PLASTIFORTE S.R.L.

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

Equipo de Análisis		
Cristian Oscar Vargas Butron cvargas@ratingspcr.com	Mayra Encinas Rojas mencinas@ratingspcr.com	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES					
Aspecto y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1					
Serie	**Monto (Bs)**	**Plazo (d)**			
Única	30.000.000	2.160	$_{B}$A	A2	Estable
Calificación Histórica			**Calificación PCR**	**Equivalencia ASFI**	**Perspectiva**
Con información al:					
30 de septiembre de 2023			$_{B}$A	A2	Estable
30 de junio de 2023			$_{B}$A	A2	Estable
31 de marzo de 2023			$_{B}$A	A2	Estable
31 de diciembre de 2022			$_{B}$A	A2	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. 017/2024 de 8 de marzo de 2024, decidió mantener la Calificación de $_{B}$A (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A2) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: Plastiforte es líder en construcción de redes de agua potable y fabricación de tubos de polietileno de alta densidad (HDPE). A diciembre de 2023 (12 meses), la empresa mantiene el crecimiento de ingresos operativos derivados de los proyectos en los que comercializa sus productos, favoreciendo los niveles de rentabilidad y cobertura. Se vieron afectados por los costos de giros al exterior, sin embargo, dicho aspecto no afectó sus márgenes de contribución. El endeudamiento expuso aumento por contratación de deuda financiera y se evidencia fortaleza de los resultados en el patrimonio. La liquidez y generación de flujo es adecuada para el cumplimiento de sus actividades. La emisión cuenta con garantía quirografaria y compromisos financieros.

Resumen Ejecutivo

- **La empresa y operaciones:** Plastiforte S.R.L. inició actividades en el año 1978 como líder en la fabricación y provisión de tuberías HDPE/PEAD (Polietileno de Alta Densidad) para infraestructura de agua potable y procesos hidráulicos en industria y minería. Mantiene proyectos con clientes de La Paz y Cochabamba, a través de licitaciones para la venta de tuberías y accesorios.

- **Certificaciones**. Debido a su experiencia, cuenta con un adecuado sistema de gestión de calidad, certificaciones por TUV Rheinland según la Norma Internacional ISO 9001:2015. El SUPERTUBO HDPE, es fabricado bajo la Norma Internacional ISO 4427 y su calidad es avalada por el sello IBNORCA.

- **Rentabilidad**. Los ingresos de la empresa reportaron un crecimiento compuesto anual de 8,49% (2019-2023), que favorecieron a la rentabilidad. A diciembre de 2023 (12 meses), el ROA y ROE se expanden a 6,78% y 14,97%, respectivamente por aumento de ingresos y control de costos y gastos operativos. Los costos de transferencias al exterior para proveedores aumentaron por falta de divisas, no obstante, la empresa mantiene un adecuado aprovisionamiento de materia prima.

- **Cobertura**. Los indicadores de cobertura de gastos financieros y de cobertura de servicio de deuda presentaron holgura durante el reciente quinquenio. A diciembre de 2023 (12 meses), el EBITDA es mayor a diciembre de 2022 y permite alcanzar indicadores de 7,00 veces y 7,17 veces, respectivamente. Por su parte, los gastos financieros exponen disminución.

- **Endeudamiento.** Los ratios de endeudamiento total y financiero reportaron tendencia creciente desde 2019. A diciembre de 2023, el pasivo total a patrimonio es de 1,21 veces y deuda financiera a patrimonio de 0,82 veces, cercanos al cierre de marzo 2023, aumento de obligaciones financieras de largo plazo. El patrimonio se mantiene fortalecido por el efecto de los resultados de gestión. Aunque la deuda con proveedores aumenta, los precios de materias primas fueron variables por transferencias al exterior.

- **Liquidez**. En el periodo 2019-2023, la liquidez y prueba ácida alcanzaron promedios de 2,14 y 0,69 veces. A diciembre de 2023, la liquidez general registra 2,81 veces, nivel mayor comparado con el cierre marzo 2023, por mayores disponibilidades ante desembolsos financieros. La prueba ácida es de 0,97 veces, demostrando la importancia de los inventarios en el activo de la empresa. El flujo operativo es positivo y cubre sus actividades.

- **Garantías y compromisos financieros.** La emisión cuenta con garantía quirografaria. Asimismo, compromisos financieros de Relación Corriente mayor o igual a 1,2 veces, Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) mayor o igual a 1,5 veces y Relación de Endeudamiento por tres años menor o igual a 2,2 veces. Posteriormente, este ratio deberá ser menor o igual a 1,5 veces. A diciembre de 2023, cumple con sus compromisos financieros estipulados.

