferencia entre el activo y pasivo totales y que surge de los estados financieros de OVANDO S.A. en la fecha de cálculo relevante.

La relación deuda financiera a patrimonio será menor o igual a 2,2 durante el primer año, y menor o igual a 2,0 durante el segundo año.

## c) Razón Corriente

$$\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \geq 1,5$$

**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.

La razón corriente será mayor o igual a 1,4 durante el primer año, y mayor o igual a 1,5 durante el segundo año.

El cálculo de los compromisos financieros descritos precedentemente será enviado a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de forma trimestral, dentro de los siguientes 30 días calendario de vencido cada trimestre, entendiéndose por trimestre el cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

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

### Rescate, y/o Redención Anticipada (ambas emisiones)<sup>7</sup>

Los Bonos de la presente Emisión podrán ser rescatados y redimidos en forma anticipada, parcial o totalmente, a iniciativa del Emisor, conforme lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:

**(i) Rescate mediante sorteo.** El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en la gaceta electrónica a cargo de FUNDEMPRESA y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., y con la indicación de que sus intereses cesarán de devengar y serán pagaderos junto con el capital desde 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. El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

**(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario.** El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

**(iii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado.** Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos. La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones.

<sup>7</sup> En Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 27 de noviembre de 2019, se aprobó de forma unánime, incluir una tabla de penalidades para el Rescate y/o Redención Anticipada de la Emisión de Bonos OVANDO 2.

## Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que el 9 de noviembre de 2021, el accionista Jaime Alejandro Ovando d'Avis, realizó la transferencia de 24.378 acciones, que mantenía en Ovando S.A., en favor de los señores Sebastián Alejandro Ovando Quiroga Santa Cruz y Nicolás Rodrigo Ovando Quiroga Santa Cruz, en partes iguales, siendo 12.189 acciones para cada uno, quedando la composición accionaria de la siguiente manera:

Nº	Nombre del Accionista	Número de Acciones	%
1	Carlos Sergio Ovando d'Avis	36.568	26,65
2	Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero	36.568	26,65
3	Stephan Zehl Ovando	27.511	20,05
4	Jaime Alejandro Ovando d'Avis	12.189	8,89
5	Sebastián Alejandro Ovando Quiroga Santa Cruz	12.189	8,88
6	Nicolás Rodrigo Ovando Quiroga Santa Cruz	12.189	8,88
TOTAL		137.214	100,00%

- Ha comunicado que el 20 de octubre de 2021, los accionistas Natalia Barrero Boutilier y Jorge Jaime Barrero, realizaron la transferencia de 8.000 acciones cada uno, que mantenían en Ovando S.A., en favor de la accionista Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero, quedando la composición accionaria de la siguiente manera:

Nº	Nombre del Accionista	Número de Acciones	%
1	Carlos Sergio Ovando d'Avis	36.568	26,65
2	Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero	36.568	26,65
3	Stephan Zehl Ovando	27.511	20,05
4	Jaime Alejandro Ovando d'Avis	36.567	26,65
TOTAL		137.214	100,00%

- Ha comunicado que el 12 de octubre de 2021, las accionistas Adriana Zdenka Ovando Eterovic y Eliana María Ovando Eterovic, realizaron la transferencia de 8.000.- acciones cada una que mantenían en Ovando S.A., en favor del accionista Carlos Sergio Ovando d'Avis, quedando la composición accionaria de la siguiente manera:

Nº	Nombre del Accionista	Número de Acciones	%
1	Carlos Sergio Ovando d'Avis	36.568	26,65
2	Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero	20.568	14,99
3	Natalia Barrero Boutilier	8.000	5,83
4	Jorge Jaime Barrero	8.000	5,83
5	Stephan Zehl Ovando	27.511	20,05
6	Jaime Alejandro Ovando d'Avis	36.567	26,65
TOTAL		137.214	100,00%

- Ha comunicado que el 27 de septiembre de 2021, la señora Nuria Tatiana Salcedo Calvo presentó renuncia al cargo de Directora de Marketing Comunicacional y Desarrollo de Redes, efectiva a partir del 30 de septiembre de 2021, habiendo, el Director Ejecutivo de la Sociedad, designado como Gerente Nacional de Marketing, a la señora Teresa Carrasco Riveros, a partir del 27 de septiembre de 2021.
- Ha comunicado que la Representante Común de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, mediante carta RCTB 102/2021 de 13 de septiembre de 2021, notificó el levantamiento del Hecho Potencial de Incumplimiento que tenía la Sociedad, el cual fue informado el 3 de agosto de 2021, quedando subsanado dentro del periodo de corrección.
- El 1 de septiembre de 2021, la empresa ha comunicado que el 31 de agosto de 2021, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un monto total de Bs13.273.000.- destinado a Capital Operativo.
- El 11 de agosto de 2021, la empresa ha comunicado que el 28 de diciembre de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Morgan Stanley por un monto total de USD3.041.992,96 destinado a Capital Operativo. Las condiciones son no convencionales para nuestro medio, ya que no cuenta con plazo específico, ni obligación de amortización de capital e interés definidos, sino que están en función de la cobertura de garantía. Esta garantía está estructurada a través de una cuenta de inversión del banco, donde el monto disponible a desembolsar es el 80% de la cobertura vigente.
- Ha comunicado que fue notificada por la Representante de Tenedores de Bonos mediante nota RCTB 82/2021, el 3 de agosto de 2021, por los siguientes cuatro (4) Hechos Potenciales de Incumplimiento previsto en el Prospecto de la Emisión de Bonos Ovando 2:
  - Dictamen de auditoría externa de la gestión que cerró el 31.12.2020.
  - Matrícula de Comercio actualizada de la gestión 2021.
  - Publicación de los Estados Financieros con cierre el 31.12.2020 en la Gaceta Electrónica.
  - Acta de la Junta General de Accionistas que apruebe los Estados Financieros de la Sociedad al 31.12.2020. Encontrándose el Emisor a partir de la fecha en el periodo de corrección de 90 días hábiles para llevar adelante acciones que permitan subsanar estos incumplimientos.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 7 de mayo de 2021, determinó lo siguiente: 1. Presentación de propuesta de fortalecimiento del Gobierno Corporativo de la Sociedad. Los Tenedores de Bonos tomaron conocimiento de la Propuesta de Fortalecimiento del Gobierno Corporativo presentada por la Sociedad, considerando que no es necesaria su aprobación toda vez que no es un compromiso asumido por el Emisor en el Prospecto de Emisión.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 18 de diciembre de 2020, determinó lo siguiente:

