

JALASOFT S.R.L.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023

Fecha de Comité: 6 de marzo de 2024

Sector Tecnológico / Bolivia

Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron
cvargas@ratingspcr.com

Verónica Tapia Tavera
vtapia@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos JALASOFT IV					
Serie	Monto (USD)	Plazo (d)			
Única	5.101.050	2.880	B ⁺ A ⁺	A1	Estable
Calificaciones Históricas			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:					
30 de septiembre de 2023			B ⁺ A ⁺	A1	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías B⁺AA y B⁺B. El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

La 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. 013/2024 de 6 de marzo de 2024, decidió mantener la Calificación de **BA+** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A1) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la emisión Bonos JALASOFT IV. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: La empresa se dedica al desarrollo tecnológico y exportación de software para terceros a Estados Unidos, con contratos y convenios a largo plazo. Forma parte de Jala Group y capacita recursos humanos en una universidad en el exterior. A diciembre de 2023, la empresa presenta disminución de ingresos operativos por exportación de software, así como control de costos y expansión de gastos operativos y financieros, que son contrarrestados por ingresos no operativos. Por tanto, la rentabilidad es mayor y la cobertura mantiene cifras relevantes. El endeudamiento financiero se expande, por la emisión de valores de largo plazo, y la liquidez es alta, debido al recambio de pasivos. La emisión tiene garantía quirografaria y compromisos financieros.

Resumen Ejecutivo

- **Operaciones de la empresa.** Jalasoft S.R.L. pertenece a Jala Group y fue constituida en 2008. La empresa se enfoca principalmente al desarrollo de software (plataformas de nube) y exportación a compañías extranjeras. Para formar profesionales en tecnología altamente capacitados que atiendan en un futuro a la creciente demanda de sus servicios, la nueva estrategia de la empresa es Jala University.¹
- **Innovación en tecnología.** La empresa construyó su propio edificio inteligente en Cochabamba - Bolivia, como centro de las operaciones de desarrollo y administración con capacidad para 900 ingenieros. Sin embargo, desde la gestión 2020, los ingenieros desarrollan actividades de forma remota, aspecto que generó una contracción de gastos.
- **Generación de ingresos.** Entre 2018 y 2022, los ingresos de la empresa crecieron a una tasa compuesta anual de 7,35%, resultado del crecimiento de los servicios que presta y sus relaciones con clientes en el exterior. A diciembre de 2023, los ingresos operativos disminuyen en 6,70%, respecto a 2022 por menor exportación de software por menor cantidad de ingenieros contratados.
- **Rentabilidad.** Durante el periodo analizado (2018-2022), la rentabilidad tuvo tendencia positiva. A diciembre de 2023, el ROA es de 3,43% y el ROE 8,64%, ambos mayores comparados diciembre 2022, por aumento de las utilidades por otros ingresos no operativos. Hubo reducción eficiente de costos de venta correspondiente a sueldos y beneficios de personal. El desarrollo de software está directamente relacionado con la contratación de ingenieros.
- **Cobertura.** La empresa alcanzó satisfactorios niveles de cobertura, a través de mayores ingresos. A diciembre de 2023, el indicador EBITDA/gastos financieros alcanza a 3,03 veces y la cobertura del servicio de deuda reporta 15,37 veces, reflejando la contracción del EBITDA y deuda financiera de corto plazo, así como aumento de gastos financieros, disponibilidades e inversiones.
- **Endeudamiento.** Jalasoft S.R.L. tuvo crecimiento por préstamos bancarios destinados a inversiones, posteriormente el patrimonio se fortaleció a través de aportes de capital. A diciembre de 2023, el pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio, alcanzan a 1,52 veces y 1,11 veces, por emisión de valores de largo plazo. El patrimonio se vio fortalecido por resultados acumulados y del ejercicio.
- **Liquidez.** Por la reducida representatividad del pasivo corriente, alcanzó altos niveles de liquidez general y de prueba ácida, que, a diciembre de 2023, exponen 8,82 veces y 8,77 veces, respectivamente. Se observa expansión de disponibilidades por inversiones temporarias y activos diferidos y menores obligaciones financieras de corto plazo por recambio realizado.
- **Compromisos financieros.** Para el resguardo financiero de la empresa, la estructura de la emisión establece que la empresa deberá reportar un nivel mínimo de Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (“RCD”) de 2 veces, un nivel máximo de Relación de Deuda sobre Patrimonio (“RDP”) de 2 veces y un nivel mínimo de Razón Corriente (“RC”) de 2 veces. A diciembre de 2023 cumple lo establecido.
- **Proyecciones.** Entre 2023 – 2032, las proyecciones se basan en la disponibilidad de ingenieros contratados y el control de la rotación mediante alianzas con universidades y nivelaciones salariales que inciden sobre los costos de venta. Las inversiones de activos fijos son mínimas. El flujo de financiamiento prevé el recambio de pasivos, intercambio de bonos y amortizaciones. El flujo acumulado es positivo.

¹ Universidad en proceso de acreditación radicada en California, que permitirá la incorporación laboral de sus graduados en el año 2027. Asimismo, en el año 2024, se incorporarían al equipo los graduados de la Universidad Salesiana.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Aumento sostenido de la rentabilidad.
- Crecimiento continuo de las operaciones.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Pérdida de clientes importantes de la cartera.
- Falta de capital humano con efecto en sus operaciones.

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 (31 de diciembre de 2018 – 31 de diciembre de 2022).²
- Estados Financieros internos a diciembre 2023, diciembre 2022 y diciembre 2021.
- Proyecciones (2020-2028).

2. Información de mercado

- Información cualitativa de la compañía.
- Estructura accionaria y plana gerencial.
- Vinculación y propiedad accionaria con las empresas relacionadas.

3. Perfil de la empresa

- Operaciones y presencia.

4. Documentos de emisión.

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.

Contexto Económico

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

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

A diciembre de 2023⁴, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁵ y otras

² Estados Financieros auditados: A diciembre de 2018, 2019 y 2020, fueron auditados por Bolivian American Consulting S.R.L. y diciembre 2021 y 2022 por Delta Consult Ltda.

³ Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

⁴ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

⁵ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

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

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

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial⁶ a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

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

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

Características de la Industria o Sector

En Bolivia, la industria de producción de software se posicionó principalmente en Cochabamba, seguido de La Paz y Santa Cruz, y en menor escala en los demás departamentos.

La competencia en el sector radica en retener a la mano de obra calificada para cumplir con los estándares internacionales para la exportación. El principal mercado es Estados Unidos y determinados países europeos.

Asimismo, debe señalarse que es muy difícil competir por clientes, ya que estos sellan relaciones con sus proveedores de software por temas estrictamente de confidencialidad.

Reseña

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

En marzo de 2008, Jalasoft S.R.L., fue constituida con el objeto principal de desarrollar y exportar software a compañías extranjeras.

Asimismo, se encuentra entre sus actividades principales la exportación de software, importación de insumos, equipos, dispositivos, aparatos y/o conjuntos informáticos o vinculados a la informática, equipos de computación, equipos y material eléctrico; material tecnológico, presta servicios de naturaleza informática y servicios de capacitación y entrenamiento a través de cursos y programas de enseñanza en informática.

⁶ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.
www.ratingspcr.com

Jalasoft S.R.L. ha llevado a cabo los lineamientos con sus grupos de interés mediante programas de inserción tecnológica femenina y programas de becas a través de la Fundación Jala. En relación con la política ambiental, la empresa cuenta con el “Plan de Adecuación Ambiental” y el “Plan de Aplicación y Seguimiento Ambiental” con el objetivo de sensibilizar al personal en el uso del agua y tratamiento de sólidos. Por otro lado, la empresa realiza el control de consumo de energía eléctrica en busca de una mayor eficiencia. Cuenta con un código de ética desde 2021. Con relación a las prácticas de gobierno corporativo, el departamento legal se encarga de la comunicación con los socios. Los riesgos de la empresa se concentran en seguridad de la información estableciendo mecanismos aprobados formalmente. Cuenta con un área de auditoría interna que reporta a los socios.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Durante el último quinquenio (2018-2022), los ingresos de la empresa presentaron tendencia positiva, a una tasa compuesta anual de 7,35%, y está compuesta principalmente por exportación de servicios informáticos a Estados Unidos. La empresa también percibe ingresos por concepto de alquileres, venta de inventarios, servicio de reposiciones de credenciales y otros ingresos gravados. Dentro de la estructura de costos, los sueldos y beneficios de ingeniería representan la mayor parte, seguido de depreciación y amortización de activos, y servicios de energía e internet. A diciembre de 2023, los ingresos son menores en 6,70% (Bs 10,97 millones), de igual forma, los costos de venta se reducen en 9,17% (Bs 12,43 millones). En cambio, los niveles de gastos operativos presentan un sustancial crecimiento (32,75%), por mayores sueldos y beneficios al personal, al igual que gastos de oficina, así como los gastos financieros (47,04%) concentrado en intereses bancarios. Los resultados si bien se vieron impactados por la estructura de costos y gastos de operación, fueron superiores, por incidencia positiva de otros ingresos extraordinarios correspondientes a alquileres, servicios prestados, reclamos al seguro, rendimientos de inversiones, intereses bancarios, diferencia de tipo de cambio.

El principal negocio de Jalasoft es el desarrollo de software para exportación, para lo cual los ingenieros constituyen el driver principal y por tanto el crecimiento en ventas está asociado a dos factores: La cantidad de ingenieros contratados y el ingreso promedio que genera cada ingeniero. En 2022, la empresa experimentó mayor demanda global de ingenieros, lo que se tradujo en una mayor rotación del personal debido a la competencia de salarios entre las empresas para captar talento y la capacidad de incrementar precios de venta debido a la escasa oferta de servicios.

El crecimiento proyectado de la cantidad de ingenieros está sustentado por la graduación de nuevos ingenieros de la Universidad Salesiana (a partir de la gestión 2024) y Jala University (a partir de la gestión 2027). La contratación de estos graduados además de generar mayor cantidad de ingenieros disminuirá la rotación, debido a que los graduados tienen un compromiso de permanencia de cuatro años.

Gráfico No. 1

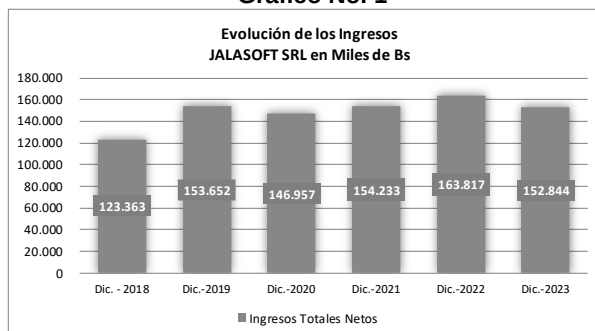
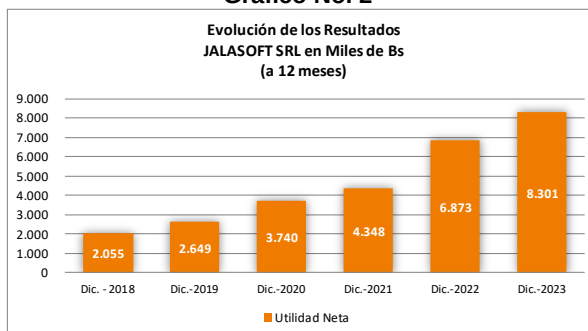


Gráfico No. 2



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

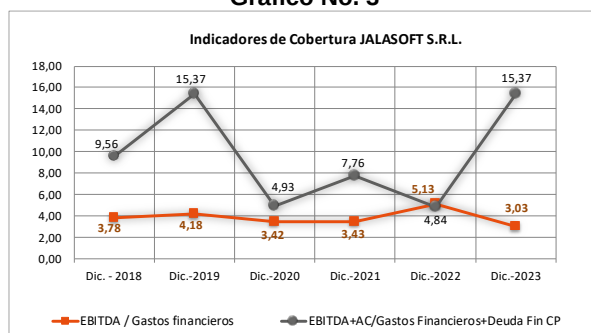
Cobertura de Gastos Financieros

La empresa potenció su crecimiento a partir de la venta de software a compañías internacionales, aspecto que se reflejó en el comportamiento ascendente del EBITDA durante el reciente quinquenio. De acuerdo con este desempeño, los indicadores de cobertura presentaron una tendencia creciente en el período 2018-2021.

Con datos a diciembre de 2023, el EBITDA presenta una desmejora del 13,08%, principalmente por la reducción de ingresos operativos por exportación de software. Asimismo, hubo mayores gastos de operación, los cuales se componen principalmente por sueldos y beneficiarios al personal y gastos de oficina. Se resalta que la empresa cambió la forma de registro de subsidios, desahucios y vacaciones a partir de 2022, lo cual explica el crecimiento de los gastos operativos. A esto se suma mayores gastos de reclutamiento de personal nuevo, gastos por consultorías y gastos de publicidad. Por otra parte, se evidencia la participación de otros ingresos no gravados

Por lo expuesto, el indicador EBITDA/gastos financieros alcanza a 3,03 veces, menor respecto a similar periodo de 2022 (5,13 veces), por reducción del EBITDA y crecimiento de los gastos financieros. La cobertura del servicio de deuda reporta 15,37 veces, mayor si se compara con diciembre de 2022 (4,84 veces), ante una reducción importante de la deuda financiera de corto plazo por recambio de pasivos, así como por el aumento del activo corriente de manera importante (22,36%), principalmente por disponibilidades en moneda extranjera, inversiones temporarias en dólares e IT pagado por anticipado.

Gráfico No. 3



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

Rentabilidad

El margen bruto al cierre 2018, alcanzó el máximo nivel (26,87%), ya que se adicionaron contratos importantes en septiembre de ese año, dando mayor dinamismo a la generación de ingresos. Posteriormente, al cierre de diciembre de 2019, dicho margen expuso reducción por la reclasificación de gastos, los cuales fueron cargados al costo. Durante la gestión 2020, los ingresos operativos fueron ligeramente menores por la pandemia de COVID-19, sin embargo, el margen bruto se mantuvo en niveles adecuados. En 2021 y 2022, los ingresos presentaron recuperación, así también los costos se incrementaron provocando una disminución del margen bruto en esas gestiones.