- **Riesgos**. Los riesgos más importantes que pueden afectar las operaciones y los resultados de Plastiforte S.R.L. son la variabilidad del precio de materia prima, deterioro de cuentas por cobrar, problemas de flujo de caja por el crecimiento acelerado y el desempeño del sector de la construcción.

- **Proyecciones**. Durante 2021-2028, las proyecciones consideran la producción de tubería corrugada desde 2021 en base a precios preestablecidos. Los costos de producción en función a un precio promedio de compra de materia prima. Se prevé ampliación de la capacidad de producción y almacenaje. Se considera el

financiamiento a través de líneas de crédito y emisión de valores a largo plazo. Los saldos de caja al final del periodo son positivos, demostrando la capacidad para cubrir las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Expansión en proyectos y alianzas de envergadura que mejoren la rentabilidad de la empresa.
- Crecimiento de la participación de mercado.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Desaceleración del sector de la construcción.
- Desaceleración de los proyectos de saneamiento, riego y gas.

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:**
   - Cubre los períodos marzo 2019 – marzo 2023 auditados.
   - Estados financieros intermedios a diciembre 2023, diciembre 2022 y diciembre 2021.
   - Estructura de costos y gastos.
   - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
2. **Información de las Operaciones**
   - Descripción del proceso productivo.
   - Detalle de los principales riesgos.
   - Principales clientes y proveedores.
3. **Características de la Emisión**

Análisis Realizado

1. **Análisis Financiero Histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.

2. **Análisis de Hechos de Importancia Recientes**: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

3. **Evaluación de los Riesgos y Oportunidades**: Análisis de hechos (ciclos económicos, expansiones de instalaciones o a nuevos mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos), que, bajo ciertas circunstancias, incrementen (suavicen), temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

Contexto Económico

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

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

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

A diciembre de 2023[2], las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI[3] y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

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

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

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

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

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

Características de la Industria o Sector

En los últimos trece años, el sector de la construcción ha mostrado un destacado desempeño, favorecido por el fuerte incremento de la inversión pública, el desarrollo del sector inmobiliario, y el dinamismo de los ingresos de la población y de la economía nacional en su conjunto. En efecto, el sector creció sostenidamente entre 2006 y 2019. Posteriormente se presentó la pandemia en 2020, trayendo una desaceleración económica y aumento de las materias primas y fletes, sin embargo, la empresa logró mantenerse con proyectos y compra de materia prima en subastas. Entre 2021 y 2023, los proyectos en licitaciones fueron reactivándose, favoreciendo los ingresos.

PLASTIFORTE brinda asesoramiento técnico en ingeniería y diseño; capacita a técnicos e instaladores para la correcta instalación de todas sus líneas de productos; y apoya con seguimiento en obra para garantizar el éxito de tus proyectos, con su producto “El SUPERTUBO HDPE” que es en la actualidad la tubería más utilizada en la industria minera.

[2] El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.
[3] Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.
[4] Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

Principales ventajas: Larga vida útil, Bajo costo, Fácil y segura instalación y menor costo de mantenimiento.

Aplicaciones: Transporte de agua, transporte de aire comprimido, sistemas de lixiviación, transporte hidráulico, transporte de líquidos y gases a baja temperatura, transporte de substancias químicas y transporte hidráulico.

Reseña

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

PLASTIFORTE® nace el año 1978 en Cochabamba, como una fábrica de tubería plástica para agua y ductos eléctricos. Inicialmente fabricaba dos tipos de tubería: Tubería de PVC y de Polietileno. Para apoyar a sus clientes en la implementación de diversos proyectos de agua y riego, incursiona en el campo de los servicios de instalación.

Al trabajar con ambos ramos, tanto en la provisión de equipo técnico como servicios a los clientes, en la empresa evidenciaron ventajas significativas del Polietileno sobre el PVC – principalmente – por la facilidad de instalación y la rapidez en el tendido de la tubería.

Un detallado análisis de las tendencias mundiales y el desarrollo de nuevos materiales motivó a tomar la determinación de descontinuar la fabricación de tubería de PVC para especializarse en el Polietileno de Alta Densidad HDPE por sus siglas en inglés.