1. Informe del Emisor sobre la situación financiera de Ovando S.A. al 31 de octubre de 2020, con la proyección de los Compromisos Financieros al cierre de la gestión 2020.  
Tomar conocimiento del Informe presentado.  
El Emisor presentó que el indicador “Relación Deuda Financiera/Patrimonio” toma el valor de 1,95 al 31.10.2020, estando dentro de lo comprometido y que cumplirá con el Compromiso Financiero (< 2,00) a partir de la fecha, por lo que subsanó el Hecho Potencial de Incumplimiento dentro del período de corrección establecido.
  2. Informe de la Representante Común de Tenedores de Bonos de Ovando.  
Tomar conocimiento del Informe presentado.
  3. Presentación de propuesta de fortalecimiento del Gobierno Corporativo de la Sociedad.  
Otorgar plazo hasta el 28 de febrero de 2021, para que el Emisor presente un Plan de fortalecimiento de Gobierno Corporativo.
- Ha comunicado que el 16 de diciembre de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un monto total de Bs6.600.000.- destinado a Capital Operativo.
  - En Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 27 de noviembre de 2019, se determinó modificar los compromisos financieros.
  - Ha comunicado que el 23 de octubre de 2020, dio apertura a las siguientes sucursales en el Departamento de Santa Cruz, Ciudad Santa Cruz de la Sierra:
    1. Sucursal KM9 – Sucursal 15 (Av. Banzer KM9 – Zona Norte)
    2. Sucursal Grigotá – Sucursal 16 (Av. Doble vía la guardia – Zona Sur)
    3. Sucursal FCA 2do. Anillo – Sucursal 17 (Calle Ricardo Freire -Barrio Equipetrol)
  - Ha comunicado que en la Reinstalación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2 de 22 de septiembre de 2020, realizada el 29 de septiembre de 2020, determinó lo siguiente:
    - Propuesta de modificación del Compromiso Financiero “Relación Deuda Financiera/Patrimonio” de la Emisión de BONOS OVANDO 2. La AGTB resolvió por unanimidad dispensar el cumplimiento del Compromiso Financiero Deuda Financiera Total / Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2020, dado que el Periodo de Corrección que se encuentra transcurriendo actualmente vence en fecha 23 de diciembre de 2020, exhortando al Emisor continuar con el Plan de Acción presentado tendiente a disminuir dicha relación de endeudamiento y cumplir con los límites propuestos en el Prospecto de la Emisión “BONOS OVANDO 2”, y encargando al Emisor que antes del 23 de diciembre de 2020 convoque a una Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión “BONOS OVANDO 2”, en la que el Emisor presente la situación financiera en la que se encuentra la empresa y el nivel proyectado del Compromiso Financiero Relación Deuda Financiera a Patrimonio al cierre de la gestión 2020.
  - Ha comunicado que en la Reinstalación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2 de 22 de septiembre de 2020, realizada el 29 de septiembre de 2020, determinó lo siguiente: La AGTB resolvió por unanimidad dispensar el cumplimiento del Compromiso Financiero Deuda Financiera Total / Patrimonio Neto al 30 de septiembre de 2020, dado que el Periodo de Corrección que se encuentra transcurriendo actualmente vence en fecha 23 de diciembre de 2020, exhortando al Emisor continuar con el Plan de Acción presentado tendiente a disminuir dicha relación de endeudamiento y cumplir con los límites propuestos en el Prospecto de la Emisión “BONOS OVANDO 2”, y encargando al Emisor que antes del 23 de diciembre de 2020 convoque a una Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión “BONOS OVANDO 2”, en la que el Emisor presente la situación financiera en la que se encuentra la empresa y el nivel proyectado del Compromiso Financiero Relación Deuda Financiera a Patrimonio al cierre de la gestión 2020.
  - Ha comunicado que el 24 de septiembre de 2020, concluyó con el pago de Capital y último Cupón N°2 de la Emisión denominada "BONOS OVANDO 1", con Clave de Pizarra OVA-E1U-19. Habiendo de esta forma pagado la totalidad de la mencionada Emisión.
  - Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 22 de septiembre de 2020, determinó lo siguiente:
    1. Informe del Emisor sobre la situación financiera de Ovando S.A. al 31 de agosto de 2020, con la explicación de las razones que llevaron al incumplimiento del indicador Deuda Financiera/Patrimonio al 30 de junio de 2020.  
Tomó conocimiento del Informe presentado.
    2. Presentación del Plan de Acción de Ovando ante el incumplimiento del indicador Deuda Financiera/Patrimonio al 30 de junio de 2020.  
Tomó conocimiento del Informe presentado.
    3. Proyección de compromisos financieros por el tiempo que dura la emisión de Bonos Ovando 2.  
Tomó conocimiento de la proyección presentada.
    4. Informe de la Representante Común de Tenedores de Bonos de Ovando 2.  
Tomó conocimiento del Informe presentado, aceptando las sugerencias propuestas.
    5. Propuesta de modificación del Compromiso Financiero “Relación Deuda Financiera/Patrimonio” de la Emisión de BONOS OVANDO 2.  
El Emisor tomó la palabra y presentó una propuesta de modificación, los Tenedores de Bonos como respuesta decretan un cuarto intermedio hasta el 29 de septiembre de 2020 a Hrs. 15:00
  - Ha comunicado que el señor Javier Moisés Farfán Vega presentó renuncia al cargo de Gerente General de Vehículos Comerciales, efectiva a partir del 12 de septiembre de 2020, habiendo el Director Ejecutivo de la

Sociedad, designado como Gerente General de Vehículos Comerciales, al señor Mauricio Solares Castedo, a partir del 14 de septiembre de 2020.

- Ha comunicado que fue notificada por la Representante de Tenedores de Bonos OVANDO 1 y OVANDO 2, el 19 de agosto de 2020, por el Hecho Potencial de Incumplimiento, en relación al Compromiso Financiero "Relación Deuda Patrimonio", siendo éste de 2,53 al 30.06.2020, cuando según Prospecto de ambas Emisiones debe ser  $\leq 2,2$ .

La empresa Ovando S.A. se compromete a responder con un informe de lo sucedido y un plan de acción, para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento en el plazo de 90 días hábiles, según los Prospectos de Emisión Bonos Ovando 1 y Ovando 2.