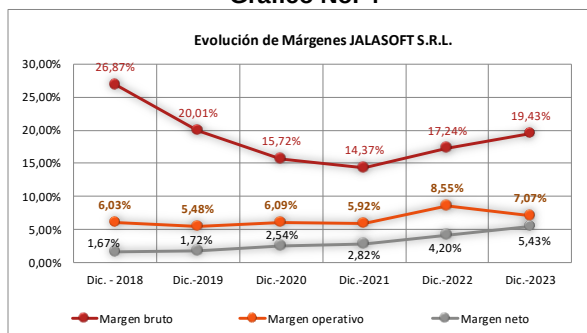
A diciembre de 2023, el margen bruto registra 19,43%, mayor comparado con similar periodo de 2022 (17,24%), ante la reducción de los costos de venta, específicamente en menores sueldos y beneficios de ingeniería, así como menores licencias informáticas. Con relación a los ingresos, estos disminuyeron en exportaciones de software. Los costos de venta en cambio decrecieron en mayor medida en sueldos y beneficios de ingeniería, así como en licencias informáticas.

Con relación al margen operativo, muestra tendencia creciente desde 2019. A diciembre de 2023, se ubica en 7,07%, nivel menor con relación a similar periodo de 2022 (8,55%), resultado de la menor marginación bruta, así como el aumento de los gastos operativos, los cuales presentan una tendencia creciente desde 2021 y fueron mayores a diciembre 2023 por sueldos y salarios de personal y gastos de oficina.

El margen neto mostró tendencia positiva desde 2018. A diciembre de 2018, obtuvo un margen neto de 1,67%, mayor respecto al histórico analizado por una mayor marginación de los ingresos. A diciembre de 2019 alcanzó a 1,72%, mayor al obtenido a diciembre de 2018, ya que redujo el nivel de gastos operativos por reclasificación de cuentas e incremento de otros ingresos. Al cierre diciembre 2020, mostró crecimiento. En 2021, los gastos operativos fueron menores, lo cual incidió positivamente en el resultado neto. Durante la gestión 2022, se evidencia el mayor nivel de utilidad neta registrado desde 2018, favorecido por el nivel de ventas.

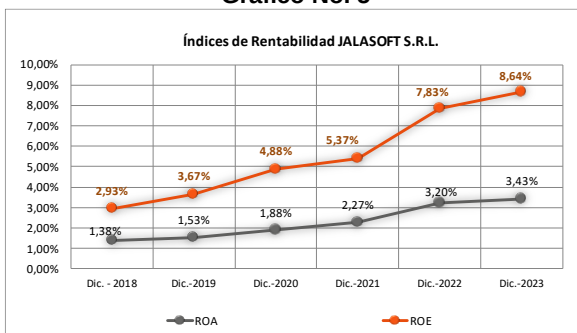
A diciembre de 2023, el margen neto reporta 5,43%, mayor respecto a diciembre de 2022 (4,20%), principalmente por el registro de otros ingresos. Ya que, el descenso de ingresos y expansión de gastos operativos y financieros genera la caída del margen operativo.

Gráfico No. 4



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

Gráfico No. 5



Con relación a los indicadores de rentabilidad ROA y ROE, expusieron tendencia creciente en función a las inversiones que realizó para fortalecer sus operaciones. Incrementó la venta de software, generando en el tiempo mayor rentabilidad en términos de activo y patrimonio.

A diciembre de 2023, la mejora de utilidades (en 20,78%) por otros ingresos⁷ favorece al ROA y ROE exponen niveles de 3,43% y 8,64%, respectivamente, mayores a diciembre de 2022. Por su parte, el total activo muestra un aumento de 12,84% (Bs 27,54 millones), principalmente por crecimiento de disponibilidades e inversiones temporarias. Con relación al patrimonio, se evidencia aumento en 9,46% (Bs 8,30 millones) por resultados acumulados y del ejercicio.

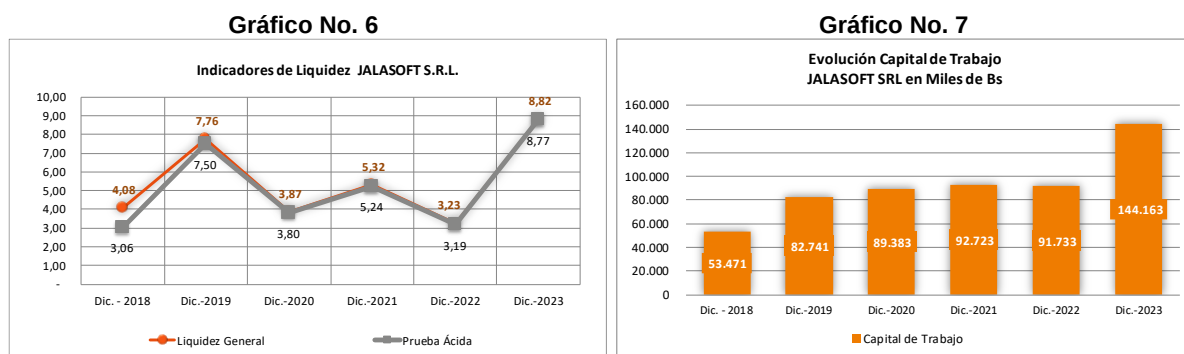
Análisis Dupont

De acuerdo con el análisis Dupont, el desempeño del margen neto tuvo una tendencia positiva durante el último quinquenio, registrándose su punto más alto en diciembre de 2022, gracias a la expansión de sus ingresos operativos. La rotación de activos históricamente presentó una tendencia negativa, debido al aumento continuo del total activo por expansión de cuentas por cobrar y disponibilidades. El multiplicador de capital propio fue elevado en el último quinquenio, lo que indica que la empresa recurrió agentes externos para su financiamiento. A diciembre de 2023, el margen neto se sitúa en 5,43%, rotación de activos 0,63 veces y apalancamiento financiero 2,52 veces, dando un ROE de 8,64%, registrándose como el mayor indicador en el último quinquenio. La empresa fue menos eficiente en la generación de ingresos con relación a sus activos, los cuales se incrementaron. El nivel de apalancamiento financiero es superior.

Liquidez

Históricamente los niveles de liquidez reportaron saldos muy superiores de los activos corrientes frente a los pasivos corrientes, además que la liquidez de la empresa no depende de inventarios. Durante la gestión 2020, la empresa tuvo menores niveles de liquidez por deuda financiera de corto plazo destinada a capital de operaciones. En 2021, hubo mejora de la liquidez, ante la reducción de la deuda financiera de corto plazo

A diciembre de 2023, los indicadores de liquidez general y de prueba ácida, alcanzan niveles altos de 8,82 veces y 8,77 veces, respectivamente, son mayores respecto diciembre de 2022, por crecimiento de activo corriente en disponibilidades e inversiones temporales, así como por disminución de las obligaciones financieras de corto plazo y deuda por emisión de valores. Las cuentas por cobrar comerciales representan el 29,84% del total activo y está compuesta por la cartera de créditos a 180 días otorgados a clientes del exterior por exportación de software. El capital de trabajo asciende a Bs 144,16 millones.



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

Flujo de Caja (Ver Anexo 6)

A diciembre de 2023, el flujo por actividades de operación es positivo Bs 15,90 millones, por resultados del ejercicio, así como ajustes realizados como depreciación, amortización y provisiones. En los cambios de capital de trabajo, se registra flujo por cobranzas y venta de inventarios, aunque estos en menor medida. Por otro lado, hubo el pago de cuentas por pagar a proveedores, activo no corriente y activo diferido. El flujo de actividades de inversión muestra la compra de activos fijos y activos intangibles, dando un saldo negativo de Bs 1,78 millones. El flujo de financiamiento es positivo Bs 22,42 millones, considerando la amortización de préstamos bancarios y desembolso de nuevos financiamientos. Las disponibilidades al final de periodo ascienden a Bs 83,22 millones, demostrando la capacidad para cubrir sus actividades operativas, de inversión y financiamiento.

Proyecciones (Ver Anexo 7)

Entre 2023 – 2032, las proyecciones se basan en la disponibilidad de ingenieros contratados y el control de la rotación mediante alianzas con universidades y nivelaciones salariales que inciden sobre los costos de venta. Las inversiones de activos fijos son mínimas. El flujo de financiamiento prevé el recambio de pasivos, intercambio de bonos y amortizaciones. El flujo acumulado es positivo.

Endeudamiento y Solvencia

La empresa mostró crecimiento del nivel de endeudamiento. En el año 2018, realizó la capitalización de aportes por Bs 1,65 millones. Durante el cierre 2019, la empresa realizó la emisión de valores de largo plazo, incrementando la exposición de su patrimonio y a 2020 optó por mayor deuda de corto plazo para capital de operaciones. Para la gestión 2021, hubo amortización de la deuda de corto plazo y crecimiento del patrimonio, reduciendo los niveles de endeudamiento. En 2022, el endeudamiento financiero se incrementó, así como deudas con proveedores y deudas fiscales.

⁷ Compuestos por alquileres, servicios prestados, reclamos al seguro, rendimientos de inversiones, intereses bancarios, diferencia de tipo de cambio.

Gráfico No. 8

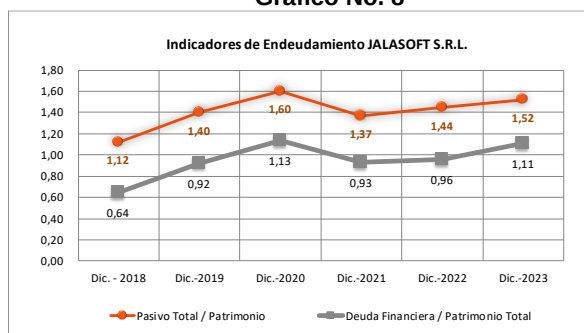
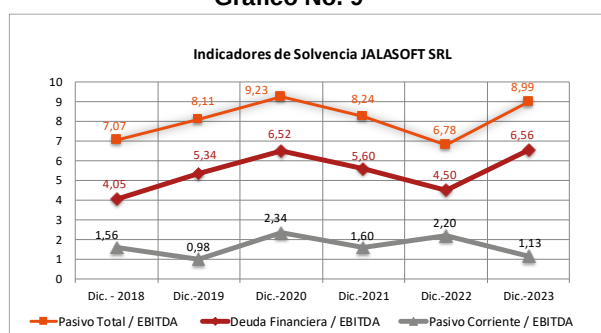


Gráfico No. 9



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

A diciembre de 2023, financia sus activos a través del patrimonio y pasivo, por lo que los indicadores: pasivo/patrimonio y deuda financiera/patrimonio, alcanzan niveles de 1,52 veces y 1,11 veces, respectivamente, mayores que el cierre de 2022, debido principalmente a la adquisición de deuda por emisión de valores reciente que incrementa la deuda de largo plazo, sin embargo, esta se utilizó para el recambio de bonos vigentes. Con relación a la deuda de corto plazo, esta se vio reducida. El patrimonio se vio fortalecido gracias a las utilidades acumuladas y de la gestión. La estructura de financiamiento de la empresa se divide en préstamos bancarios y emisión de valores. Los primeros son préstamos rotativos que ayudan a cumplir con las necesidades operativas de la empresa, también una porción se canceló como parte del recambio de pasivos de la emisión Bonos Jalasoft II – Emisión 1.

Los indicadores de solvencia a diciembre de 2023, pasivo total a EBITDA es de 8,99 años y deuda financiera sobre EBITDA 6,56 años, ambos mayores respecto diciembre de 2022 (6,78 años y 4,50 años respectivamente), por mayor deuda financiera total, y reducción del EBITDA, que desmejoran los niveles de solvencia de la sociedad.

Análisis Vertical

A diciembre 2023, el activo corriente de la sociedad está compuesto principalmente por disponibles (34,38%), dentro de los cuales la mayor parte corresponde a inversiones en moneda extranjera⁸. También las cuentas por cobrar comerciales (29,84%). El activo no corriente está conformado por activos fijos netos e intangibles (24,07%) por edificaciones y equipos de computación, y activo exigible a largo plazo (7,56%) conformado por el IVA recuperable a LP, esto porque debido al giro del negocio de exportación de software está exento de IVA e IT.

En el pasivo, las cuentas más importantes son las deudas por emisión de valores de largo plazo (39,32%), las provisiones y previsiones de largo plazo (11,25%), las obligaciones fiscales y sociales de corto plazo (4,28%) y la deuda por obligaciones financieras a corto plazo (2,19%).

En cuanto a la composición del patrimonio, el capital social alcanza una participación de 23,15%, el ajuste de capital 5,45%, los resultados acumulados 6,87% y resultados de gestión 3,43%, respecto al total pasivo más patrimonio.

En las cuentas de resultado, a diciembre de 2023, se observa una participación de los costos y de los gastos operativos (excluyendo gastos financieros) sobre los ingresos de 80,57% y 12,36%, respectivamente. Por su parte, la utilidad bruta representa 19,43%, con relación a los ingresos, mientras que el EBIT significa 7,07% y la utilidad neta 5,43%.

Análisis Horizontal

Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2022, el activo total muestra un crecimiento de 12,84% (Bs 27,54 millones), por efecto del incremento de disponibles en 78,26% (Bs 36,54 millones) cifra influenciada por Bancos e inversiones temporarias. Los activos circulantes diferidos aumentan en 99,73% (Bs 2,15 millones) y los otros activos no corrientes⁹ que compone adicionalmente los activos intangibles disminuyen en 17,82% (Bs -1,01 millones). El activo no corriente disminuye en 2,65% (Bs -2,17 millones) y activos fijos netos en 4,40% (Bs 2,60 millones). El activo exigible a largo plazo y las provisiones para incobrables crecieron en 8,58% (Bs 1,45 millones).

Dentro de la estructura de financiamiento, el total pasivo reporta aumento en 15,18% (Bs 19,24 millones), por deuda por emisión de valores de largo plazo en 70,95% (Bs 39,51 millones). Contrariamente las cuentas que disminuyeron fue la deuda financiera de corto plazo en 73,52% (Bs 14,74 millones), emisión de valores en 87,24% (Bs 6,64 millones) y cuentas por pagar comerciales en 38,97% (Bs 1,14 millones). El patrimonio crece en 9,46% (Bs 8,30 millones), por resultados acumulados y de gestión.