Los proyectos de inversión en infraestructura deben ser ejecutados con aquellos materiales que presenten el mejor desempeño técnico-económico en el largo plazo y que protejan la salud y el medio ambiente. La tubería HDPE se ha posicionado competitivamente frente a anteriores alternativas como el PVC y las tuberías de polietileno reciclado conocidas popularmente en Bolivia como Poli tubos.

El sistema de Gestión de Calidad de la empresa, incluyendo los procesos de producción y comercialización, así como la provisión de servicios especializados de instalación han sido certificados por TUV Rheinland según la Norma Internacional ISO 9001:2015. Después de consolidar sus operaciones en el departamento de Cochabamba, en el año 2013 realiza la apertura de sus oficinas en los departamentos de Oruro, Sucre, Potosí, Santa Cruz, Tarija y La Paz.

A la fecha cumple con 40 años de operaciones en Bolivia junto a clientes y aliados internacionales, mostrando las últimas tendencias a nivel mundial en tubería HDPE (Polietileno de Alta Densidad), tecnologías de instalación trenchless (sin zanja), herramientas y equipos para termofusión y todo lo necesario para proyectos de agua e instalaciones hidráulicas.

Plastiforte S.R.L. identifica los grupos de interés y otorga una acción diferenciada a cada uno. Mantiene una política de calidad y seguridad en la que pretende establecer tratamiento de sólidos, agua, aire y suelo, asimismo, realiza monitoreo a sus indicadores enérgicos. Adicionalmente, promueve la igualdad de oportunidades a través de una política formal. Con relación al gobierno corporativo, cuentan con la integración de gestión de riesgos dentro de la planificación estratégica. Plastiforte ha implementado el sistema integrado TR4, el cual se encuentra en pleno funcionamiento desde abril de 2023.

Políticas de Inversión en investigación y desarrollo

Entre los valores corporativos de Plastiforte se encuentran: La empatía, responsabilidad, innovación y la confianza.

En cuanto a la innovación, la empresa desarrolla constantemente sistemas innovadores para el montaje de tubos y construcción de sistemas de agua. Muestra de este proceso, es el premio a la "innovación" recibido por la empresa por parte de la Federación de Empresarios Privados de Cochabamba y la Universidad Mayor de San Simón, por la introducción al mercado de un innovador sistema para la instalación de tubería para redes de agua que evita la necesidad de hacer zanjas y cortar el tráfico de vehículos. Este sistema, está siendo utilizado actualmente tanto en Cochabamba como en La Paz.

Se ha implementado exitosamente el proceso industrial “HDPE Dipping” gracias a la consultoría contratada para este efecto (para recubrimiento de piezas de acero con polietileno para protección contra la corrosión, actualmente nadie realiza este proceso en Bolivia) y ahora Plastiforte cuenta con los equipos y el conocimiento necesario para la realización de este nuevo proceso.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

La generación de ingresos entre 2019 y 2020 tuvo una tendencia positiva debido a la ejecución de diversos proyectos, posteriormente disminuyó durante la pandemia al cierre de 2021, para luego incrementarse en 2022. Es importante mencionar que la venta de los productos es cíclica y van en relación con el ciclo de ejecución de los proyectos de construcción, con mayor dinamismo a partir del segundo semestre del año. De igual forma, los márgenes de rentabilidad dependen de los precios de materias primas y competencia, por lo que existen proyectos con gran volumen, pero márgenes bajos. El comportamiento de los costos estuvo relacionado a las ventas, y obtuvo una participación promedio de 64,78% sobre los ingresos totales entre 2019-2023.

Los resultados netos obtuvieron su mayor resultado en marzo de 2020, para posteriormente disminuir de forma importante en 2021 y 2022, por la desaceleración del sector de la construcción e incremento de costos de ventas

relacionado a costes de importaciones de materias primas y competencia. Al cierre de 2023, la empresa presentó mejora considerable de ingresos por nuevos proyectos ejecutados. A diciembre de 2023 (12 meses), las ventas crecieron en 16,59% respecto diciembre de 2022, los costos en 9,87% y se evidencia registro de utilidades. El margen de costos es de 65,17%.