- Ha comunicado que el 30 de junio de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Fassil S.A. por un monto total de Bs21.000.000,00 destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que el 30 de junio de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Fassil S.A. por un monto total de Bs21.150.000,00 destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 1, realizada el 19 de marzo de 2020, de manera virtual como medida de prevención de salud por la situación que se encuentra el país, determinó lo siguiente: 1. Informe del Emisor sobre la situación financiera de Ovando S.A. Tomar conocimiento del Informe presentado. 2. Informe de la Representante Común de Tenedores de Bonos de Ovando. Tomar conocimiento del Informe presentado. 3. Presentación del Plan de Acción de Ovando ante el incumplimiento del indicador Deuda Financiera/Patrimonio al 31.12.2019 Tomar conocimiento del plan de acción presentado. El Emisor presentó que el indicador "Relación deuda financiera/Patrimonio" toma el valor de 2,18 al 27.02.2020, estando dentro de lo comprometido y que cumplirá con el Compromiso Financiero ( $< 2,20$ ) a partir de la fecha. El emisor manifestó el compromiso de publicar el cumplimiento del indicador "Relación deuda financiera/Patrimonio" con los EEFF al 31.03.2020.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 1, convocada para el 28 de febrero de 2020, no se llevó a cabo por falta de Quórum.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 28 de febrero de 2020, determinó lo siguiente: 1. Informe del Emisor sobre la situación financiera de Ovando S.A. Tomar conocimiento del Informe presentado. 2. Informe de la Representante Común de Tenedores de Bonos de Ovando. Tomar conocimiento del Informe presentado. 3. Presentación del Plan de Acción de Ovando ante el incumplimiento del indicador Deuda Financiera/Patrimonio al 31.12.2019. Tomar conocimiento del plan de acción presentado. El Emisor presentó que el indicador "Relación deuda financiera/Patrimonio" toma el valor de 2,18 al 27.02.2020, estando dentro de lo comprometido y que cumplirá con el Compromiso Financiero ( $< 2,20$ ) a partir de la fecha. El emisor manifestó el compromiso de publicar el cumplimiento del indicador "Relación deuda financiera/Patrimonio" con los EEFF al 31.03.2020.
- Ha comunicado que el 17 de febrero de 2020, el señor Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi inicia actividades en la empresa con el cargo de Gerente General de Marca FCA.
- Ha comunicado que el 14 de febrero de 2020, realizó el pago de los Bonos Privados a SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI S.A. de acuerdo al siguiente detalle:

SERIE	TIPO DE VENCIMIENTO	NUMERACIÓN	VALOR	BENEFICIARIO
OVANREPOOO719	Capital + Interés	7	7.210.000,00	REP- PUENTE
OVANREPOOO819	Capital + Interés	8	7.210.000,00	REP- PUENTE
OVANREPOOO1019	Capital + Interés	10	7.210.000,00	REP- PUENTE
<b>TOTAL PAGO</b>			<b>21.630.000,00</b>	

- Ha comunicado que el 13 de febrero de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Fassil S.A. por un monto total de Bs25.000.000,00 destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que el 12 de febrero de 2020, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un monto total de Bs15.000.000,00 destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que el 13 de febrero de 2020, realizó el pago de Bonos Privados a SANTA CRUZ INVESTMENTS SAFI S.A., de acuerdo al siguiente detalle:

SERIE	TIPO DE VENCIMIENTO	NUMERACIÓN	VALOR	BENEFICIARIO
OVANREPOOO519	Capital + Interés	5	7.210.000,00	REP- PUENTE
OVANREPOOO619	Capital + Interés	6	7.210.000,00	REP- PUENTE
OVANREPOOO919	Capital + Interés	9	7.210.000,00	REP- PUENTE
<b>TOTAL PAGO</b>			<b>21.630.000,00</b>	

- Ha comunicado que el 16 de enero de 2020, el señor Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi presentó renuncia al cargo de Gerente General de Marca FCA.

- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 27 de noviembre de 2019, determinó lo siguiente:
  1. Propuesta de modificación a la Característica de Rescate y/o Redención Anticipada de la Emisión de BONOS OVANDO 2. La Asamblea aprobó de forma unánime, incluir una tabla de penalidades para el Rescate y/o Redención Anticipada de la Emisión de Bonos OVANDO 2.
  2. Propuesta de modificaciones a las Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros de la Emisión de BONOS OVANDO 2. La Asamblea aprobó de forma unánime, realizar cambios en las restricciones, obligaciones, limitaciones, y los Compromisos Financieros para la Emisión de Bonos OVANDO 2, quedando los compromisos de la siguiente manera: *Relación Cobertura de Deuda \*Para el primer año a partir de la fecha de emisión ">2,1" \*A partir del segundo año >2,2 Relación Deuda Financiera a Patrimonio \*Para el primer año a partir de la fecha de emisión "<2,2" \*A partir del segundo año <2,0 Razón Corriente \*Para el primer año a partir de la fecha de emisión ">1,4" \*A partir del segundo año >1,5*
  3. Propuesta de modificación a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento. La Asamblea aprobó de forma unánime, modificar los plazos para notificar los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento para la Emisión de Bonos OVANDO 2.
  4. Inclusión de notificaciones que se deben realizar a la Representante Común de Tenedores de Bonos. La Asamblea aprobó de forma unánime, incluir notificaciones que se deben realizar a la Representante Común de Tenedores de Bonos para la Emisión de Bonos OVANDO 2.
  5. Inclusión de propuesta de un plan de Gobierno Corporativo La Asamblea aprobó de forma unánime, la inclusión de un plan de Gobierno Corporativo en los plazos y términos establecidos para la Sociedad.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, realizada el 14 de noviembre de 2019, determinó lo siguiente:  
Una vez verificado el quórum y antes de comenzar con el tratamiento del Orden del Día, haciendo uso de la palabra el señor Daniel Gumucio comunicó a los Tenedores de Bonos que, debido a las circunstancias político-sociales por las que atraviesa actualmente el país, fue muy difícil para el Emisor poder determinar adecuadamente los puntos del Orden del Día a ser incluidos en la Convocatoria, y avanzar en el desarrollo de la información para ser puesta a consideración de la presente Asamblea, por lo que solicitó que en esta ocasión se dé por cerrada la presente AGTB sin que se considere ningún punto del Orden del Día, comprometiéndose a realizar una nueva convocatoria en el plazo más corto posible, de manera que la Asamblea se pueda llevar a cabo a más tardar el 27 de noviembre de 2019.  
Luego de un intercambio de criterios, los Tenedores de Bonos presentes de forma unánime aceptaron la solicitud de la Sociedad, decidiendo dar por concluida la presente Asamblea sin que se considere ninguno de los puntos del Orden del Día, disponiendo que la Sociedad realice una nueva convocatoria en el plazo más corto posible.
- Ha comunicado que el 11 de noviembre de 2019, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un monto total de Bs30.000.000,00 destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que el 31 de octubre de 2019, obtuvo un desembolso del Banco Bisa S.A. por un monto total de Bs15.000.000,00 destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión Bonos Ovando 2, convocada para el 25 de octubre de 2019, no se llevó a cabo por falta de Quórum.
- Ha comunicado que el 14 de octubre de 2019, la señora Claudia María Teresa Ovando d'Avis, realizó la transferencia de 27.511 acciones que mantenía en Ovando S.A. en favor del señor Stephan Zehl Ovando, quedando la composición accionaria de la siguiente manera:

N°	Nombre del Accionista	Número de Acciones	%
1	Florencia María d'Avis de Ovando	27.170	19,80
2	Carlos Sergio Ovando d'Avis	11.511	8,39
3	Adriana Zdenka Ovando Eterovic	8.000	5,83
4	Eliana María Ovando Eterovic	8.000	5,83
5	Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero	11.511	8,39
6	Natalia Barrero Boutilier	8.000	5,83
7	Jorge Jaime Barrero	8.000	5,83
8	Stephan Zehl Ovando	27.511	20,05
9	Jaime Alejandro Ovando d'Avis	27.511	20,05
TOTAL		137.214	100%

- Ha comunicado que el 16 de octubre de 2019, realizó el proceso sucesorio sin Testamento del De Cujus Florencia María d'Avis de Ovando, accionista de la empresa, declarando como herederos de sus acciones a los señores

Jaime Alejandro Ovando d,Avis, Gabriela Vivian Ovando d’Avis y Carlos Sergio Ovando en calidad de hijos, quedando la composición accionaria de la siguiente manera:

N°	Nombre del Accionista	Número de Acciones	%
1	Carlos Sergio Ovando d’Avis	20.568	14.99
2	Adriana Zdenka Ovando Eterovic	8.000	5,83
3	Eliana María Ovando Eterovic	8.000	5,83
4	Gabriela Vivian Ovando d’Avis de Barrero	20.568	14.99
5	Natalia Barrero Boutillier	8.000	5,83
6	Jorge Jaime Barrero	8.000	5,83
7	Stephan Zehl Ovando	27.511	20,05
8	Jaime Alejandro Ovando d’Avis	36.567	26.65
TOTAL		137.214	100%

- Ha comunicado que el 20 de septiembre de 2019, obtuvo un desembolso del Banco Ganadero S.A. por un monto total de Bs10.290.000,00 destinado a Capital Operativo.
- Ha comunicado que el Directorio convoca a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 19 de septiembre de 2019 a Hrs. 08:00, con el siguiente Orden del Día:
  1. Lectura de la convocatoria.
  2. Consideración de la Emisión de BONOS OVANDO 1 dispuesta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 7 de septiembre de 2018.
  3. Consideración de una Emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
  4. Consideración de las características y condiciones de la Emisión de Bonos.
  5. Designación de dos accionistas para la suscripción del Acta.
- Ha comunicado que el Directorio convoca a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 19 de septiembre de 2019 a Hrs. 09:05, con el siguiente Orden del Día:
  1. Lectura de la convocatoria.
  2. Consideración de la Emisión de BONOS OVANDO 2 dispuesta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 7 de septiembre de 2018.
  3. Consideración de una Emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
  4. Consideración de las características y condiciones de la Emisión de Bonos.
  5. Designación de dos accionistas para la suscripción del Acta.
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2019-04-25, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Aprobación de la Memoria Anual 2018 e informe del Síndico.
  2. Aprobación del Balance General y Estado de Resultados de la gestión 2018.
  3. Distribución de Utilidades gestión 2018. La revisión de los Estados Financieros aprobados, permitió informar que se tiene Bs4.463.191,00 como Resultados 2018. Seguidamente la Junta decidió por unanimidad realizar la reinversión de los resultados y autorizar un pago de Dividendos de Bs21,50 por cada acción registrada, por lo cual se instruyó a la Presidencia el pago de dichos dividendos a ser realizados sobre los resultados acumulados no apropiados, siendo un monto de Bs2.950.101,00.
  4. Designar a la Firma Acevedo y Asociados S.R.L. como Auditores externos para la gestión 2019.
  5. Ratificar en sus cargos a los señores:  
 Carlos Sergio Ovando d’Avis - Presidente Ejecutivo de Directorio  
 Herman Heinrich Luis Wille Aimaretti - Director Ejecutivo de Directorio  
 Jorge Percy Mac Lean Arce - Secretario Ejecutivo de Directorio  
 Germán Enrique Gumucio Limpas - Síndico

## Riesgos y Oportunidades

---

### Factores de riesgo relacionados con Bolivia

- Riesgo país.
- Riesgo de tipo de cambio.

### Factores de riesgo relacionados con el sector

- Riesgo de la macroeconomía.
- Riesgo de mercado.
- Riesgo tributario.

### Factores de riesgo relacionados al Emisor

- Riesgo financiero.
- Riesgo de dependencia de licencias, contratos y marcas.
- Riesgo relacionado con procesos judiciales, administrativos o contingencias de carácter legal.

### Oportunidades

- Crecimiento constante del PIB en el país.
- Mayor capacidad de compra de las personas
- Constante renovación y mejoras de los productos, que incrementan la demanda.

## Pandemia de COVID-19

---

La empresa elaboró una estrategia y plan de acción para hacer frente a las medidas adversas suscitadas por la pandemia de COVID-19, la cual consiste en los siguientes aspectos:

- **Empatía y búsqueda de soluciones:** Fortalecer los canales de atención en línea para que los clientes puedan acceder a la oferta.
- **Digital:** Aceleración de la transformación digital y disponibilidad de productos en canales no presenciales.
- **Puntos de venta:** Readecuación de los Showrooms y puntos de atención.
- **Fuerza de ventas:** Readecuación del equipo de ventas y front desk.
- **Contacto con el cliente:** Eliminación de conglomeraciones.