A diciembre de 2023, los ingresos exponen reducción de 6,70% (Bs 10,97 millones) respecto a similar periodo de 2022, debido a menores ingresos por venta de software. Los costos reducen en mayor proporción en 9,17% (Bs 12,43 millones), los gastos de operación (excluye gastos financieros) crecen en 32,75% (Bs 4,66 millones). Respecto a la utilidad bruta, reporta aumento de 5,14% (Bs 1,45 millones) y las utilidades netas en 20,78% (Bs 1,43 millones). El EBIT se reduce en 22,89% (Bs 3,21 millones).

⁸ Compuesto por transferencias al fondo de inversión Merrill Lynch e instrumentos financieros en DPF City National Bank of Florida.

⁹ Compuesto por otros activos no corrientes que compone el inventario de activos fijos que aún no fueron asignados para su uso.

Calce de Monedas

A diciembre de 2023, la empresa tiene una posición neta activa de Bs 88,83 millones por importante participación de disponibles y exigibles en dólares, suficientes para cubrir emisión de valores de largo plazo y obligaciones comerciales.

Contratos a Futuro

Actualmente la empresa tiene dos contratos a largo plazo hasta los años 2026 y 2028, respectivamente, los cuales garantizan ingresos anuales mínimos por alrededor de USD 17,00 millones.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

A diciembre de 2023, los ingresos no operativos (alquileres, servicios prestados, reclamos al seguro, rendimientos de inversiones, intereses bancarios y diferencia de tipo de cambio), tienen una participación de las ventas del 3,93% y los egresos no operativos de 0,69%.

Contingencias y Compromisos

	Demandado	Tipo de Proceso	Iniciado por/demandante	Monto	Estado actual
1	JALASOFT S.R.L.	Reincorporación	Carlos Alberto Canedo Orellana	En caso de reincorporación dentro el proceso se determinaría el monto a pagar por concepto de salarios devengados a la fecha en la que se haga efectiva la reincorporación	• 23/11/2020 notificaron la sentencia provisional favorable, declarando improbadamente la demanda de reincorporación. • 26/07/2023, se notificó a la empresa con el Auto de Vista que confirma la sentencia y la parte demandante interpuso recurso de casación, que fue respondido en fecha 02/08/2023. Estado actual: A la espera de la resolución por orden cronológico del recurso de casación mediante un Auto Supremo en Sucre.
2	Juan Miguel Vargas Ortiz	Proceso de acción Penal privada: Acusación Particular por los delitos de Apropiación indebida y abuso de confianza	JALASOFT S.R.L.	Bs 86.098,51.-	Estado actual: El proceso se encuentra con Orden de Aprehesión a nivel nacional, arraigo y registro de antecedentes en el REJAP, se desconoce su paradero, dando a entender que estaría prófugo fuera del país, motivo por el cual, a la fecha no existe avance.
3	Norberto Bayath Arauz Torrez	Denuncia Penal: Hurto, falsedad material, falsedad ideológica y falsedad de documento privado	JALASOFT S.R.L.	No corresponde	Estado actual: La denuncia ha sido admitida y ya se cuenta con el informe preliminar y con la citación correspondiente. El denunciado ya no vive en el domicilio señalado y al presente se desconoce su paradero, por lo que, a la fecha no existe avance.
4	Haber Nery Noya Torres	Civil: Demanda ejecutiva	JALASOFT S.R.L.	Bs 32.876.-	Se cuenta con sentencia de fecha 08/10/2020 favorable para la empresa declarando probada la demanda, se solicitó el embargo (no cuenta con fondos o no es cliente, ni tampoco cuenta con otros bienes). Estado actual: El proceso se encuentra en estado de ejecución, el demandado fue notificado mediante edictos y se encuentra ejecutoriada la misma. A la fecha no se puede dar con el paradero o domicilio del demandado, por lo cual, a la fecha no existe avance.
5	Rosa Mercedes Montero Pozadas	Civil: Proceso Monitorio Ejecutivo	JALASOFT S.R.L.	USD. 27.000.-	Se presentó la demanda e inicialmente ingresa al Juzgado Público en lo Civil y Comercial N°16, posteriormente, en fecha 06/12/2021, el juez por Auto de Vista establece sin lugar a la ejecución, por una interpretación subjetiva de la normativa y procedimientos en materia civil, por lo que se procedió a desistir al recurso de apelación alternado al de reposición, con el fin de reingresar la demanda y sea sorteado en otro juzgado, con el objeto de recuperar el capital de anticrético. En fecha 23 de junio de 2022 se reingresó la demanda y en fecha 05/12/2022 nos notificaron con sentencia inicial favorable, que declara probada la demanda, disponiendo el pago de la obligación. Se realizó la gestión de averiguación de bienes de la demandada, evidenciándose que el único bien registrado a su nombre es el departamento donde se contrató el anticrético.

Demandado	Tipo de Proceso	Iniciado por/demandante	Monto	Estado actual
				Estado actual: se encuentra en trámite la inscripción definitiva de la sentencia con el embargo en derechos reales de Cochabamba, obtenidas las provisiones ejecutoriales se realizaron las notificaciones y se tramitaron los testimonios de Ley, los cuales fueron observados por Derechos Reales solicitando copias legalizadas del poder y una legalización "actualizada" de la sentencia favorable a JALASOFT. Posterior a eso se evaluará solicitar medidas previas para remate, viendo la probabilidad de recuperación respecto con los costos que supone una ejecución teniendo en cuenta la prelación otras acreencias existentes.

Fuente: JALASOFT S.R.L.

A diciembre de 2023, la empresa expone deudas financieras y deuda por emisión de valores en el corto y en el largo plazo que alcanzan a Bs 106,61 millones.

Deuda financiera y por emisión de valores en Bs	
Porción corriente	
Banco de Crédito S.A.	4.802.000
Intereses	102.785
Banco Económico S.A.	404.626
Rendimiento Bonos JALASOFT II Emisión 1	684.007
Rendimiento Bonos JALASOFT I Emisión 1	99.488
Rendimiento Bonos JALASOFT III	57.592
Rendimiento Bonos JALASOFT IV	129.396
Subtotal	6.279.894
Porción no corriente	
Bonos JALASOFT Emisión 1: Serie B	7.941.360
Bonos JALASOFT II: Emisión 1: Serie Única	38.596.000
Bonos JALASOFT III	21.247.488
Bonos JALASOFT IV	27.401.453
Banco de Crédito S.A.	5.145.000
Sub total	100.331.301
Total	106.611.195

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

Acceso al Crédito

La empresa cuenta con acceso al crédito con entidades bancarias, así como emisiones bursátiles a largo y corto plazo. Por el otro lado, financia el 39,69% de sus activos vía patrimonio, el cual es fortalecido a través de resultados.

Operaciones con Personas Relacionadas

A diciembre de 2023, no tiene operaciones con empresas relacionadas.

Características de la Administración y Propiedad

A diciembre de 2023, la sociedad tiene la siguiente composición según las siguientes participaciones:

Composición Societaria			
Socios	Capital Social en Bs	Cuotas de Capital	% de Participación
Jorge Bruno Lopez Lafuente	560.000	560	1,00%
Jala Group Inc. ¹⁰	55.475.000	55.475	99,00%
TOTAL	56.035.000	56.035	100,00%

Fuente: JALASOFT S.R.L.

El Director Ejecutivo es el señor Jorge Bruno López Lafuente, cuya formación se refiere a Software Engineering en San Jose University / De Anza Cupertino. En sus nueve años con Adobe Systems – Computer Scientist (Valle de Silicom California EEUU) jugó un papel decisivo en el desarrollo de innovaciones como Adobe Illustrator, Adobe Photoshop 3.5, Adobe Premiere 5.0. Fue co – fundador de AppManager NetIQ (Valle de Silicom California EEUU) actualmente la tercera mayor plataforma de TI en el mundo para la administración de centro de datos. En 2001 fundó Jalasoft S.R.L. y en 2008 la Fundación Jala.

A diciembre de 2023, la plana gerencial es la siguiente:

Principales Ejecutivos		
Nombre	Cargo	Profesión
Juan Alfonso Megías Fernández	Gerente General	Licenciado en Ingeniería Comercial
Shirley Sánchez Castellón	Coordinador de Administración y Finanzas	Licenciada en Contaduría Pública
Davor Antonio Pavisic Alcalinovic	Vice Presidente de Ingeniería	Licenciado en Ingeniería Informática

¹⁰ Los accionistas de Jala Group Inc., son Jorge Bruno Lopez Lafuente (51,00%), Alheli Alejandra Lopez Payán (24,50%) y Jorge Antonio Lopez Payán (24,50%).

Principales Ejecutivos		
Nombre	Cargo	Profesión
Miklos Cari Sivila	Director de Tecnología y Transformación	Licenciado en Ingeniería Eléctrica Licenciado en Ingeniería Civil

Fuente: JALASOFT S.R.L.

Juan Alfonso Megías Fernández – General General. Licenciado en Ingeniería Comercial – Universidad del Valle, Magíster en Economía mención Economía Financiera, Pontificia Universidad Católica de Chile (2001) Programa Intensivo: “Finanzas de Alto Nivel”, INCAE (2004) Programa de Especialidad: “Driving Strategic Impact” (Generación de Impacto Estratégico), Columbia Business School (2018). Fue Gerente General – Banco Pyme de la Comunidad S.A., Gerente Nacional de Finanzas y Planificación – Banco Pyme de la Comunidad S.A., Gerente General y Gerente de Administración y Finanzas – Cooperativa de Telecomunicaciones Cochabamba, COMTECO Ltda. Y Gerente de Administración y Finanzas – Serranías Nevadas S.A. (Cerveza Cordillera).

Shirley Sánchez Castellón – Coordinador de Administración y Finanzas Jalasoft S.R.L. Licenciada en Contaduría Pública – Universidad Mayor de San Simón (Cochabamba – Bolivia), Diplomado en Administración en Gestión de Empresas – Universidad Franz Tamayo (Cochabamba – Bolivia), Diplomado en Gestión Empresarial - Universidad Privada Boliviana (Cochabamba - Bolivia) tiene Maestría en Administración y Dirección de Empresas - Universidad Privada Boliviana y una Maestría en Comercio Exterior – Universidad Mayor de San Simón. Fue Administrador de Bolivia Produce S.A., Administrador de Orgánica del Sur, Consultor Tributario y Financiero en Salinas Gamarra Abogados S.R.L., Consultor Tributario en Canelas Gonzales S.R.L., Supervisor de Contabilidad en Jalasoft S.R.L., a la fecha Coordinador de Administración y Finanzas.

Davor Antonio Pavisic Alcalinovic – Chief Technology Officer / Senior DEV Manager. Licenciado en Ingeniería Informática y Licenciado en Ingeniería Eléctrica de la Universidad Estatal de Carolina del Norte, obtuvo una Maestría y un Doctorado en Ciencias Aplicadas de la Facultad Politécnica de Mons (Bélgica). Fue profesor a tiempo completo en la Facultad de Informática y Electrónica en la Universidad del Valle (Cochabamba – Bolivia), Gerente del Departamento de Desarrollo de Sistemas. Experiencia en Desarrollo y Soporte de Software E.S. Informática LTDA (Cochabamba – Bolivia), Ayudante Docente Facule Polytechnique de Mons, Director de Investigación del Centro de Estudios de Post – Grado e Investigación (C.E.P.I.), Profesor a tiempo parcial en la Facultad de Ingeniería Universidad Católica, Investigador a tiempo completo en el Instituto de Investigación en Informática Aplicada, Universidad Católica Boliviana (Cochabamba – Bolivia), a la fecha Chief Technology Officer / Sr DEV Manager en Jalasoft S.R.L.

Miklos Cari Sivila - Director de Tecnología y Transformación. Licenciado en Ingeniería Civil de la Universidad Privada Boliviana (Cochabamba – Bolivia), maestría en Administración de Sistemas de la información UNIVALLE / UNIVERSIDAD DE LA PLATA. Fue Quality Engineering en Jalasoft, Lead Quality Engineering en Jalasoft, Core Manager en Jalasoft, Director Fundación-Jala, Enterprise Architect en Grupo Jala y a la fecha es Director de Infraestructura Tecnológica en Jalasoft S.R.L.

En el siguiente cuadro, se expone la evolución histórica del número de empleados según clasificación:

Número de Empleados			
Gestión	Administrativos	Ingeniería	Total Empleados
Dic-23	67	687	754
2022	74	819	893
2021	73	848	921
2020	77	812	889
2019	107	798	905
2018	139	666	805
2017	103	582	685
2016	96	535	631
2015	89	485	574

Fuente: JALASOFT S.R.L.

Existe un nivel de rotación del personal de 12,1%, el cual se ajusta al reciente comportamiento de la industria. A diciembre de 2023, se incorporaron 32 empleados y se desvincularon 168 empleados. La empresa trabaja de forma remota.

Utiliza los siguientes sistemas de información:

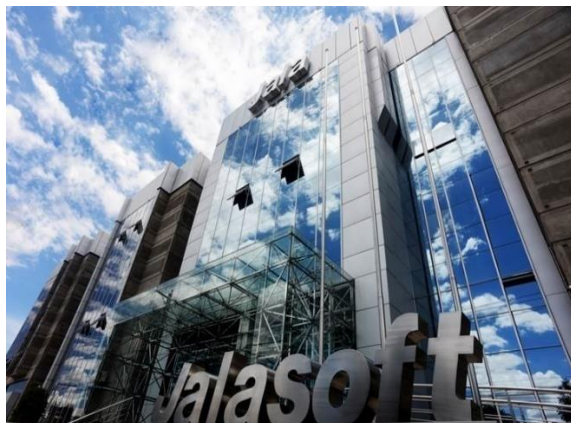
Sistema	Aplicación
NETSUIT ERP	Contabilidad
NETSUIT ERP	Inventarios
NETSUIT ERP	Activos Fijos
NETSUIT ERP	Abastecimientos
SALAR	Planillas de salarios y control de vacaciones

Fuente: JALASOFT S.R.L.

Procesos Judiciales

Al 31 de diciembre de 2023, JALASOFT tiene una demanda interpuesta por una persona natural sobre un proceso de reincorporación. Por otro lado, la empresa demandó a cuatro personas naturales, entre apropiación indebida, falsedad material, demanda ejecutiva y proceso monitorio ejecutivo.

Fotografía No. 1



Fotografía No. 2



Fuente: JALASOFT S.R.L.

Descripción del Negocio

El negocio principal de Jalasoft es el desarrollo de software para terceros. Este proceso de desarrollo de software se realiza a través de la metodología Ágil (Agile), misma que se basa en los preceptos de flexibilidad y retroalimentación continua, con un mayor acercamiento al cliente y una detección temprana de errores.