Gráfico No. 1

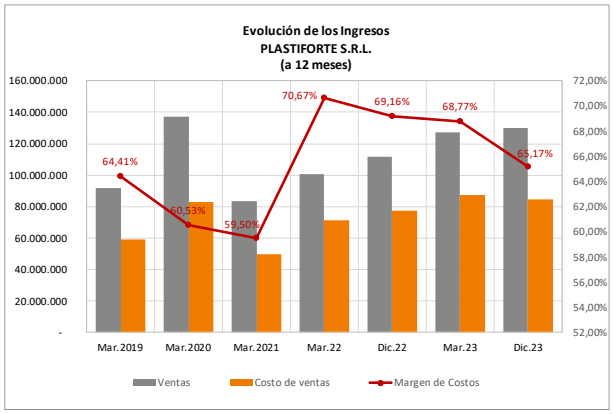
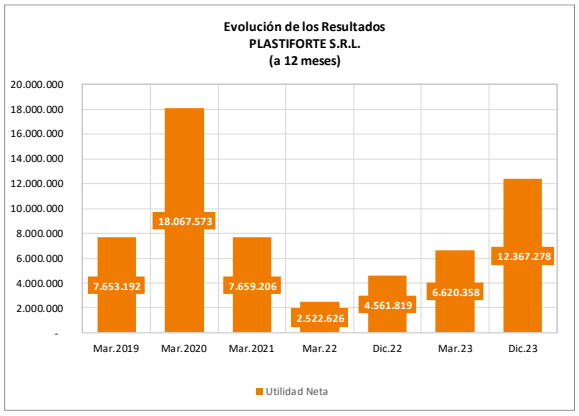


Gráfico No. 2

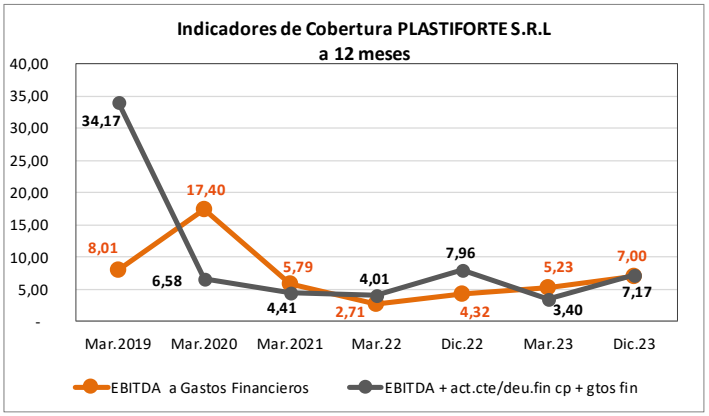


Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. **/ Elaboración:** PCR S.A.

Cobertura de Gastos Financieros

Durante marzo 2019 – 2023, los indicadores de cobertura de gastos financieros presentaron una tendencia variable con cifras altas. A diciembre de 2023 (12 meses), la cobertura de gastos financieros alcanza a 7,00 veces, cifra mayor a la registrada en diciembre de 2022 (4,32 veces), y se debe a la disminución del servicio de deuda. El EBITDA por su parte se vio fortalecido por más ventas realizadas en comparación del nivel de gastos operativos. Los gastos financieros disminuyeron en 19,81%.

Gráfico No. 3



Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. **/ Elaboración:** PCR S.A.

La cobertura del servicio de la deuda indica la capacidad de la empresa de hacer frente a la deuda de corto plazo y gastos financieros a través de los recursos generados por su actividad. A diciembre de 2023 (12 meses), el indicador registra 7,17 veces, menor que diciembre de 2022 (7,96 veces), por la contratación de deuda en el corto plazo que fue en aumento. El indicador de cobertura ajustado EBITDA sobre la deuda financiera de corto plazo más gastos financieros a diciembre de 2023 (12 meses) es de 1,20 veces, el cual supera a similar periodo de 2022.

Rentabilidad

Margen Bruto. El margen bruto expuso una tendencia variable. A diciembre de 2023 (12 meses), registra 34,83%, cifra mayor que diciembre de 2022 (30,84%), por el aumento de los ingresos operativos en 16,59%. Con relación a los costos de venta, estos crecieron en 9,87% y dependen de los precios de las materias primas. Las ventas de la empresa están sujetas a la ejecución de proyectos, precios de materias primas y volúmenes de requerimientos dependiendo las obras en curso. Los precios en el último trimestre de 2023 aumentaron por mayores pagos de transferencias al exterior, ante la escasez de divisas.

Margen Operativo. El margen operativo tuvo un comportamiento variable. A diciembre de 2023 (12 meses), es de 15,97%, cifra que se expande en comparación a diciembre de 2022 (13,67%), El EBIT incrementa respecto a similar periodo, por control eficiente de los gastos operativos. Los gastos administrativos incrementaron en gastos de personal y depreciación.