La reducción de ventas provocó una disminución del 29% en 2020 respecto la gestión 2019, sin embargo, se ofrecieron nuevas modalidades de financiamiento a través de entidades bancarias, así como lanzamientos vía transmisiones en vivo de nuevos modelos de vehículos y para campañas como ser la ExpOvando y ExpOutlet.

En relación a la estrategia financiera de la empresa, en el corto plazo, la empresa ejecutó un plan de reducción de costos vía personal, así como la instalación de un depósito aduanero transitorio que disminuyen los costos de almacenamiento y despachos.

Negoció el diferimiento y reprogramación de pasivos bancarios, para mejorar la liquidez de la sociedad; así como mejores condiciones de pago con las fábricas sobre pedidos comprometidos.

En relación a los inventarios, se redujo los niveles de stock de 10 a 7 meses y ha conformado una política específica en el área de cobranzas. En relación a las fuentes de financiamiento de la empresa, la empresa se encuentra en un proceso de reducción de costos financieros a través del pago anticipado.

## Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN							
OVANDO S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic.-2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.-2019	Sep.-2020	Dic.-2020	Sep.-2021
<b>Balance General</b>							
Activo corriente	391.609	381.958	500.596	593.508	585.349	530.946	440.213
Cuentas por cobrar comerciales	55.746	89.655	136.029	207.123	234.359	249.447	183.534
Disponibles	135.709	92.171	80.449	58.561	71.207	46.308	91.764
Activo Acido	192.541	182.850	217.549	273.726	317.643	310.007	325.310
Activo no Corriente	146.249	150.490	167.697	130.808	129.998	83.015	81.912
Activo Fijo	5.965	7.096	34.561	41.187	40.301	31.341	31.068
<b>Total Activo</b>	<b>537.859</b>	<b>532.448</b>	<b>668.293</b>	<b>724.316</b>	<b>715.348</b>	<b>613.961</b>	<b>522.125</b>
Deudas bancarias y financieras CP	247.332	183.884	234.802	140.713	164.850	121.264	70.793
Pasivo Corriente	343.345	268.056	344.155	245.863	264.663	225.778	183.092
Cuentas por Pagar Proveedores	68.210	45.699	61.838	65.842	32.076	42.258	70.816
Préstamos a largo plazo	16.425	79.204	135.334	286.996	250.518	249.897	179.964
Pasivo no Corriente	20.196	83.190	140.452	290.658	253.772	255.585	185.514
Deuda Financiera Total	263.757	263.087	370.136	427.709	415.368	371.160	250.756
<b>Total Pasivo</b>	<b>363.541</b>	<b>351.245</b>	<b>484.607</b>	<b>536.521</b>	<b>518.436</b>	<b>481.363</b>	<b>368.607</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>174.317</b>	<b>181.203</b>	<b>183.686</b>	<b>187.795</b>	<b>196.912</b>	<b>132.598</b>	<b>153.518</b>
<b>Capital Pagado</b>	<b>137.214</b>						
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>537.859</b>	<b>532.448</b>	<b>668.293</b>	<b>724.316</b>	<b>715.348</b>	<b>613.961</b>	<b>522.125</b>
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos Totales	426.049	469.428	501.875	538.584	269.188	417.257	434.252
Costo de Ventas Total	318.737	360.598	385.066	450.099	210.123	328.929	335.019
Utilidad Bruta	107.312	108.830	116.809	88.485	59.064	88.328	99.234
Gastos operativos (excluyen gastos financieros)	74.700	77.763	89.213	51.240	37.890	59.212	66.381
Gastos Financieros	16.214	21.466	24.505	33.684	25.647	33.106	17.546
EBITDA	33.658	33.283	29.907	40.002	32.463	50.525	49.751
EBIT	32.612	31.759	28.255	37.739	30.771	44.011	48.255
Utilidad Neta	7.993	6.799	4.463	3.894	7.105	-12.860	20.916
<b>Estado de Resultados (a 12 meses)</b>							
Ingresos Totales	426.049	469.428	501.875	538.584	373.100	417.257	582.322
Costo de Ventas Total	318.737	360.598	385.066	450.099	324.582	328.929	453.824
Utilidad Bruta	107.312	108.830	116.809	88.485	48.518	88.328	128.497
Gastos operativos (excluyen gastos financieros)	74.700	77.763	89.213	51.240	19.522	59.212	87.703
Gastos Financieros	16.214	21.466	24.505	33.684	33.125	33.106	25.006
EBITDA	33.658	33.283	29.907	40.002	26.065	50.525	67.813
EBIT	32.612	31.759	28.255	37.739	23.783	44.011	61.495
Utilidad Neta	7.993	6.799	4.463	3.894	8.730	-12.860	951
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	1,49%	1,28%	0,67%	0,54%	1,22%	-2,09%	0,18%
ROE	4,59%	3,75%	2,43%	2,07%	4,43%	-9,70%	0,62%
Margen bruto	25,19%	23,18%	23,27%	16,43%	13,00%	21,17%	22,07%
Margen operativo (EBIT/Ingresos)	7,65%	6,77%	5,63%	7,01%	6,37%	10,55%	10,56%
Margen neto	1,88%	1,45%	0,89%	0,72%	2,34%	-3,08%	0,16%
<b>Endeudamiento</b>							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	5,56%	23,68%	28,98%	54,17%	48,95%	53,10%	50,33%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	94,44%	76,32%	71,02%	45,83%	51,05%	46,90%	49,67%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,12	0,46	0,76	1,55	1,29	1,93	1,21
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,51	1,45	2,02	2,28	2,11	2,80	1,63
Pasivo Total / Patrimonio	2,09	1,94	2,64	2,86	2,63	3,63	2,40
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	3,09	2,94	3,64	3,86	3,63	4,63	3,40
<b>Solvencia</b>							
Deuda Financiera / EBITDA	7,84	7,90	12,38	10,69	15,94	7,35	3,70
Pasivo Total / EBITDA	10,80	10,55	16,20	13,41	19,89	9,53	5,44
<b>Cobertura</b>							
EBITDA / Gastos financieros	2,08	1,55	1,22	1,19	0,79	1,53	2,71
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	1,61	2,02	2,05	3,63	3,09	3,77	5,30
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	1,14	1,42	1,45	2,41	2,21	2,35	2,40
Prueba Acida	0,56	0,68	0,63	1,11	1,20	1,37	1,78
Capital de Trabajo	48.264	113.902	156.441	347.645	320.686	305.168	257.120
<b>Indicadores de Actividad</b>							
Rotacion Cxc	7,64	5,24	3,69	2,60	1,59	1,67	3,17
Rotación Cxp	4,67	7,89	6,23	6,84	10,12	7,78	6,41
Rotación Inventarios	1,60	1,81	1,36	1,41	1,21	1,49	3,95
Plazo promedio de cobro	47,10	68,76	97,58	138,45	226,13	215,22	113,46
Plazo promedio de pago	77,04	45,62	57,81	52,66	35,58	46,25	56,18
Plazo promedio de inventarios	224,84	198,78	264,62	255,77	296,92	241,81	91,15
Ciclo de efectivo	194,90	221,91	304,38	341,55	487,47	410,78	148,44