En las condiciones actuales, la principal limitación es la capacidad de acceder a mano de obra (ingenieros calificados).

Desde el punto de vista de infraestructura, las actuales instalaciones tienen capacidad para albergar a 900 ingenieros, en un edificio de tres pisos con capacidad de crecer a siete pisos de ser necesario.

La capacidad instalada actual está diseñada para 900 Ingenieros.

Dado que la modalidad de trabajo remoto ha sido implementada exitosamente por la compañía, el criterio de espacio físico pasa a segundo plano como limitante en capacidad instalada.

Así mismo, se cuenta con instalaciones en la ciudad de La Paz y además se cuenta con la infraestructura tecnológica suficiente para garantizar el trabajo remoto desde otras ciudades del país.

A efectos de retener a la mano de obra, las instalaciones cuentan con:

- Gimnasio
- Asignación de desayuno saludable
- Comedor
- Cafetería permanente
- Sala de juegos
- Capacidad de oxígeno en salas de reuniones y salas de trabajo
- Sillas masajeadores
- Teletrabajo
- Ambientes para Cowork (Colaboradores que requieren o deseen de realizar trabajo presencial en oficinas de la empresa)
- Convenios con empresas de telecomunicaciones que brinda tarifas preferenciales a los colaboradores

Principales Proveedores

A diciembre de 2023, los principales proveedores de la empresa son:

Empresa
FUNDACION DEL SABER INC
TELEFONICA CELULAR DE BOLIVIA S.A.
EMPRESA DE LUZ Y FUERZA ELECTRICA COCHABAMBA S.A.
SERVICIO DE DESARROLLO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS PRODUCTIVAS - SEDEM
LINKEDIN IRELAND UNLIMITED
AGENCIA DE BOLSA CREDIBOLSA S.A.
WORKABLE INC
COMTECO R.L.
AXS BOLIVIA S.A.
CENTRO BOLIVIANO DE PROYECTOS INMOBILIARIOS CBPI S.R.L.
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S. A.
PROCLEAN SRL
CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.
LOL SERVICIOS INFORMATICOS S.A.
BISA SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

Fuente: JALASOFT S.R.L.

Principales Clientes

Los principales clientes de la empresa son empresas del exterior que se encargan de distribuir el software producido, estas representan más del 90% de la cartera de clientes entre OrangePi y Bluesoft.

Características del Instrumento Calificado

Jalasoft S.R.L. con número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"): ASFI/DSVSC-EM-JSF-003/2019 de 7 de junio de 2019.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante RESOLUCIÓN ASFI/1211/2023 de 21 de noviembre de 2023, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED-JSF-051/2023, con clave de pizarra JSF-E3U-23. Las características de la Emisión se detallan en la siguiente tabla:

Características de la Emisión	
Denominación de la emisión de Bonos de Intercambio	Bonos JALASOFT IV
Tipo de valores a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Importe total de la Emisión	USD 5,101,050. - (Cinco millones ciento un mil cincuenta 00/100 Dólares Estadounidenses).
Plazo de la Emisión	Dos mil ochocientos ochenta días (2,880) calendario a partir de la fecha de emisión.
Valor nominal	USD 1,020.21. – (Mil veinte 21/100 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).
Precio de colocación primaria	El precio de colocación es mínimamente a la par del valor nominal.
Fecha de emisión	27 de noviembre de 2023.
Fecha de vencimiento	16 de octubre de 2031.
Cantidad de bonos que comprende la Emisión	5.000 (Cinco mil) Bonos.
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de interés	5.00% anual y fijo. El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Forma de circulación de los Valores	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a La Emisión, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los bonos anotados en cuenta serán también registrados en el sistema a cargo de la EDV.
Forma de circulación de los Valores	A la orden.
Garantía	Los bonos de La Emisión estarán respaldados por una garantía quirografaria de la Sociedad, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.
Forma de amortización de capital y/o pago de intereses	La amortización de capital y/o de pago de intereses serán realizados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y de la siguiente manera: a. En la fecha de vencimiento: La amortización de capital y/o pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de un documento de identificación, en el caso de personas naturales, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT). En el caso de personas jurídicas, la amortización de capital y/o el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de una carta de solicitud de pago y poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los representantes legales debidamente inscritos en el Registro de Comercio cuando corresponda, sin ser necesaria la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT). Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa, en el día del vencimiento de cupón verificará la titularidad en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. b. A partir del día siguiente del vencimiento: La amortización de capital y/o el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además del documento de identificación respectivo para personas naturales. En el caso de personas jurídicas, la amortización de capital y/o pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, además de la carta de solicitud de pago y poderes notariales (originales o copias legalizadas) de los Representantes Legales, debidamente inscritos en el Registro de Comercio, cuando corresponda.
Reajustabilidad del Empréstito	Los bonos de La Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
Provisión para la amortización de capital y/o pago de intereses	El Emisor es el único responsable de la provisión de fondos para el pago de intereses y para la amortización de capital, en la cuenta que, para el efecto, establezca el Agente Pagador de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo. Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador.

Características de la Emisión	
	La Sociedad deberá depositar los fondos para el pago de capital y pago de intereses en una cuenta bancaria local designada para el efecto, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de La Emisión, de acuerdo al cronograma de pagos. Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago y en caso de que la amortización de capital y/o el pago de intereses de los Bonos emitidos no hubiese sido reclamado o cobrado por los Tenedores de Bonos, dichos fondos serán transferidos al Emisor en una cuenta a ser designada por Jalasoft S.R.L. quedando los recursos a disposición de los Tenedores de Bonos. De acuerdo con lo establecido por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y capital de los Bonos prescriben en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.
Regla de determinación de Tasa de Cierre en colocación primaria de los Bonos de la Emisión	La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para LA EMISIÓN será de Tasa Discriminante. El Precio o Tasa de Cierre es el Precio o Tasa ofertado por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. La Tasa de Cierre es la tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señala en el numeral 1) del inciso c) del numeral I del Artículo VI.22 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.(BBV). No obstante, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
Forma de Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores.
Forma de pago en colocación primaria	Se efectuará mediante el procedimiento de intercambio, que consiste en que la Sociedad admite como contraprestación por la colocación primaria de los "BONOS JALASOFT IV", bonos correspondientes a la SERIE B de los "BONOS JALASOFT I – EMISIÓN 1" con clave de pizarra JSF-1-E1B-19.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo.
Plazo de la Colocación primaria	El plazo para la colocación primaria de los "Bonos JALASOFT IV", se iniciará en la Fecha de Emisión y tendrá una duración de un (1) día hábil.
Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora	Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa.
Representante Común de Tenedores de Bonos	Promotora Financiera y Tecnológica Consultores S.R.L. (PROFIT Consultores S.R.L.).

Fuente: ASFI/JALASOFT S.R.L.

Delegación de Definiciones

Las siguientes características y condiciones para La Emisión serán definidas por el Gerente General de la sociedad o de manera indistinta por el Coordinador de Administración y Finanzas:

1. El importe de la emisión, mismo que no deberá exceder al monto USD 5,200,000. – (Cinco millones doscientos mil 00/100 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).
2. La fecha de emisión.
3. La fecha de vencimiento.
4. La tasa de interés.
5. El valor nominal.
6. El plazo de utilización.
7. La periodicidad de amortización de capital.
8. El cronograma de pagos.
9. El plazo para la colocación primaria.
10. La Relación de Intercambio.
11. La sustitución de la Empresa Calificadora de Riesgo, cuando corresponda, la cual deberá estar debidamente autorizada e inscrita en el RMV de la ASFI;
12. La remoción del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos de La Emisión, cuando corresponda;
13. La remoción del Agente Colocador y/o Pagador, cuando corresponda;
14. La redención anticipada de La Emisión, una vez transcurridos quinientos cuarenta (540) días calendario a partir de la fecha de emisión, fijando la modalidad, la cantidad de Bonos a ser redimidos, los procedimientos y/u otros aspectos que sean necesarios para la Redención Anticipada y conforme corresponda;
15. Todos aquellos otros aspectos o condiciones que sean requeridos para emitir los bonos de La Emisión.

Relación de Intercambio

La relación de intercambio de los bonos de la serie B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1” (BJSF-E1B) con los “Bonos JALASOFT IV” (BJSF4) resultará de aplicar la siguiente fórmula:

$$VN(BJSF4) = \sum_{t=1}^n \frac{F(BJSF - E1B)_t}{\prod_{a=1}^t (1 + TR * \frac{Pla}{360})}$$

Donde:

VN(BJSF4): Valor Nominal de los Bonos JALASOFT IV.

F(BJSF-E1B) t: Flujo obtenido en el vencimiento de los cupones vigentes a la fecha de cálculo de la Serie B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.

TR: Tasa promedio ponderada de colocación los bonos de la serie B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.

Pla: Días de devengamiento de los cupones los bonos de la serie B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.

n: Número de cupones vigentes a la fecha de cálculo de los bonos de la serie B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.

Una vez aplicada la fórmula, queda la siguiente relación de intercambio para La Emisión:

Un (1) Bono de la Emisión (BJSF-E1B) = Un (1) Bono de la Emisión (BJSF4)

El precio será calculado en las fechas de intercambio, de acuerdo a la Metodología de Valoración contenido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, a la tasa promedio ponderada de colocación de los bonos de la serie B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.

En este sentido, el precio y tasa en el día de la colocación por cada bono de La Emisión será el siguiente:

Días de colocación	Valor Serie B	Precio de Intercambio
1	USD 1.020,21	USD 1.020,21

Se aclara que en caso de que los bonos de la Serie B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1” no sean intercambiados en su totalidad por los “Bonos JALASOFT IV” en el día de la colocación, los bonos de la Serie B de la emisión “Bonos JALASOFT I – Emisión 1” restantes quedarán plenamente vigentes.

Cronograma de Pagos

Los intereses de los bonos de La Emisión se representarán mediante Cupones y se pagarán al vencimiento de éstos, cada 180 (ciento ochenta) días calendario a partir de la fecha de emisión. El pago de capital y el pago de intereses por bono individual serán los siguientes:

Bono Individual						
Fecha	Cupón	Plazo (días)	Intereses USD		Amortización USD	Total
25/5/2024	1	180	25,51	25,51	0	25,51
21/11/2024	2	180	25,51	25,51	0	25,51
20/5/2025	3	180	25,51	25,51	0	25,51
16/11/2025	4	180	25,51	25,51	0	25,51
15/5/2026	5	180	25,51	25,51	0	25,51
11/11/2026	6	180	25,51	25,51	0	25,51
10/5/2027	7	180	25,51	25,51	0	25,51
6/11/2027	8	180	25,51	25,51	0	25,51
4/5/2028	9	180	25,51	25,51	0	25,51
31/10/2028	10	180	25,51	25,51	0	25,51
29/4/2029	11	180	25,51	102,02	127,53	127,53
26/10/2029	12	180	22,95	122,43	145,38	145,38
24/4/2030	13	180	19,89	183,64	203,53	203,53
21/10/2030	14	180	15,30	204,04	219,34	219,34
19/4/2031	15	180	10,20	204,04	214,24	214,24
16/10/2031	16	180	5,10	204,04	209,14	209,14
TOTAL		2.880	354,05	1.020,21	1.374,26	

Razones del Intercambio de Valores

Las proyecciones de crecimiento de la industria prevén que la demanda de servicios superará a la oferta, esencialmente porque la tasa de crecimiento de la disponibilidad de mano de obra (ingenieros) es menor al crecimiento de la industria.

Jalasoft S.R.L. realizó su primera emisión de oferta pública en fecha 31 de octubre de 2019, denominada “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”, por un monto total de US\$ 9,000,000. – (Nueve millones 00/100 de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica), dividida en dos Series con las siguientes características:

SERIE:	A
MONTO DE LA SERIE:	USD 4,000,000. -
VALOR NOMINAL:	USD 1,000. -
PLAZO:	2,160 días
TASA DE INTERÉS:	4.00%
CLAVE DE PIZARRA:	JSF-1-E1A-19
FECHA DE VENCIMIENTO:	29 de septiembre de 2025

SERIE:	B
MONTO DE LA SERIE:	USD 5,000,000. -
VALOR NOMINAL:	USD 1,000. -
PLAZO:	2,880 días
TASA DE INTERÉS:	5.50%
CLAVE DE PIZARRA:	JSF-1-E1B-19
FECHA DE VENCIMIENTO:	19 de septiembre de 2027

A la fecha, se encuentran vigentes las siguientes amortizaciones de capital de la señalada Emisión:

SERIE A		
Fecha	Cupón	Amortización USD
10/10/2023	8	500,000.00
07/04/2024	9	750,000.00
04/10/2024	10	750,000.00
02/04/2025	11	750,000.00
29/09/2025	12	750,000.00
SERIE B		
Fecha	Cupón	Amortización US\$
10/10/2023	8	-
07/04/2024	9	-
04/10/2024	10	-
02/04/2025	11	500,000.00
29/09/2025	12	500,000.00
28/03/2026	13	1,000,000.00
24/09/2026	14	1,000,000.00
23/03/2027	15	1,000,000.00
19/09/2027	16	1,000,000.00

Posteriormente en marzo de 2023 fueron emitidos los Bonos JALASOFT II – Emisión 1, habiendo colocado hasta el 30 de septiembre de 2023 el importe equivalente a Bs 36,396,000.

Es así, que a partir de la gestión 2019 esta forma de financiamiento a través del mercado de valores se ha constituido en el fondeo estructural de Jalasoft SRL. y pretende a través de este Intercambio ampliar y mantener similares condiciones a las que los Bonos JALASOFT I – Emisión 1 SERIE B fueron colocados.

Jalasoft SRL, en su afán por optimizar su estructura de pasivos, concluye que la opción más conveniente de financiación es la Emisión de Bonos, dadas las condiciones favorables de plazo y tasa de interés que ofrece el mercado de valores a oferentes y demandantes de recursos. Siendo que el intercambio de valores permitirá también simplificar el proceso y no atomizar la cantidad de operaciones vigentes.

Para poder tomar la oportunidad de crecimiento que la industria ofrece, la empresa requiere de un capital de trabajo significativo, dado que los términos de venta son a crédito a un promedio de 180 días, lo que obligaría a buscar nuevos financiamientos periódicamente.