Margen Neto. El margen neto mostró similar tendencia que el margen operativo. A diciembre de 2023 (12 meses), alcanzó un nivel de 9,52%, mayor al registrado en diciembre de 2022 (4,09%), por mejor marginación bruta y operativa. La empresa registra aumento en las utilidades en el periodo. Por otra parte, los gastos financieros disminuyen y se observa incidencia de ingresos no operativos sobre los resultados.

Gráfico No. 4

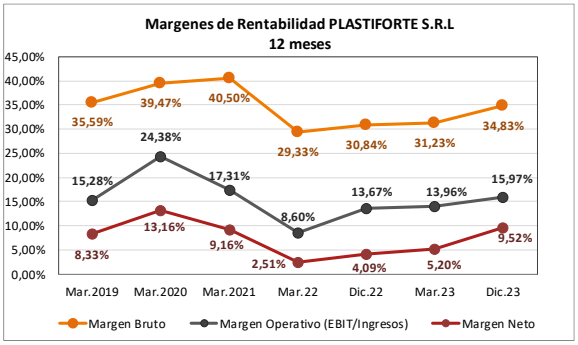
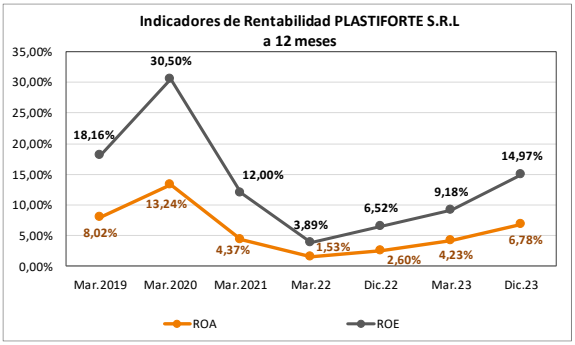


Gráfico No. 5



Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Los indicadores de rentabilidad ROA y ROE registraron una tendencia variable durante el quinquenio analizado 2018 al 2022, reportando altos niveles. A diciembre de 2023 (12 meses), el ROA y ROE alcanzan a 6,78% y 14,97%, ambos valores mayores con relación a similar periodo 2022, por crecimiento de utilidades. Por su parte, el total activo incrementa en 3,96% en disponibilidades y realizable. El patrimonio en 18,09% por resultados acumulados.

Análisis Dupont

De acuerdo con el análisis Dupont, el desempeño del margen neto tuvo una tendencia negativa hasta 2022, producto de las variaciones en los resultados de la empresa. Con relación a la rotación de activos, presentó una tendencia variable entre 2019 – 2023. 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 (12 meses) el margen neto se sitúa en 9,52%, rotación de activos 0,71 veces y apalancamiento financiero 2,21 veces, dando un ROE de 14,97%. La empresa fue más eficiente en la rotación de activos y redujo el apalancamiento financiero frente a similar periodo de 2022.

Liquidez

La liquidez de la sociedad en el periodo 2019 – 2023 tuvo un comportamiento variable, con un promedio cercano a las dos unidades. A diciembre de 2023, reporta 2,81 veces, nivel mayor comparado con el cierre marzo 2023 (1,97 veces), debido a la reducción de obligaciones bancarias de corto plazo. En cambio, el activo corriente creció por compra de materia prima y mercadería en tránsito, así como aumento en disponibilidades.

Gráfico No. 6

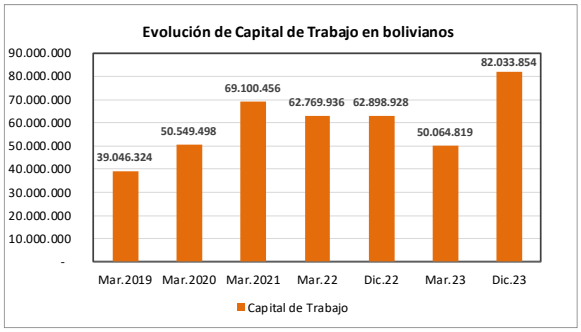
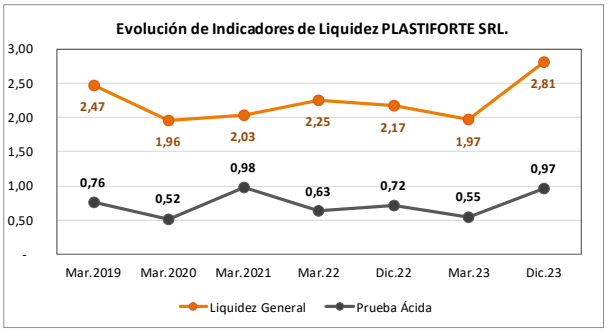