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

## Anexo 2. Estructura Balance General

OVANDO S.A. / Balance General							
	Dic.-2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.-2019	Sep.-2020	Dic.-2020	Sep.-2021
<b>ACTIVOS</b>							
Activo corriente	72,81%	71,74%	74,91%	81,94%	81,83%	86,48%	
Disponibles	25,23%	17,31%	12,04%	8,09%	9,95%	7,54%	17,58%
Exigible	10,36%	16,84%	20,35%	28,60%	32,76%	40,63%	35,15%
Inventarios	37,01%	37,39%	42,35%	44,15%	37,42%	35,99%	22,01%
Otros activos corrientes	0,20%	0,19%	0,16%	1,11%	1,69%	2,32%	9,58%
Activo no Corriente	27,19%	28,26%	25,09%	18,06%	18,17%	13,52%	15,69%
Inversiones y otros activos	8,57%	8,71%	7,17%	6,63%	6,72%	0,45%	0,53%
Activo Fijo	1,11%	1,33%	5,17%	5,69%	5,63%	5,10%	5,95%
Cuentas por cobrar a lp	13,58%	14,15%	10,78%	3,82%	3,86%	4,50%	5,10%
Mejoras en propiedades de terceros	3,92%	4,07%	1,97%	1,92%	1,96%	3,46%	4,10%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>						
<b>PASIVO</b>							
Pasivo Corriente	63,84%	50,34%	51,50%	33,94%	37,00%	36,77%	35,07%
Cuentas por pagar	2,35%	0,00%	2,78%	0,24%	0,62%	2,21%	1,22%
Deudas bancarias y financieras CP	45,98%	34,54%	35,13%	19,43%	23,04%	19,75%	13,56%
Anticipo de clientes	1,81%	3,33%	3,45%	3,91%	4,31%	4,10%	4,25%
Impuestos por pagar y Obligaciones Sociales	1,01%	1,31%	0,68%	0,57%	4,16%	3,13%	1,63%
Proveedores	12,68%	8,58%	9,25%	9,09%	4,48%	6,88%	13,56%
Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,71%	0,39%	0,69%	0,84%
Otros pasivos corrientes	0,00%	2,59%	0,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo no Corriente	3,75%	15,62%	21,02%	40,13%	35,48%	41,63%	35,53%
Préstamos a largo plazo	3,05%	14,88%	20,25%	39,62%	35,02%	40,70%	34,47%
Previsión para indemnizaciones	0,70%	0,75%	0,77%	0,51%	0,45%	0,93%	1,06%
<b>Total Pasivo</b>	<b>67,59%</b>	<b>65,97%</b>	<b>72,51%</b>	<b>74,07%</b>	<b>72,47%</b>	<b>78,40%</b>	<b>70,60%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Pagado	25,51%	25,77%	20,53%	18,94%	19,18%	22,35%	26,28%
Reserva Legal	0,48%	0,56%	0,50%	0,49%	0,53%	0,61%	0,72%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	3,25%	3,63%	2,63%	2,02%	2,59%	-6,33%	-7,45%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	2,24%	3,09%	3,02%	3,17%	3,46%	4,06%	4,77%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,93%	0,98%	0,81%	0,76%	0,77%	0,91%	1,07%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado de la gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,54%	0,99%	0,00%	4,01%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>32,41%</b>	<b>34,03%</b>	<b>27,49%</b>	<b>25,93%</b>	<b>27,53%</b>	<b>21,60%</b>	<b>29,40%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>						

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

### Anexo 3. Estructura Estado de Resultados

OVANDO S.A. / Estado de Resultados							
	Dic.-2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.-2019	Sep.-2020	Dic.-2020	Sep.-2021
	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos Totales							
Ventas netas	99,46%	99,84%	99,39%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ingreso por comisiones	0,54%	0,16%	0,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costo de Ventas Total	74,81%	76,82%	76,73%	83,57%	78,06%	78,83%	77,15%
Costos de Ventas	74,81%	76,82%	76,73%	83,57%	78,06%	78,83%	77,15%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Bruta	25,19%	23,18%	23,27%	16,43%	21,94%	21,17%	22,85%
Gastos de Operación	21,34%	21,14%	22,66%	15,77%	23,60%	22,13%	19,33%
Gastos de administración y ss tecnico	4,25%	4,09%	5,25%	9,42%	7,31%	7,48%	6,78%
Gastos de comercialización	13,28%	12,33%	12,39%	0,00%	3,20%	3,14%	4,96%
Gastos Financieros	3,81%	4,57%	4,88%	6,25%	9,53%	7,93%	4,04%
Impuestos tasas y patentes	0,00%	0,15%	0,13%	0,09%	3,57%	3,57%	3,55%
EBIT	7,65%	6,77%	5,63%	7,01%	11,43%	10,55%	0,00%
EBITDA	7,90%	7,09%	5,96%	7,43%	12,06%	12,11%	11,46%
Depreciación de la Gestión	0,25%	0,32%	0,33%	0,42%	0,63%	1,56%	0,34%
Utilidad operativa	3,85%	2,05%	0,62%	0,66%	-1,66%	-0,96%	3,52%
Otros ingresos y egresos	-0,93%	0,88%	0,85%	0,65%	4,30%	-2,13%	1,29%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-1,04%	-1,47%	-0,58%	-0,59%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Neta	1,88%	1,45%	0,89%	0,72%	2,64%	-3,08%	4,82%