La posición que ofrece Jalasoft SRL para realizar el intercambio mencionado beneficia a ambas partes (emisor e inversionistas). Por un lado, el emisor mantiene el fondeo estructural indicado para hacer frente a la creciente demanda de "software a medida" en el mundo dada la escasez de ingenieros capacitados y por otro lado, los inversionistas obtienen una tasa de interés que podría resultar atractiva para el manejo de sus portafolio y/o inversiones, en comparación a las oportunidades de inversión que se ofrecen actualmente en el mercado.

Asimismo, el intercambio de valores permitirá encontrar un equilibrio entre oferta y demanda de Títulos Valores a ser intercambiados sin que exista flujo de efectivo, ni efectos adversos para los inversionistas.

En síntesis, el intercambio de valores ofrecido tiene en esencia tres pilares fundamentales:

i. Equilibrio financiero estructural (emisor - inversionista)

Por el lado de la oferta, Jalasoft SRL "mantiene" su costo de fondeo estructural en niveles óptimos con tasas de interés competitivas, aspecto que le permitirá estratégicamente focalizarse en el crecimiento de sus ventas garantizadas a través de contratos estables y de largo plazo. A su vez, el riesgo de tasa de interés para Jalasoft SRL es eliminado mitigado fijando su costo de fondeo.

Por el lado de la demanda, el inversionista de Jalasoft SRL "mantiene" su inversión a tasas de interés atractivas para su portafolio de inversiones en una coyuntura de mercado donde hoy existen escasas inversiones de alta calidad como las ofrecidas por el emisor en cuanto a rentabilidad, plazo, moneda y riesgo. Además, que el riesgo de tasa de interés es eliminado mitigado fijando la inversión hoy para

el inversionista versus la opción de invertir sus recursos a tasas poco favorables.

ii. **Voluntariedad**

La intención de Jalasoft SRL en esta opción que ofrece a sus inversionistas es de índole “voluntario”. Se manifiesta este principio a lo largo de algunos acápite en el documento que fortalecen el afán de cumplir con sus inversionistas. Si éstos no ven atractiva la oferta realizada y no desean participar de la misma, Jalasoft SRL cumplirá con los flujos originales a favor de sus inversionistas.

iii. **Inexistencia de flujos**

Esta oferta realizada a los inversionistas de Jalasoft SRL no busca flujos de efectivo. Se pretende precautelar la estabilidad de los flujos a lo largo de todo el proceso a favor del inversionista.

En conclusión, El Emisor declara que las razones para efectuar la Emisión de Bonos de Intercambio denominada “Bonos JALASOFT IV” obedecen a razones netamente de índole financiero, aclarando que bajo ningún motivo al mencionar “razones de índole financiero” sea porque la Empresa presente una inestabilidad financiera y por el contrario, a través del Prospecto de Emisión, los inversionistas podrán evaluar que Jalasoft se encuentra dando cumplimiento a todos los compromisos asumidos, incluidos aquellos de tipo financiero. Asimismo, cuenta con proyecciones y contratos suscritos con clientes, mismos que permiten posicionar y proyectar a la Empresa un crecimiento estable. Las razones para el financiamiento a través de los “Bonos JALASOFT IV” obedecen a mantener las condiciones del financiamiento obtenido durante la gestión 2019 en términos de tasa de colocación, moneda y ampliación de plazo.

Destino de los fondos

El destino de La Emisión “Bonos JALASOFT IV”, es el intercambio total de la SERIE B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1” debido a que la Sociedad admite como contraprestación por la colocación primaria de los “BONOS JALASOFT IV”, bonos correspondientes a la SERIE B de los “BONOS JALASOFT I – EMISIÓN 1” con clave de pizarra JSF-1-E1B-19.

Plazo de utilización

En virtud a que se trata de una Emisión de Oferta Pública Primaria de Intercambio de Bonos, no se registrará durante el día de colocación primaria, movimiento o compensaciones en efectivo; por tal motivo, el plazo de utilización de los fondos será de 1 (un día hábil).

Redención Anticipada

Una vez transcurridos por lo menos quinientos cuarenta (540) días calendario computables a partir de la fecha de emisión, la Sociedad podrá realizar redenciones anticipadas parciales de los bonos de La Emisión bajo el mecanismo de redención anticipada mediante sorteo y/o podrá realizar redenciones anticipadas parciales de bonos hasta alcanzar a la redención anticipada total de los bonos, mediante compras realizadas por la Sociedad en el mercado secundario. Cualquier determinación de redimir anticipadamente los bonos deberá ser realizado de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el Anexo C de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 8 de agosto de 2023, modificada por el Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 2 de octubre de 2023.

Toda determinación de redimir anticipadamente los bonos comprendidos dentro La Emisión deberá ser comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Redención mediante sorteo

La Sociedad, podrá redimir anticipadamente y parcialmente los bonos de La Emisión mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio (salvo por el artículo 663, mismo que fue modificado mediante Ley 779 de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas de 25 de enero de 2016).

El sorteo se celebrará contando con la presencia del Representante Común de Tenedores de Bonos, del Representante Legal de la Sociedad y 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 en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme a la modificación efectuada al artículo 663 del Código de Comercio (mediante Ley de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas No. 779), incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital (precio de rescate), serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

Una vez sorteados los Bonos a redimir, el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

Precio calculado a Tasa de Valoración/ Marcación; y el monto de Capital + Intereses + Compensación por rescate anticipado.

El **Precio a Tasa de Valoración** corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), a la fecha de pago, descontado a la **Tasa de Valoración/ Marcación**.

Tasa de Valoración/Marcación: tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Bonos, a precio de mercado, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la Emisión; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo, la cual será proporcionada por la BBV a solicitud de la Sociedad Emisora.

Capital + intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

La **Compensación por rescate anticipado** será calculada sobre una base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1 – 360	1.15%
361 – 720	1.50%
721 – 1,080	1.85%
1,081 – 1,440	2.10%
1,441 – 1,800	2.50%
1,801 – 2,340	3.00%

La Sociedad depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del capital de los Bonos sorteados, los intereses generados más la compensación por rescate anticipado o el Precio a tasa de Valoración, según corresponda, a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Redención anticipada mediante compras del mercado secundario

Las redenciones anticipadas de bonos a través de compras en mercado secundario se realizarán siempre en mercado bursátil y al precio de mercado que se está valorando en el portafolio a la fecha de redención. Después de realizadas las compras, la Sociedad comunicará el resultado de las redenciones como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Tratamiento del RC-IVA en caso de redención anticipada

En el caso de haberse realizado una redención anticipada y que, como resultado de ello, el plazo de algún Bono de La Emisión resultara menor al mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, la Sociedad pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores que se vieran afectados por la redención anticipada.

Compromisos financieros

El nivel mínimo de la Relación de Cobertura de Servicio de Deuda, el nivel máximo de la Relación de Deuda sobre Patrimonio y el nivel mínimo de la Razón Corriente fijados para LA EMISIÓN serán los siguientes:

- a) **Nivel mínimo de Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (“RCD”) de 2 veces.**
- b) **Nivel máximo de Relación de Deuda sobre Patrimonio (“RDP”) de 2 veces.**
- c) **Nivel mínimo de Razón Corriente (“RC”) de 2 veces.**

Estas relaciones, así como también sus niveles mínimos y máximos podrán ser modificadas por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de LA EMISIÓN, a solicitud de la Sociedad. La Asamblea General de Tenedores de Bonos de LA EMISIÓN no podrán negar, retrasar ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dicha modificación sea necesaria para el desarrollo de la Sociedad, pudiera resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad, o pudiera resultar es una disminución de los costos de la Sociedad. Las modificaciones deberán estar enmarcadas dentro de las prácticas comunes de la Sociedad.

Dentro de un periodo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre, diciembre), la Sociedad remitirá el cálculo de la RCD, la RDP y la RC, con sus correspondientes respaldos, al Representante de Tenedores, a la ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Metodología de cálculo de la Relación de cobertura de servicio de deuda (RCD)

La Relación de Cobertura de Servicio de Deuda (RCD) será calculada de la siguiente manera:

$$RCD = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital e Intereses}}$$

Donde:

Activo Corriente es la suma de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier provisión presentada en el Balance General de la Sociedad).

EBITDA es la suma acumulada durante el periodo de doce (12) meses anteriores a la fecha de cálculo, de la utilidad antes de impuestos, más depreciación, más amortización de cargos diferidos, más provisión para indemnizaciones (neta de pagos), más (provisión para incobrables, más provisión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo, según aparecen en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Amortizaciones de Capital son las amortizaciones de capital de la deuda financiera neta de la Sociedad, que vencen durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

Intereses son los intereses por pagar por la deuda financiera neta de la Sociedad, durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

Metodología de cálculo de la relación deuda sobre patrimonio (RDP)

La Relación Deuda Sobre Patrimonio (RDP) será calculada de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}}$$

Donde:

Pasivo Total es la suma de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Patrimonio Neto es la diferencia entre el monto del activo total y el pasivo total que aparece en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Metodología de cálculo de la razón corriente (RC)

La Razón Corriente (RC) será calculada de la siguiente manera:

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

Donde:

Activo Corriente es la suma de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier provisión presentada en el Balance General de la Sociedad) en la fecha de cálculo.

Pasivo Corriente es la suma de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Desarrollos Recientes

- En fecha 30 de enero de 2024, Jalasoft SRL ha comunicado que os resultados de los Compromisos Financieros al 31 de diciembre de 2023, se detallan a continuación:

INDICADORES FINANCIEROS	COMPROMISO	DIC – 2023
Razón Corriente	RC >= 2	8,82
Relación de Deuda sobre Patrimonio	RDP <= 2	1,52
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda	RCD >= 2	18,28

- Ha comunicado que el 27 de noviembre de 2023, Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa en calidad de agente colocador, realizó la colocación primaria de 4.000 valores de la Emisión de Bonos denominada "BONOS JALASOFT III". (Por lo tanto, la colocación fue del 100%).
- Ha comunicado que el 27 de noviembre de 2023, Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa en calidad de agente colocador, realizó la colocación primaria de 3.859 valores de la Emisión de Bonos denominada "BONOS JALASOFT IV". (Por lo tanto, la colocación fue del 77%).
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-10-02, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 - Ratificar la determinación de la Sociedad de realizar la Emisión de Bonos de Intercambio denominada "Bonos JALASOFT III" aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Socios celebrada el 21 de julio de 2023.
 - Aprobar las modificaciones realizadas al Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 21 de julio de 2023, y ratificar las resoluciones no modificadas en la presente Asamblea.

Con relación a este punto de la presente Asamblea, se aprobó la modificación de los siguientes puntos del Acta de la Asamblea de Socios de 21 de julio de 2023:

En el punto 1 del Orden del Día se hicieron modificaciones al texto principal y a los incisos b) y c). En el punto II del Anexo A del Acta se modificaron los numerales 1, 29, 34, 37, 31.1, 40, se eliminaron los numerales 18, 41, y se procedió a realizar una nueva re-numeración de los numerales 18 al 43. Dentro el Anexo B del Acta se modificaron los numerales 1.1, 1.2, 1.3.1, 2.1, 6, 6.2, 7.2, 7.4, 7.5, 8 y 13. Finalmente se hizo modificaciones a la redacción del texto del Anexo C del Acta de dicha Asamblea.

- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-10-02, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Ratificar la determinación de la Sociedad de realizar la Emisión de Bonos de Intercambio denominada “Bonos JALASOFT IV” aprobada en la Asamblea General Extraordinaria de Socios celebrada el 8 de agosto de 2023.
 2. Aprobar las modificaciones realizadas al Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 8 de agosto de 2023 y ratificar las resoluciones no modificadas en la presente Asamblea.Con relación a este punto de la presente Asamblea, aprobó la modificación de los siguientes puntos del Acta de la Asamblea de Socios de 8 de agosto de 2023:

En el punto 1 del Orden del Día, se hicieron modificaciones al texto principal y a los incisos b) y c). En el punto II del Anexo A del Acta, se modificaron los numerales 1, 29, 34, 37, 31.1, 40, se eliminaron los numerales 18, 41, y se procedió a realizar una nueva re-numeración de los numerales 18 al 43. Dentro el Anexo B del Acta, se modificaron los numerales 1.1, 1.2, 1.3.1, 2.1, 6, 6.2, 7.2, 7.4, 7.5, 8 y 13. Finalmente se hizo modificaciones a la redacción del texto del Anexo C del Acta de dicha Asamblea.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-08-08, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

Debido a errores por parte de Notaria en la transcripción de Anexos del Acta de la Asamblea Extraordinaria de Socios, celebrada el 21 de julio de 2023 a Hrs. 14:30 (en la que se aprobó y definió las condiciones de una nueva Emisión de Bonos de intercambio con la SERIE B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”), protocolizada mediante la Copia Legalizada Notarial de Acta N° 339/2023 inscrita en el Registro de Comercio SEPREC el 25 de julio de 2023, bajo el N° 1212474 del Libro N° 10, por lo que, acordaron dejar sin efecto las determinaciones asumidas en dicha Asamblea.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-08-08, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar que la Sociedad realice una Emisión de Bonos de Intercambio con la SERIE B de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.
 2. Aprobar que los Estados Financieros presentados al 30 de junio de 2023, sean utilizados para la realización de la Emisión, junto con sus respectivas notas y su Informe de Auditoría Interna.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-07-21, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar que la Sociedad realice una Emisión de Bonos de Intercambio con la SERIE “A” de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.
 2. Aprobar que los Estados Financieros presentados al 30 de junio de 2023, sean utilizados para la realización de la Emisión, junto con sus respectivas notas y su Informe de Auditoría Interna.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-07-21, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar que la Sociedad realice una Emisión de Bonos de Intercambio con la SERIE “B” de los “Bonos JALASOFT I – Emisión 1”.
 2. Aprobar que los Estados Financieros presentados al 30 de junio de 2023, sean utilizados para la realización de la Emisión, junto con sus respectivas notas y su Informe de Auditoría Interna.
- Ha comunicado que se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos JALASOFT I - Emisión 1, Serie A, con Clave de Pizarra JSF-1-E1A-19 y Serie B, con Clave de Pizarra JSF-1-E1B-19, a Hrs. 10:00 del 20 de julio de 2023, de manera presencial, misma que determinó lo siguiente:
 1. Tomar conocimiento del Informe del Emisor
 2. Tomar conocimiento del Informe del Representante Común de los Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que, debido a una reestructuración del Organigrama, el 22 de junio de 2023, se quitan los cargos de “Director de Staffing Engineering Services” y “Director de Integración Electrónica” dejando de formar parte del Organigrama, por lo que los puestos anteriormente mencionados dejan de ser cargos ejecutivos. Adicionalmente, se informa que el cargo ejecutivo de “Director de Infraestructura Tecnológica” pasa a ser denominado “Director de Tecnología y Transformación”.
- Ha comunicado que el 28 de abril de 2023, obtuvo dos desembolsos del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por Bs6.860.000.- cada uno, recibiendo en total Bs13.720.000.- en calidad de préstamo.

- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 1 de noviembre de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó aprobar la complementación al punto 2.6 del Acta de Asamblea General Extraordinaria de Socios de 19 de septiembre de 2022, y, asimismo, ratificar las resoluciones de la Asamblea General Extraordinaria de Socios celebrada el 29 de julio de 2022 y de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 19 de septiembre de 2022, en todo aquello en que no hubieren sido modificadas.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 19 de septiembre de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Ratificar la determinación de la Sociedad de realizar el Programa de Emisiones de Bonos JALASOFT II aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de Socios celebrada el 29 de julio de 2022.
 2. Aprobar las enmiendas realizadas al Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 29 de julio de 2022 y ratificar las resoluciones no modificadas en la presente Asamblea.
 Con relación a este punto de la presente Asamblea, aprobó la modificación de los siguientes puntos del Acta de la Asamblea de Socios del 29 de julio de 2022:
 - En el Anexo A1 del Acta se incorporaron subtítulos, así como modificaciones a los puntos 22, 26.1, 26.2.
 - En el Anexo A2 del Acta se modificaron los puntos 3, 6.1, 9.1, 9.3, 9.4, 13 y el Anexo A3 del Acta quedó sustituido.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de julio de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar que la Sociedad realice un Programa de Emisiones de Bonos y las Emisiones dentro de éste en mercado bursátil, por un monto de USD15.000.000.-.
 2. Aprobar que los Estados Financieros presentados al 30 de junio de 2022, sean utilizados para la realización del Programa de Emisiones de Bonos, junto con sus respectivas notas y su Informe de Auditoría Interna.
- Ha comunicado que el 26 de julio de 2022, obtuvo un desembolso del Banco Económico S.A. por un monto total de Bs5.600.000.- en calidad de préstamo.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos JALASOFT I - Emisión 1 Serie A: JSF-1-E1A-19 y Serie B: JSF-1-E1B-19 del 24 de junio de 2022, realizada de manera presencial, determinó lo siguiente:
 1. Tomar conocimiento del Informe del Emisor.
 2. Tomar conocimiento del Informe del Representante Común de los Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-06-06, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

Aprobar que se proceda a la disolución y liquidación de la Sociedad CAMPUSDELSABER S.R.L. en la cual JALASOFT S.R.L. tiene una participación societaria del 36%, el motivo de la disolución es debido al cambio al modelo del proyecto educativo con el cual fue concebido originalmente esta Sociedad.
- En fecha 29 de abril de 2022, ha comunicado que Compromisos Financieros al 31 de marzo de 2022, se detallan a continuación:

INDICADORES FINANCIEROS	COMPROMISO	MAR – 2022
Razón Corriente	RC >= 2	4,58
Relación de Deuda sobre Patrimonio	RDP <= 2	1,41
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda	RCD >= 2	8,07

- Ha comunicado que el 14 de abril de 2022, publicó en la plataforma digital de un medio de prensa escrito de circulación nacional, el aviso del pago de Cupón N° 5 de las Series A y B de la emisión denominada "Bonos JALASOFT I - Emisión 1", que se pagará mediante el agente pagador Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa, a partir del 18 de abril de 2022.
- Ha comunicado que el 12 de abril de 2022, realizó la provisión de los fondos al agente pagador Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa para el pago del Cupón N° 5 de los Bonos JALASOFT I - Emisión 1 (Serie A y B) dentro del Programa de Emisiones de Bonos JALASOFT I.
- Ha comunicado que el 11 de abril de 2022, procedió con la cancelación total de capital e intereses de tres Pagarés privados correspondiente a la emisión privada: "Pagarés Sin Oferta Pública JALASOFT II" por un total de Bs11.098.500.- a favor de Capital + SAFI S.A. - Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado, cumpliendo a cabalidad con el plan de pagos establecido con el acreedor.
- Ha comunicado que la Asamblea Ordinaria de Socios de fecha 31 de marzo de 2022, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 y el Dictamen de Auditoría Externa.
 2. No proceder a la distribución de utilidades y constituir la reserva legal del 5% de las utilidades generadas en la gestión 2021.

- Ha comunicado que obtuvo un desembolso del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por un monto total de Bs 6.860.000.-
- Ha comunicado que los resultados de los Compromisos Financieros al 28 de enero de 2022, se detallan a continuación:

INDICADORES FINANCIEROS	COMPROMISO	DIC - 2021
Razón Corriente	RC $\geq$ 2	5,31
Relación de Deuda sobre Patrimonio	RDP $\leq$ 2	1,37
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda	RCD $\geq$ 2	8,69

- Ha comunicado que los resultados de los Compromisos Financieros al 25 de octubre de 2021, se detallan a continuación:

INDICADORES FINANCIEROS	COMPROMISO	SEP - 2021
Razón Corriente	RC $\geq$ 2	4,20
Relación de Deuda sobre Patrimonio	RDP $\leq$ 2	1,50
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda	RCD $\geq$ 2	7,83

- Ha comunicado que el 21 de octubre de 2021, el señor Antonio Edgar Cabrera Osio presentó renuncia voluntaria al cargo de Gerente General Industrias Jala, la cual fue aceptada, siendo su último día como funcionario de la entidad el 22 de octubre de 2021.
- Ha comunicado que los resultados de los Compromisos Financieros al 30 de junio de 2021, se detallan a continuación:

INDICADORES FINANCIEROS	COMPROMISO	JUN - 2021
Razón Corriente	RC $\geq$ 2	4,44
Relación de Deuda sobre Patrimonio	RDP $\leq$ 2	1,49
Relación de Cobertura de Servicio de Deuda	RCD $\geq$ 2	7,08

- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos JALASOFT I - Emisión 1 Serie A: JSF-1-E1A-19 y Serie B: JSF-1-E1B-19, realizada a Hrs. 09:30 del 13 de mayo de 2021, por medio de la plataforma virtual, determinó lo siguiente:
 1. Tomar conocimiento del Informe del Emisor
 2. Tomar conocimiento del Informe del Representante Común de los Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que el 26 de abril de 2021, procedió con la cancelación total de capital e intereses de cuatro Pagarés Privados correspondiente a la emisión privada: "Pagarés Sin Oferta Pública JALASOFT I" por un total de Bs14.700.000.- a favor de Capital + SAFI S.A. - Sembrar Exportador Fondo de Inversión Cerrado, cumpliendo a cabalidad con el plan de pagos establecido con el acreedor.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 15 de abril de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Autorizar que la Sociedad se constituya como socio de una nueva Sociedad de Responsabilidad Limitada, con un aporte de Capital Social de Bs360.000.-
 2. Designar a la señora Shirley Sánchez Castellón, como Representante Legal de la Sociedad JALASOFT S.R.L. para que, a nombre de ésta, en su calidad de socio suscriba y emita cualquier documento relacionado con la nueva Sociedad de Responsabilidad Limitada a constituirse, así como para la inscripción y obtención de los registros correspondientes.
- Ha comunicado que el 15 de abril de 2021, obtuvo un desembolso por un monto total de Bs10.500.000.- proveniente de 3 Pagarés privados de la Emisión de Pagarés Sin Oferta Pública JALASOFT II.
- Ha comunicado que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 2021-01-21, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Autorizar la transferencia de manera definitiva y perpetua de 7.700.- cuotas de capital del señor Jorge Bruno Lopez Lafuente a favor del socio Jala Group Inc., en calidad de venta por un valor de Bs7.700.000.- quedando la estructura societaria de la siguiente forma:

N°	Socios	Capital Social en Bs	Cuotas de Capital	Porcentaje
1	Jorge Bruno Lopez Lafuente	560.000	560	1 %
2	Jala Group Inc.	55.475.000	55.475	99 %
TOTALES		56.035.000	56.035	100%

- El 23 de noviembre de 2020, comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 20 de noviembre de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
Autorizar y aprobar la obtención de una línea de crédito con el Banco de Crédito S.A. u otro banco hasta un monto de US\$ 2,000,000.00. - con la Hipoteca de 64 folios reales (matrículas computarizadas) de bienes inmuebles del Edificio JALASOFT S.R.L. a través del Representante Legal.
- El 18 de septiembre de 2020, comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 17 de septiembre de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
Aprobar la venta del vehículo automotor de propiedad de la sociedad, con placa de control No. 2563GDP.

- El 27 de agosto de 2020, comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 26 de agosto de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
Debido a la modalidad de teletrabajo implementada para el desarrollo de actividades de ingeniería de software durante la gestión 2020, se toma la decisión de rescindir el contrato de alquiler y realizar el cierre hasta el 31 de agosto de 2020 de una de las sucursales en la Ciudad de La Paz con domicilio en la Av. General Inofuentes No. 1375, Calle 20, Zona de Calacoto- La Paz, garantizando a su vez las condiciones necesarias para la realización de teletrabajo.
- El 27 de agosto de 2020, comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 26 de agosto de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
Aprobar el incremento del monto que la empresa WELEASE SOLUTIONS, INC. podrá invertir por cuenta y en representación de JALASOFT S.R.L. de \$us 1.500.000.- hasta la suma de \$us. 2.000.000.-, en el marco de las condiciones establecidas en el contrato de administración de inversiones suscrito en fecha 20 de marzo de 2020.
- El 17 de julio de 2020, comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 15 de julio de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
Modificar los puntos "Sorteo" y "Compras en Mercado Secundario" del Programa de Emisiones de Bonos JALASOFT I, ratificando las determinaciones de Asamblea de Tenedores de Bonos.

Riesgos y Oportunidades

Fortalezas

- Infraestructura propia.
- Imagen de pioneros en la industria, en Bolivia.
- Experiencia en el desarrollo de software comercial.
- Relaciones comerciales de larga data con clientes.
- Conocimiento de la industria del software.
- Contactos con empresas internacionales.
- Conexiones con la industria del software en Estados Unidos.
- Experiencia en desarrollo de soluciones que combinan software y hardware.
- Uso de métodos profesionales de ingeniería del software.
- Uso de metodologías de desarrollo de software enraizadas en la cultura.
- Metodología de gestión de servicios administrativos propia.
- Capacidad tecnológica para desarrollo de teletrabajo al 100% durante el periodo de pandemia.
- Infraestructura tecnológica para el trabajo remoto.
- Seguridad Informática de la información.

Debilidades

- Capacidad de entrenamiento de personal nuevo limitada (por la cantidad).
- Presión a la infraestructura tecnológica actual por el crecimiento que se prevé.
- Necesidad de contar con más mandos medios.
- Ciclo de desarrollo de software relativamente lento, en comparación a empresas que no siguen metodologías formales.

Amenazas

- Competencia por talento en el mercado laboral local.
- Ingreso de nuevos competidores en el mercado local.
- Altos costos laborales.
- Tipo de cambio fijo.
- Rápida obsolescencia de desarrollos tecnológicos.
- Ecosistemas tecnológicos fuertemente dominados por un número reducido de empresas.

Oportunidades

- Tendencia al uso de mayor tecnología en empresas y la sociedad en general.
- Mercado tecnológico favorable al desarrollo de alianzas para el desarrollo o comercialización de productos.
- Desarrollo de nuevas carreras tecnológicas.
- Nuevas tendencias tecnológicas.
- Brecha tecnológica entre los países más desarrollados y la mayor parte de los países latinoamericanos.
- Tecnología que se puede adaptar a las necesidades locales.
- Mercado de aplicaciones internacional.

Fortalezas y debilidades de la red de distribución

Fortalezas

- Misma zona horaria que Estados Unidos.
- Manejo de idioma inglés sin acento.

Debilidades

- Menores costos del servicio en otros países (Costa Rica, México, India, China, Bielorrusia, etc.)

Detalle de Seguros Contratados

A diciembre de 2023, los seguros contratados son los siguientes:

TODO RIESGO DAÑOS A LA PROPIEDAD	VALOR ASEGURAR EN USD	PRIMA GESTIÓN	Vencimiento
DETALLE	2024	2024	
UBICACIÓN 1			
OBRAS CIVILES E INSTALACIONES	10.342.737,29	11.892,99	
VIDRIOS	100.000,00	120,00	
MUEBLES Y ENSERES	1.386.847,98	1.664,22	
EQUIPO ELECTRONICO	2.669.480,63	3.363,55	
MAQUINARIA	413.458,89	500,29	
EQUIPO, EQUIPAMIENTO E INSTALACIONES	1.464.146,46	1.771,62	
HERRAMIENTAS	70.142,09	94,48	
MATERIALES Y SUMINISTROS	736.665,23	884,00	
DOCUMENTOS Y REGISTROS DE VALOR	31.000,00	37,20	
DINERO Y/O VALORES	9.000,00	10,80	
SUB-TOTALES	17.223.478,57	20.339,13	
UBICACIÓN 2 La Paz Calacoto Ed. Unión			
OBRAS CIVILES E INSTALACIONES	100.000,00	120,00	
VIDRIOS	10.000,00	12,00	
MUEBLES Y ENSERES	39.865,46	47,84	
EQUIPO ELECTRONICO	293.326,83	351,99	
MAQUINARIA, EQUIPOS Y EQUIPAMIENTO	14.607,26	17,53	
HERRAMIENTAS	123,86	0,15	
MATERIALES Y SUMINISTROS	3.603,49	4,32	
DINERO Y/O VALORES	1.000,00	1,20	
SUB-TOTALES	462.526,90	555,03	
UBICACIÓN 3			
Obras CIVILES E INSTALACIONES-Galpón Colcapirua Calle 16 de Julio, Casa SN	351.437,84	421,73	
SUB-TOTALES	351.437,84	421,73	
TOTAL	18.037.443,31	20.760,86	

Fuente: JALASOFT S.R.L.