Gráfico No. 7



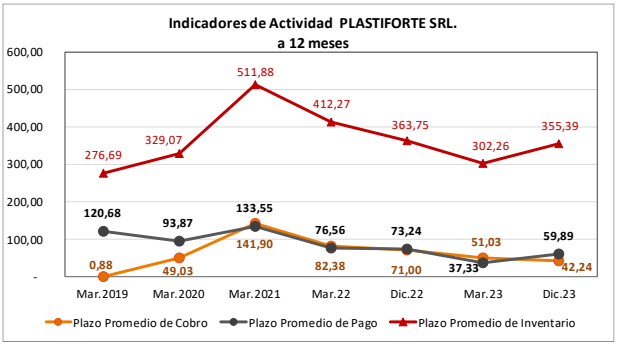
Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

La prueba ácida es de 0,97 veces, por lo tanto, se puede afirmar que la sociedad cuenta con un importante nivel de inventarios y depende de su realización, así como de las cobranzas. El capital de trabajo de la empresa en el quinquenio analizado (2019 – 2023) tuvo un promedio de Bs 54,31 millones, a diciembre de 2023 reporta Bs 82,03 millones, nivel que supera al cierre marzo de 2023.

Actividad

Históricamente el ciclo de conversión de efectivo de la empresa durante el último quinquenio (2019 – 2023), mostró incremento hasta 2021 y recuperación desde 2022. A diciembre de 2023 (12 meses), el plazo promedio de cobro es de 42,24 días, plazo promedio de pago 59,89 días y plazo promedio de inventarios 355,39 días, dando un ciclo de conversión de efectivo de 337,74 días, superior que el registrado en diciembre de 2022 (361,51 días).

Gráfico No. 8



Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. **/ Elaboración:** PCR S.A.

Endeudamiento y Solvencia

El índice pasivo total a patrimonio tuvo un comportamiento creciente desde 2021, para posteriormente disminuir en 2022 y 2023. A diciembre de 2023, reporta una exposición del patrimonio frente a la deuda total de 1,21 veces, mayor con relación al cierre marzo 2023 (1,17 veces), por aumento del total pasivo en 18,13% frente al cierre, debido principalmente a contratación de deuda financiera de largo plazo destinada a capital de operaciones. El patrimonio en cambio mantuvo su crecimiento por utilidades acumuladas.

Gráfico No. 9

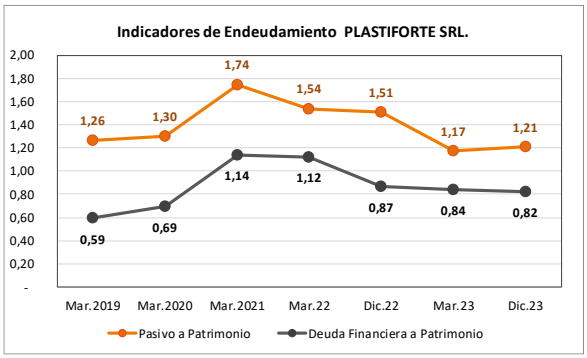
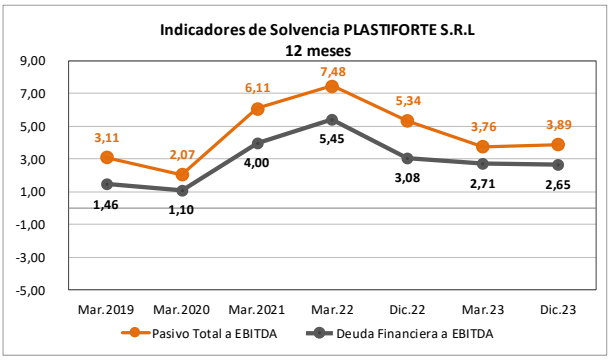


Gráfico No. 10



Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

La deuda financiera sobre patrimonio fue creciente desde el cierre 2022, ante la adquisición paulatina del endeudamiento bancario y bursátil en el último quinquenio. A diciembre de 2023, registra 0,82 veces observándose ligeramente menor con relación al cierre marzo 2023 (0,84 veces), ante pago de obligaciones en el corto plazo.

El pasivo de corto plazo representa el 24,92% del total activo, seguido del pasivo no corriente en 29,77%. El patrimonio representa la mayor parte de la estructura de financiamiento en 45,31% de la empresa.