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

#### Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

OVANDO S.A. / Balance General							
ACTIVOS	Dic.-2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.-2019	Sep.-2020	Dic.-2020	Sep.-2021
Activo corriente	-13,75%	-2,46%	31,06%	18,56%	-1,37%	-10,54%	-17,09%
Disponibles	47,12%	-32,08%	-12,72%	-27,21%	21,60%	-20,92%	98,16%
Exigible	-59,44%	60,83%	51,72%	52,26%	13,15%	20,43%	-26,42%
Inventarios	22,60%	0,02%	42,16%	12,98%	-16,28%	-30,91%	-47,99%
Otros activos corrientes	-98,25%	-5,78%	4,73%	650,31%	50,17%	77,23%	250,89%
Activo no Corriente	100,07%	2,90%	11,43%	-22,00%	-0,62%	-36,54%	-1,33%
Inversiones y otros activos	-1,05%	0,62%	3,30%	0,23%	0,00%	-94,20%	0,00%
Activo Fijo	-14,03%	18,96%	387,07%	19,17%	-2,15%	-23,90%	-0,87%
Cuentas por cobrar a lp		3,08%	-4,36%	-61,63%	0,00%	0,00%	-3,66%
Mejoras en propiedades de terceros	7,90%	2,70%	-39,24%	5,84%	0,54%	52,42%	0,86%
Total Activo	2,03%	-1,01%	25,51%	8,38%	-1,24%	-15,24%	-14,96%
<b>PASIVO</b>							
Pasivo Corriente	5,62%	-21,93%	28,39%	-28,56%	7,65%	-8,17%	-18,91%
Deudas bancarias y financieras CP	-3,16%	-25,65%	27,69%	-40,07%	17,15%	-13,82%	-41,62%
Impuestos por pagar y Obligaciones Sociales	252,80%	28,17%	-34,29%	-9,51%	618,14%	363,95%	-55,62%
Proveedores	70,66%	-33,00%	35,32%	6,47%	-51,28%	-35,82%	67,58%
Otros pasivos corrientes	-100,00%			-100,00%			
Pasivo no Corriente	-5,60%	311,91%	68,83%	106,94%	-12,69%	-12,07%	-27,42%
Préstamos a largo plazo	-14,20%	382,21%	70,87%	112,07%	-12,71%	-12,93%	-27,98%
Provisión para indemnizaciones	67,55%	5,71%	28,41%	-28,45%	-11,13%	55,32%	-2,42%
Total Pasivo	4,92%	-3,38%	37,97%	10,71%	-3,37%	-10,28%	-23,42%
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Pagado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	23,47%	15,38%	11,34%	6,68%	5,47%	5,47%	0,00%
Resultados Acumulados	-7,44%	10,53%	-9,07%	-16,53%	26,64%	-365,32%	0,00%
Ajuste de capital	72,61%	36,72%	22,46%	14,01%	7,69%	8,40%	0,01%
Ajuste de reservas patrimoniales	5,07%	4,50%	3,79%	1,27%	0,72%	1,99%	0,01%
Total Patrimonio	-3,51%	3,95%	1,37%	2,24%	4,85%	-29,39%	15,78%
Total Pasivo y Patrimonio	2,03%	-1,01%	25,51%	8,38%	-1,24%	-15,24%	-14,96%

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

## Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

OVANDO S.A. / Estado de Resultados							
	Dic.-2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.-2019	Sep.-2019 Sep.-2020	Dic.-2020	Sep.-2020 Sep.-2021
Ingresos Totales	36,39%	34,88%	6,91%	7,31%	-38,07%	-22,53%	61,32%
<b>Ventas netas</b>	<b>35,66%</b>	<b>34,66%</b>	<b>6,43%</b>	<b>7,98%</b>	<b>-37,84%</b>	<b>-22,53%</b>	<b>61,32%</b>
Costo de Ventas Total	37,82%	35,77%	6,79%	16,89%	-37,40%	-26,92%	59,44%
<b>Costos de Ventas</b>	<b>37,82%</b>	<b>35,77%</b>	<b>6,79%</b>	<b>16,89%</b>	<b>-37,40%</b>	<b>-26,92%</b>	<b>59,44%</b>
Utilidad Bruta	32,33%	32,00%	7,33%	-24,25%	-40,36%	-0,18%	68,01%
Gastos de Operación	33,42%	46,04%	14,60%	-25,32%	-33,69%	8,71%	32,09%
Gastos de administración y ss tecnico	-24,00%	27,12%	37,38%	92,42%	-20,02%	-38,52%	49,42%
Gastos de comercialización	74,04%	119,30%	7,44%	-100,00%	-71,02%		150,59%
Gastos Financieros	37,55%	49,09%	14,16%	37,46%	-2,13%	-1,71%	-31,58%
Impuestos tasas y patentes		-94,26%	-4,65%	-24,96%	-37,30%	2909,58%	60,50%
EBIT	31,81%	-22,46%	-11,03%	33,57%		16,62%	
EBITDA	24,77%	3,94%	-10,14%	33,75%	-30,04%	26,31%	53,25%
Depreciación de la Gestión	-53,15%	-51,15%	8,37%	36,98%	1,12%	187,89%	-11,63%
Utilidad operativa	26,58%	-33,79%	-67,81%	15,21%	-238,99%	-212,06%	-442,25%
Otros ingresos y egresos	78,28%	-219,71%	3,73%	-17,97%	475,95%	-353,53%	-51,54%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes				9,42%	-100,00%	-100,00%	
Utilidad Neta	-25,52%	-38,57%	-34,36%	-12,75%	213,11%	-430,22%	194,38%