DETALLE	VALOR ASEGURADO	VENCIMIENTO
RESPONSABILIDAD CIVIL	100.000,00	28/05/2024
VEHÍCULOS	28.000,00	18/09/2024
POLIZA 3D – DESONESTIDAD-DESAPARICIÓN-DESTRUCCIÓN (INFELIDAD)	150.000,00	10/01/2024

Fuente: JALASOFT S.R.L.

Riesgo Operacional

- Administrativo. Dado por la capacidad de la administración de crecer y gestionar el negocio a la misma velocidad que crecen las operaciones de desarrollo de Software. A efectos de mitigar este riesgo, la empresa se encuentra en un proceso de documentación de procesos e implementación de funciones de apoyo a la gestión (Control de calidad, auditoría interna)
- Ingeniería. Dado por la capacidad del área de operaciones de manejar un mayor grupo de ingenieros. A efectos de mitigar este riesgo, la empresa implementa un modelo escalable (Considerando que en seis años las operaciones se han triplicado). Actualmente simula operaciones suponiendo que se tuviera un equipo compuesto por 1.200 ingenieros, de manera que el crecimiento previsto sea administrado sin problemas.

Riesgo de Concentración

A efectos de no depender de una sola actividad o grupo de clientes generadores de ingreso, inició la diversificación de actividades:

- Invertió aproximadamente USD 6 millones en el desarrollo de propiedad intelectual (soluciones propias), que son comercializadas en Bolivia a través de canales propios.
- Inició acercamientos con un tercer cliente que permita mantener el crecimiento y evitar la concentración de ventas.

Riesgo de Insumos

La mayor limitante para el crecimiento es el acceso a mano de obra (ingenieros), por lo que, en el año 2008, se creó la Fundación Jala que actualmente forma 85 ingenieros al año, mismos que son absorbidos por Jalasoft.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN						
JALASOFT S.R.L.						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. - 2018	Dic.-2019	Dic.-2020	Dic.-2021	Dic.-2022	Dic.-2023
Balance General						
Activo corriente	70.806	94.976	120.495	114.211	132.881	162.588
Cuentas por cobrar comerciales	47.755	66.888	73.985	72.306	79.561	72.242
Disponibles	1.990	19.578	41.148	35.412	46.685	83.222
Activo Acido	53.060	91.813	118.220	112.666	131.419	161.672
Activo no Corriente	77.809	78.588	78.791	77.461	81.647	79.479
Activo Operativo	134.729	158.403	182.490	173.806	192.000	219.106
Total Activo	148.615	173.564	199.286	191.672	214.528	242.068
Deuda financiera de Corto Plazo	5.630	4.006	23.268	12.534	27.658	6.280
Pasivo Corriente	17.335	12.235	31.112	21.488	41.148	18.425
Deuda financiera de Largo Plazo	39.371	62.640	63.421	62.781	56.538	100.331
Pasivo no Corriente	61.236	89.064	91.619	89.281	85.604	127.567
Deuda Financiera Total	45.001	66.646	86.689	75.315	84.195	106.611
Total Pasivo	78.570	101.299	122.731	110.770	126.753	145.992
Total Patrimonio	70.045	72.265	76.555	80.902	87.775	96.076
Total Pasivo y Patrimonio	148.615	173.564	199.286	191.672	214.528	242.068
Estado de Resultados						
Ingresos Totales Netos	123.363	153.652	146.957	154.233	163.817	152.844
Costo de Ventas Total	90.211	122.914	123.853	132.068	135.570	123.144
Utilidad Bruta	33.152	30.738	23.105	22.165	28.248	29.700
Gastos de operación (excluye gastos financieros)	25.713	22.316	14.153	13.041	14.234	18.895
Gastos Financieros	2.940	2.987	3.888	3.926	3.644	5.357
EBITDA	11.120	12.490	13.300	13.446	18.691	16.247
EBIT	7.439	8.422	8.952	9.124	14.014	10.806
Utilidad Neta	2.055	2.649	3.740	4.348	6.873	8.301
Rentabilidad						
ROA	1,38%	1,53%	1,88%	2,27%	3,20%	3,43%
ROA operativo	1,53%	1,67%	2,05%	2,50%	3,58%	3,79%
ROE	2,93%	3,67%	4,88%	5,37%	7,83%	8,64%
Margen bruto	26,87%	20,01%	15,72%	14,37%	17,24%	19,43%
Margen operativo	6,03%	5,48%	6,09%	5,92%	8,55%	7,07%
Margen neto	1,67%	1,72%	2,54%	2,82%	4,20%	5,43%
Endeudamiento						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	77,94%	87,92%	74,65%	80,60%	67,54%	87,38%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	22,06%	12,08%	25,35%	19,40%	32,46%	12,62%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,87	1,23	1,20	1,10	0,98	1,33
Deuda Financiera / Patrimonio Total	0,64	0,92	1,13	0,93	0,96	1,11
Pasivo Total / Patrimonio	1,12	1,40	1,60	1,37	1,44	1,52
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,12	2,40	2,60	2,37	2,44	2,52
Solvencia						
Pasivo Corriente / EBITDA	1,56	0,98	2,34	1,60	2,20	1,13
Deuda Financiera / EBITDA	4,05	5,34	6,52	5,60	4,50	6,56
Pasivo Total / EBITDA	7,07	8,11	9,23	8,24	6,78	8,99
Cobertura						
EBITDA / Gastos financieros	3,78	4,18	3,42	3,43	5,13	3,03
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	9,56	15,37	4,93	7,76	4,84	15,37
Liquidez						
Liquidez General	4,08	7,76	3,87	5,32	3,23	8,82
Prueba Ácida	3,06	7,50	3,80	5,24	3,19	8,77
Capital de Trabajo	53.471	82.741	89.383	92.723	91.733	144.163
Indicadores de Actividad						
Rotacion Promedio de Inventarios	5	39	54	85	93	134
Plazo promedio de inventarios (PPI)	71	9	7	4	4	3
Rotacion de Cuentas por cobrar	3	2	2	2	2	2
Plazo promedio de cobro (PPC)	139	157	181	169	175	170
Rotacion de Cuentas por Pagar	68	77	85	140	47	69
Plazo promedio de pago (PPP)	5	5	4	3	8	5
Ciclo de Actividad	205	161	184	170	171	168

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

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

JALASOFT S.R.L./ Balance General						
Análisis Vertical						
	Dic. - 2018	Dic.-2019	Dic.-2020	Dic.-2021	Dic.-2022	Dic.-2023
ACTIVOS						
Activo corriente	47,64%	54,72%	60,46%	59,59%	61,94%	67,17%
Disponibles	1,34%	11,28%	20,65%	18,48%	21,76%	34,38%
bancos cta cte MN	1,17%	6,43%	3,19%	2,55%	4,63%	1,98%
bancos cta cte ME	0,14%	0,02%	5,68%	5,59%	3,68%	8,69%
bancos caja de ahorro MN	0,00%	0,00%	0,70%	0,00%	3,25%	2,92%
bancos caja de ahorro ME	0,03%	0,01%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Caja			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones Temporarias MN		0,00%	1,03%	0,88%	1,66%	0,12%
Inversiones Temporarias ME		4,82%	10,04%	9,46%	8,55%	20,67%
Cuentas por cobrar comerciales (exigible)	32,13%	38,54%	37,13%	37,72%	37,09%	29,84%
Realizables (Inventarios en consignación)	11,94%	1,82%	1,14%	0,81%	0,68%	0,38%
Cuentas fiscales	1,09%	1,01%	0,47%	0,56%	0,87%	0,54%
Cuentas por cobrar (empleados)	0,08%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros activos circulantes	0,80%	1,08%	0,65%	0,60%	0,54%	0,25%
Activos circulantes diferidos	0,26%	0,99%	0,43%	1,42%	1,01%	1,78%
Activo no Corriente	52,36%	45,28%	39,54%	40,41%	38,06%	32,83%
Activos Fijos Netos	43,01%	36,54%	31,11%	31,09%	27,56%	23,35%
Activo exigible a largo plazo	8,98%	8,32%	7,83%	8,41%	7,85%	7,56%
Otros activos no corrientes	0,36%	0,42%	0,60%	0,91%	2,65%	1,93%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
Pasivo Corriente	11,66%	7,05%	15,61%	11,21%	19,18%	7,61%
Deuda financiera de Corto Plazo	3,79%	2,01%	4,14%	6,22%	9,35%	2,19%
Deuda por Emisión de Valores de Corto Plazo		0,30%	7,54%	0,32%	3,55%	0,40%
Cuentas comerciales por pagar (proveedores)	0,90%	0,92%	0,73%	0,49%	1,36%	0,73%
Obligaciones fiscales y sociales	6,98%	3,82%	3,21%	4,18%	4,93%	4,28%
Otros pasivos corrientes por pagar (no operativo)						
Pasivo no Corriente	41,20%	51,31%	45,97%	46,58%	39,90%	52,70%
Deuda financiera de Largo Plazo	26,49%		0,39%	0,07%	0,40%	2,13%
Deudas por Emisión de Valores de Largo Plazo		36,09%	31,43%	32,68%	25,95%	39,32%
Provisiones y previsiones	14,71%	14,78%	13,83%	13,71%	13,55%	11,25%
Otros Pasivos		0,45%	0,32%	0,12%	0,00%	0,00%
Total Pasivo	52,87%	58,36%	61,59%	57,79%	59,08%	60,31%
PATRIMONIO						
Capital Social	37,70%	32,28%	28,12%	29,23%	26,12%	23,15%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	0,03%	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%	0,03%
Ajuste de Capital	7,51%	7,13%	6,62%	6,88%	6,15%	5,45%
Reservas	0,59%	0,58%	0,44%	0,57%	0,67%	0,76%
Resultados acumulados	-0,09%	0,08%	1,32%	3,21%	4,74%	6,87%
Resultado de la gestión	1,38%	1,53%	1,88%	2,27%	3,20%	3,43%
Total Patrimonio	47,13%	41,64%	38,41%	42,21%	40,92%	39,69%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

JALASOFT S.R.L./ Estado de Resultados						
Análisis Vertical						
	Dic. - 2018	Dic.-2019	Dic.-2020	Dic.-2021	Dic.-2022	Dic.-2023
Ingresos Totales Netos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Venta de Software	93,32%	87,83%	94,74%	99,23%	100,38%	96,40%
Venta FOB ZOFRÍ	2,22%	7,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Venta de inventarios	3,01%	2,28%	2,75%	0,21%	0,01%	0,01%
Otros ingresos gravados	1,01%	0,84%	0,59%	0,31%	0,30%	0,25%
Otros Ingresos no gravados	0,45%	1,89%	1,88%	0,25%	-0,69%	3,33%
Ganancia en venta de activos fijos			0,03%	0,00%	0,00%	0,01%
Costo de Ventas Total	73,13%	79,99%	84,28%	85,63%	82,76%	80,57%
Costos de Ventas de Productos	73,13%	79,99%	84,28%	85,63%	82,76%	80,57%
Utilidad Bruta	26,87%	20,01%	15,72%	14,37%	17,24%	19,43%
Gastos de Operación (Excluyen Gastos Financieros)	20,84%	14,52%	9,63%	8,46%	8,69%	12,36%
Gastos de Operación	23,23%	16,47%	12,28%	11,00%	10,91%	15,87%
Gastos de administración	12,68%	9,76%	7,96%	7,74%	8,02%	11,38%
Gastos de comercialización y Ventas	5,18%	3,98%	0,83%	0,00%	0,00%	0,16%
Gastos Financieros	2,38%	1,94%	2,65%	2,55%	2,22%	3,51%
Gastos no deducibles						
EBITDA	9,01%	8,13%	9,05%	8,72%	11,41%	10,63%
Depreciación y Amortización de la Gestión	2,98%	2,65%	2,96%	2,80%	2,86%	3,56%
EBIT	6,03%	5,48%	6,09%	5,92%	8,55%	7,07%
Diferencia de cambio						
Ingresos no operativos	0,83%	0,95%	1,06%	0,89%	0,19%	3,93%
Egresos no operativos	1,39%	2,17%	0,82%	0,17%	0,21%	0,69%
Impuestos a las Utilidades	1,42%	0,59%	1,14%	1,27%	2,12%	1,38%
Mantenimiento de valor						
Castigo de mercadería (Merma., venc., dif.)						
Ajuste por inflación y tenencia de bienes						
Utilidad Neta	1,67%	1,72%	2,54%	2,82%	4,20%	5,43%

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

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

JALASOFT S.R.L. / Balance General Análisis Horizontal						
	Dic. - 2018	Dic.-2019	Dic.-2020	Dic.-2021	Dic.-2022	Dic.-2023
ACTIVOS						
Activo corriente	-12,80%	34,14%	26,87%	-5,22%	16,35%	22,36%
Disponibles	96,12%	883,98%	110,17%	-13,94%	31,83%	78,26%
Cuentas por cobrar comerciales (exigible)	-14,58%	40,07%	10,61%	-2,27%	10,03%	-9,20%
Realizables (Inventarios en consignación)	61,35%	-82,18%	-28,08%	-32,08%	-5,35%	-37,33%
Cuentas fiscales	-85,30%	8,56%	-46,69%	15,15%	72,70%	-30,12%
Cuentas por cobrar (empleados)	214,95%	-93,01%	-100,00%			
Activos circulantes diferidos	-50,28%	341,24%	-49,42%	213,79%	-20,52%	99,73%
Activo no Corriente	22,99%	1,00%	0,26%	-1,69%	5,40%	-2,65%
Activos Fijos Netos	1,67%	-0,78%	-2,26%	-3,87%	-0,80%	-4,40%
Activo exigible a largo plazo		8,16%	8,09%	3,27%	4,53%	8,58%
Otros activos no corrientes	36,40%	34,70%	64,57%	46,91%	225,05%	-17,82%
Total Activo	2,87%	16,79%	14,82%	-3,82%	11,92%	12,84%
PASIVO						
Pasivo Corriente	39,02%	-29,42%	154,28%	-30,93%	91,49%	-55,22%
Deuda financiera de Corto Plazo	-21,26%	-37,96%	136,26%	44,57%	68,08%	-73,52%
Deuda por Emisión de Valores de Corto Plazo			2827,14%	-95,97%	1156,37%	-87,24%
Cuentas comerciales por pagar (proveedores)	-4,09%	19,68%	-8,98%	-35,16%	209,99%	-38,97%
Obligaciones fiscales y sociales	163,85%	-36,03%	-3,66%	25,33%	31,98%	-1,98%
Otros pasivos corrientes por pagar (no operativo)						
Pasivo no Corriente	-8,67%	45,44%	2,87%	-2,55%	-4,12%	49,02%
Deuda financiera de Largo Plazo	-21,10%	-100,00%		-81,95%	508,48%	500,00%
Deudas por Emisión de Valores de Largo Plazo			0,00%	0,00%	-11,11%	70,95%
Provisiones y provisiones	27,53%	17,29%	7,50%	-4,69%	10,62%	-6,30%
Otros Pasivos			-19,15%	-64,50%	-100,00%	
Total Pasivo	-1,19%	28,93%	21,16%	-9,75%	14,43%	15,18%
PATRIMONIO						
Capital Social	3,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	39,45%	35,18%	19,21%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Capital	16,22%	10,80%	6,67%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas	241,90%	15,18%	-13,26%	24,94%	31,56%	28,97%
Resultados acumulados	-209,36%	-211,03%	1747,15%	133,50%	64,99%	63,53%
Resultado de la gestión	275,28%	28,89%	41,18%	16,26%	58,08%	20,78%
Total Patrimonio	7,84%	3,17%	5,94%	5,68%	8,50%	9,46%
Total Pasivo y Patrimonio	2,87%	16,79%	14,82%	-3,82%	11,92%	12,84%