Análisis Vertical

A diciembre de 2023, las cuentas más representativas del total activo corriente fueron el realizable con una participación del 45,86% del total activo, cuentas por cobrar clientes 8,36% y disponible 14,41%. En el activo de largo plazo, la mayor participación corresponde al activo fijo en 39,17%, al tratarse de una empresa intensiva en maquinarias y equipos, terrenos y edificios, seguido de otros activos fijos con 6,93%, también la depreciación de activo fijo representó el -16,84%.

Dentro de la estructura de financiamiento, la deuda financiera de corto y largo plazo representan el 9,70% y 27,56%, respectivamente, del total pasivo más patrimonio, de igual forma, la deuda con proveedores representa el 7,73%, y cuentas por entregar y anticipos 4,10%. Asimismo, el patrimonio está compuesto principalmente por resultado acumulado en 33,42% y el capital social representa el 6,31% del total activo.

En relación con el estado de resultados a diciembre de 2023 (9 meses de operación), los costos de ventas representan el 63,74%, con utilidad bruta de 36,26%, los gastos de operación (excluyen gastos financieros) alcanzan a 21,19%, un EBIT de 19,02%, los ingresos no recurrentes y egresos no recurrentes, representan el 3,26% y -0,02%, y la utilidad neta representa el 11,67%.

Análisis Horizontal

Entre diciembre de 2023 y el cierre marzo de 2023, el activo corriente presenta aumento en 25,19% (Bs 25,65 millones), ante mayores disponibilidades en 207,02% (Bs 17,72 millones) y realizable en 13,83% (Bs 10,16 millones). Al contrario, se evidencia disminución del exigible en 11,23% (Bs -2,22 millones). El activo no corriente aumentó levemente en 0,32% (Bs 176,10 miles), por crecimiento de activo fijo neto en 4,03% (Bs 2,77 millones) y otros activos fijos en 15,32% (Bs 1,68 millones).

Dentro de la estructura de financiamiento, el pasivo corriente disminuyó en 12,20% (Bs -6,32 millones), debido a la amortización de obligaciones financieras de corto plazo en 45,13% (Bs -14,54 millones), seguido de obligaciones

laborales en 44,52% (Bs 815,05 miles). Al contrario, se observa aumento de cuentas por pagar a proveedores en 55,34% (Bs 5,02 millones) e impuestos por pagar en 37,42% (Bs 1,22 millones), y provisiones de aguinaldo en 236,05% (Bs 503,02 miles). El pasivo no corriente creció en 66,21% (Bs 21,63 millones) y se debe principalmente a la adquisición de deuda financiera de largo plazo en 75,57% (Bs 21,64 millones), así como aumento del pasivo diferido en 51,91% (Bs 22,20 miles).

En el estado de resultados, entre diciembre de 2023 y diciembre de 2022 (9 meses de operación), existió aumento de ventas en 3,09% (Bs 2,75 millones) y reducción de los costos de venta en 4,55% (Bs -2,79 millones). La utilidad bruta mejoró en 19,98% (Bs 5,54 millones), así como los gastos de administración en 23,72% (Bs 2,30 millones) y los gastos de comercialización en 6,89% (Bs 247,30 miles). Los impuestos y patentes redujeron en 34,59% (Bs -1,91 millones), así como los gastos financieros en 18,84% (Bs -633,27 miles). La utilidad operativa expone un crecimiento de 99,73% (Bs 5,54 millones), así como los impuestos a las utilidades en 92,62% (Bs 1,62 millones).

Proyecciones

Las proyecciones de la empresa durante el periodo de marzo de 2021 a marzo de 2028 se encuentran basadas en el inicio de producción de tubería corrugada a partir de 2020/2021, así mismo se consideran precios preestablecidos para el tubo liso de 250 mm y de 315 mm. Se prevén ingresos no operacionales por compensaciones de IUE, y con relación a los costos de producción se ha tomado un costo fijo de la materia prima promedio de las últimas compras realizadas. Se resalta que el activo fijo muestra ampliación en la capacidad de producción y almacenaje, lo cual está también ajustado al nivel de ventas proyectado. Con relación al financiamiento, la empresa considera dentro del flujo las líneas de crédito, así como los valores bursátiles emitidos a largo plazo. Los saldos de caja al final del periodo son positivos, demostrando la capacidad de la empresa para cubrir sus actividades de operación, inversión y financiamiento.