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

## Anexo 6. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo Al 30 de septiembre de 2021 (Expresado en bolivianos)	
	Bs
<b>FLUJO DE FONDOS DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	
Utilidad del Ejercicio	20.916.309
Ajustes a reconciliar el resultado neto de los fondos provisto por las operaciones	
Depreciación de activos fijos	-1.005.606
Previsión para indemnizaciones	-
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes	3.680
Cambios en activos y pasivos	
Cuentas por cobrar a clientes y otros	31.538.102
Inventarios	106.036.374
Inversiones y otros activos	-371.627
Mejoras en propiedades de terceros	-183.546
Intangibles	-
Proveedores	19.153.963
Impuestos y retenciones por pagar	-6.277.035
Anticipo de clientes	-3.015.584
Otros pasivos corrientes	-2.075.602
Pago beneficios sociales	-137.687
<b>Fondos netos generados por las operaciones</b>	<b>164.581.739</b>
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	
Baja de activo fijo	1.279.099
Adiciones de activos fijos	-
<b>Fondos (aplicados) generados por las actividades de inversión</b>	<b>1.279.099</b>
<b>FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Obligaciones bancarias	-120.404.036
Dividendos pagados y otros	-
<b>Fondos (aplicados) por las actividades de financiamiento</b>	<b>-120.404.036</b>
<b>Aumento neto de fondos durante el ejercicio</b>	<b>45.456.802</b>
<b>Disponibilidades al inicio de ejercicio</b>	<b>46.307.612</b>
<b>Disponibilidades al cierre de ejercicio</b>	<b>91.764.414</b>

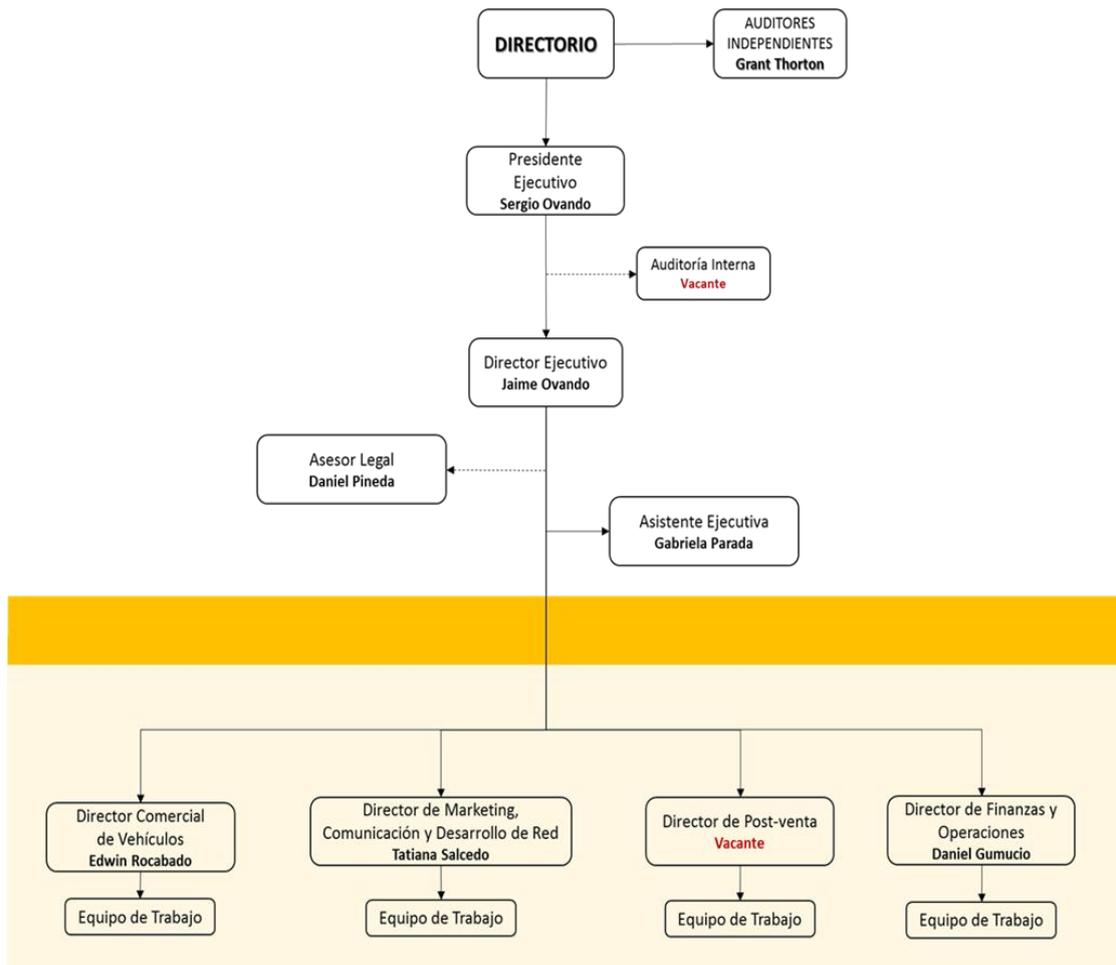
Fuente: OVANDO S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 7. Proyecciones

INGRESOS en USD	2.021	2.022	2.023	2.024
<b>SALDO INICIAL BANCOS</b>	<b>16.614.425</b>	<b>21.512.032</b>	<b>13.289.269</b>	<b>18.644.598</b>
Ingresos por Ventas	93.229.819	125.868.850	141.324.704	160.156.551
Ingresos cuentas por Cobrar	34.387.204	36.785.867	52.764.522	64.474.102
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>127.617.023</b>	<b>162.654.716</b>	<b>194.089.225</b>	<b>224.630.653</b>
<b>EGRESOS</b>				
Comisiones a Concesionarios	4.816.174	7.038.770	8.604.742	10.017.944
Impuestos de Ventas (IT/Municipales)	6.765.125	9.728.684	11.958.039	13.362.103
Gastos de Operación	78.733.681	129.209.142	148.682.937	165.260.177
Publicidad y Marketing	926.523	1.156.608	1.260.338	1.564.093
Gastos Administrativos y Generales	2.581.462	3.120.300	3.554.974	3.931.132
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>93.822.965</b>	<b>150.253.505</b>	<b>174.061.030</b>	<b>194.135.449</b>
<b>EXCEDENTES O DEFICIT OPERATIVO</b>	<b>33.794.058</b>	<b>12.401.212</b>	<b>20.028.196</b>	<b>30.495.204</b>
Obligaciones Financieras	28.896.452	20.623.974	14.672.867	13.371.494
<b>EXCEDENTES O DEFICIT DEL PERIODO</b>	<b>4.897.607</b>	<b>-8.222.763</b>	<b>5.355.329</b>	<b>17.123.710</b>
<b>EXCEDENTES O DEFICIT DEL ACUMULADO</b>	<b>21.512.032</b>	<b>13.289.269</b>	<b>18.644.598</b>	<b>35.768.307</b>

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

## Anexo 8. Organigrama



Fuente: OVANDO S.A