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

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

JALASOFT S.R.L./ Estado de Resultados						
Análisis Horizontal						
	Dic. - 2018	Dic.-2019	Dic.-2020	Dic.-2021	Dic.-2022	Dic.-2023
Ingresos Totales Netos	21,22%	24,55%	-4,36%	4,95%	6,21%	-6,70%
Venta de Software	30,29%	17,23%	3,17%	9,93%	7,45%	-10,40%
Venta FOB ZOFR	-74,37%	301,79%	-100,00%			
Venta de inventarios		-5,45%	15,30%	-92,17%	-94,31%	-7,18%
Otros ingresos gravados	-48,53%	3,78%	-32,58%	-44,64%	0,73%	-21,60%
Otros Ingresos no gravados	73,74%	426,61%	-5,20%	-86,13%	-396,51%	-548,33%
Ganancia en venta de activos fijos	-100,00%			-100,00%		
Costo de Ventas Total	8,76%	36,25%	0,76%	6,63%	2,65%	-9,17%
Costos de Ventas de Productos	8,76%	36,25%	0,76%	6,63%	2,65%	-9,17%
Utilidad Bruta	76,08%	-7,28%	-24,83%	-4,07%	27,44%	5,14%
Gastos de Operación (Excluyen Gastos Financieros)	68,24%	-13,21%	-36,58%	-7,86%	9,15%	32,75%
Gastos de Operación	57,27%	-11,69%	-28,70%	-5,95%	5,37%	35,66%
Gastos de administración	33,29%	-4,08%	-21,99%	2,00%	10,03%	32,37%
Gastos de comercialización y Ventas	27889,10%	-4,29%	-80,17%	-100,00%		
Gastos Financieros	0,16%	1,62%	30,15%	0,97%	-7,19%	47,04%
Gastos no deducibles						
EBITDA	57,25%	12,32%	6,48%	1,10%	39,01%	-13,08%
Depreciación y Amortización de la Gestión	4,37%	10,50%	6,87%	-0,59%	8,23%	16,32%
EBIT	109,87%	13,22%	6,29%	1,92%	53,59%	-22,89%
Diferencia de cambio						
Ingresos no operativos	139,70%	42,03%	6,47%	-11,88%	-76,90%	1804,57%
Egresos no operativos	297820,00%	95,06%	-63,97%	-78,81%	33,65%	207,35%
Impuestos a las Utilidades	259,01%	-48,70%	85,45%	17,42%	76,92%	-39,15%
Mantenimiento de valor						
Castigo de mercadería (Merma., venc., dif.)						
Ajuste por inflación y tenencia de bienes						
Utilidad Neta	275,28%	28,89%	41,18%	16,26%	58,08%	20,78%

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

Anexo 6. Flujo de Efectivo

FLUJO DE EFECTIVO	
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2023	
(Expresado en Bolivianos)	
	2023
	Bs
Flujo Originado por Actividades de Operación	
Resultado del ejercicio	8.300.794
Cargos y Abonos que no producen flujo	
Depreciación del Activo Fijo	4.375.075
Amortización de Activo Intangible	1.065.848
Provisión para Beneficios Sociales	-1.831.540
Resultado por Exposición a la Inflación	-
Efectivo Originado en los Resultados del Ejercicio	11.910.177
Cambios en activos y pasivos	
Aumento/Disminución en Cuentas por Cobrar	7.878.618
Aumento/Disminución en Activo Realizable	545.860
Aumento/Disminución en Activo Diferido	-2.154.500
Aumento/Disminución de Otros Activos	560.011
Aumento/Disminución Activo no Corriente	-1.497.095
Aumento/Disminución en Deudas Comerciales	-1.136.220
Aumento/Disminución de Obligaciones Sociales y Fiscales	-209.573
Total flujo de fondos generados por las operaciones	15.897.278
Flujo de fondos aplicados a actividades de inversión:	
Cambio en Activos Fijos	-1.774.723
Cambio en Activo Intangible	-1.771
Total flujo de fondos aplicados a actividades de inversión	-1.776.494
Flujo de fondos aplicados a actividades de financiamiento:	
Cambios en Patrimonio	1
Cambio en Préstamos Bancarios	-10.453.050
Cambio en Deudas por Emisión de Valores	32.869.214
Total flujo de fondos aplicados a actividades de financiamiento	22.416.165
(Disminución) Aumento neto de fondos del ejercicio	36.536.949
Fondos al inicio del ejercicio	46.685.002
Fondos al cierre del ejercicio	83.221.951

Fuente: JALASOFT S.R.L.

Anexo 7. Proyecciones

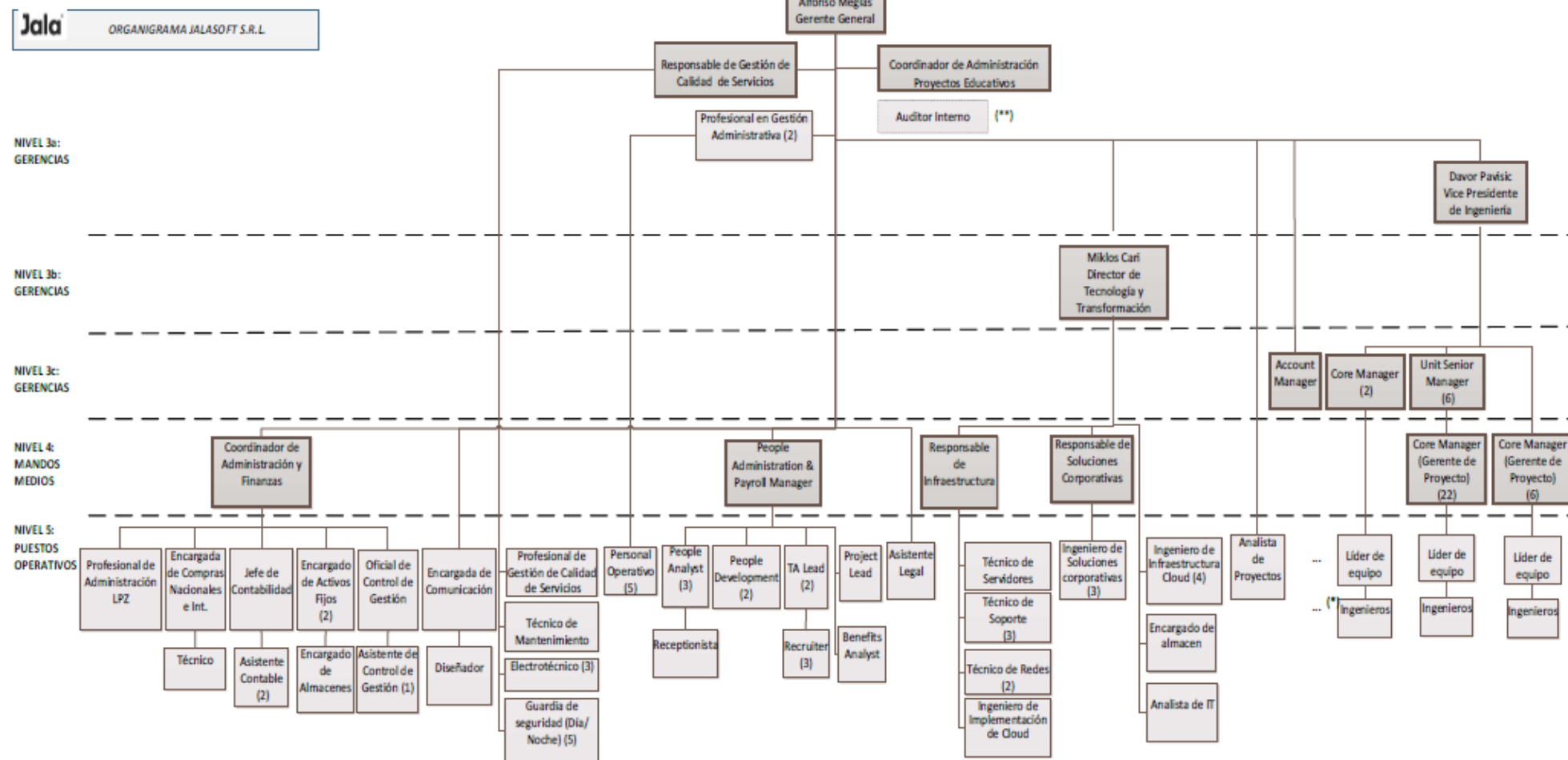
FLUJO DE EFECTIVO										
Al 31 de Diciembre de 2023 - Proyectado a Diciembre 2032										
(Expresado en Dolares Americanos)										
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Flujo de Originado por Actividades de Operación										
Resultado del ejercicio	1.014.461	976.512	1.220.693	1.360.225	1.883.090	2.316.768	2.628.399	2.900.115	3.393.412	4.007.773
Cargos y Abonos que no producen flujo										
Depreciación del Activo Fijo	643.606	670.762	686.860	703.345	720.225	733.189	746.387	759.821	773.498	787.421
Amortización de Activo Intangible	53.855	57.086	60.511	64.142	67.991	71.900	76.034	80.406	84.909	89.664
Provisión para beneficios sociales	29.926	134.863	137.388	124.001	182.367	183.138	176.627	171.527	192.998	186.846
Resultado por Exposición a la Inflación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectivo Originado en los Resultados del Ejercicio	1.741.849	1.839.223	2.105.452	2.251.713	2.853.672	3.304.996	3.627.447	3.911.869	4.444.818	5.071.704
Cambios en activos y pasivos:										
Aumento/Disminución en Cuentas por Cobrar	(542.925)	(642.501)	(863.155)	(724.573)	(1.350.488)	(1.367.505)	(1.298.251)	(1.242.370)	(1.545.485)	(1.472.738)
Aumento/Disminución en activo realizable	(68.158)	(16.951)	(81.449)	(20.475)	(105.959)	(43.480)	(40.169)	49.346	(38.333)	(34.583)
Aumento/Disminución en Activo Diferido	(217.584)	(13.076)	8.487	(83.876)	(49.026)	(176.838)	(147.145)	(106.498)	(93.229)	(167.126)
Aumento/Disminución de Otros Activos	117.451	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aumento/Disminución Activo no Corriente	(27.240)	(59.728)	(122.487)	(67.472)	(124.243)	(120.378)	(109.559)	(101.009)	(122.107)	(111.969)
Aumento/Disminución en Deudas Comerciales	(251.927)	10.171	42.592	11.944	55.820	24.846	(18.955)	20.109	22.361	20.173
Aumento/Disminución en Obligaciones Sociales y Fiscales	207.697	15.667	161.247	186.438	389.953	467.774	368.722	308.134	434.534	579.031
Total flujo de fondos generados por las operaciones	959.162	1.132.805	1.250.686	1.553.699	1.669.729	2.089.414	2.382.090	2.839.581	3.102.559	3.884.493
Flujo de fondos aplicados a actividades de inversión:										
Cambio en Inversión Diferida	(500.000)	(1.055.725)	(481.400)	(481.500)	(356.375)	388.931	9.281	79.656	(25.000)	(438.931)
Cambio en Activos Fijos	(360.000)	(440.000)	(402.457)	(412.116)	(422.007)	(432.135)	(439.913)	(447.832)	(455.893)	(464.099)
Cambios en el Activo Intangible	(63.359)	(64.626)	(68.503)	(72.614)	(76.970)	(78.189)	(82.685)	(87.439)	(90.055)	(95.098)
Total flujo de fondos aplicados a actividades de inversión	(923.359)	(1.560.351)	(952.361)	(966.230)	(855.352)	(121.393)	(513.317)	(455.615)	(570.948)	(998.128)
Flujo de fondos aplicados a actividades de financiamiento:										
Cambios en Patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambio en Prestamos Bancarios	(1.510.784)	(695.718)	(198.097)	(198.071)	(198.045)	(148.211)	3.001.238	1.001.266	2.001.294	1.323
Cambio en Deudas en Emisión de Valores	4.722.588	10.870	(222.384)	(1.161.503)	(2.991.332)	(3.268.090)	(3.084.204)	(1.508.677)	(1.590.310)	-
Total flujo de fondos aplicados a actividades de financiamiento	3.211.804	(684.848)	(420.480)	(1.359.575)	(3.189.377)	(3.416.301)	(82.966)	(507.412)	410.984	1.323
(Disminución) Aumento neto de fondos del ejercicio	3.247.608	(1.112.394)	(122.155)	(772.105)	(2.375.000)	(1.448.279)	1.785.807	1.876.555	2.942.596	2.887.688
Fondos al inicio del ejercicio	6.707.615	9.955.223	8.842.829	8.720.674	7.948.569	5.573.569	4.125.289	5.911.096	7.787.651	10.730.246
Fondos al cierre del ejercicio	9.955.223	8.842.829	8.720.674	7.948.569	5.573.569	4.125.289	5.911.096	7.787.651	10.730.246	13.617.935

Fuente: JALASOFT S.R.L.

Anexo 8. Organigrama

El organigrama general de Jalasoft S.R.L. se describe a continuación:

Gráfico 1. Organigrama General - Jalasoft S.R.L.



Fuente: JALASOFT S.R.L.