Flujo de efectivo

Plastiforte S.R.L. al 31 de diciembre de 2023, presenta un flujo de actividades de operación positivo de Bs 4,52 millones, por incidencia positiva de los resultados de la gestión y depreciación del activo fijo. Dentro de los movimientos de capital de trabajo, se evidencia salida de flujo por exigible, compra de realizable, obligaciones laborales y aguinaldo para navidad. Por su parte, hubo ingreso de flujo por mayores cuentas por pagar con proveedores y obligaciones con clientes. El flujo de inversiones es negativo en Bs 3,55 millones y se debe a la compra de activo fijo y otros activos. El flujo de actividades de financiamiento es Bs 6,91 millones, por mayor deuda financiera, ajuste de capital y ajustes de reservas patrimoniales. Al otro lado, se menciona la salida por pago de dividendos.

Calce de la moneda

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del ejercicio (Bs 6,96). Las diferencias de cambio correspondientes se contabilizan en los resultados del ejercicio. Las ventas las realiza en bolivianos en el caso de los proveedores que solicitan su pago en dólares se utiliza la negociación en mesa de dinero.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

A diciembre de 2023, se registra incidencia por ingresos no recurrentes de 3,26% sobre el nivel de ingresos operativos, también egresos no recurrentes por -0,02%.

Acceso al Crédito

A diciembre de 2023, se presenta las siguientes obligaciones financieras:

Banco	Fecha desembolso	Monto del préstamo (bolivianos)	Tasa de interés	Vencimiento del préstamo	Saldo Corto Plazo	Saldo Largo Plazo	Saldo capital al 31/12/2023 s/g papeletas bancos (bolivianos)
Banco Bisa S.A.	22/3/2023	7.497.590,00	5,99%	16/3/2024	1.874.397,50	-	1.874.397,50
Banco Bisa S.A.	31/7/2023	914.624,32	5,99%	25/7/2024	228.656,08	457.312,16	685.968,24
Banco Bisa S.A.	23/8/2023	4.572.316,00	5,99%	17/8/2024	1.143.079,00	2.286.158,00	3.429.237,00
Banco Ganadero S.A.	4/7/2023	4.149.010,00	6,00%	30/7/2024	1.037.252,49	1.383.003,36	2.420.255,85
Banco Ganadero S.A.	13/7/2023	866.659,20	6,00%	10/7/2028	43.332,96	779.993,28	823.326,24
Banco Ganadero S.A.	18/10/2016	1.170.960,00	6,00%	01/10/2026	29.274,00	302.498,00	331.772,00
Banco Ganadero S.A.	08/07/2019	146.000,00	6,00%	08/07/2024	7.300,00	14.600,00	21.900,00
Banco Ganadero S.A.	13/10/2023	8.974.529,00	6,00%	12/10/2026	747.877,42	8.226.651,58	8.974.529,00
Banco Bisa S.A.	31/1/2019	3.307.443,65	6,00%	25/6/2026	129.703,67	1.305.143,24	1.434.846,91
Banco Bisa S.A.	31/10/2022	1.820.000,00	4,90%	20/10/2024	227.500,00	682.500,00	910.000,00
Banco Bisa S.A.	31/10/2022	10.200.000,00	4,90%	20/10/2024	1.275.000,00	3.825.000,00	5.100.000,00
Banco Bisa S.A.	14/11/2023	6.860.000,00	5,80%	08/11/2024	1.715.000,00	5.145.000,00	6.860.000,00
Banco Bisa S.A.	15/12/2023	2.361.802,00	5,99%	09/12/2024	590.450,50	1.771.351,50	2.361.802,00
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	29/11/2023	647.665,65	6,00%	29/11/2024	-	647.665,65	647.665,65
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	04/12/2023	938.199,00	6,00%	04/12/2024	-	938.199,00	938.199,00
BBV - Bonos con oferta publica	29/1/2021	30.000.000,00	6%	29/12/2026	7.500.000,00	22.500.000,00	30.000.000,00
				Total Prestamos	**16.548.823,62**	**50.265.075,77**	**66.813.899,39**
				Intereses por pagar	**1.134.806,58**	**-**	**1.134.806,58**
				TOTAL	**17.683.630,20**	**50.265.075,77**	**67.948.705,97**

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Programa de Seguros
A diciembre de 2023, se presentan los siguientes seguros:

Cia. Credinform International S.A.			
Ramo de Seguro	Póliza Nº	Prima Total USD	Fecha de vencimiento
Todo Riesgo de Daño	KDP-CBR0487107	**54.279**	1/06/2024
Responsabilidad Civil	CRC-CBR0486944	**3.572**	1/06/2024
Póliza seguro-comprensiva 3-D	DDD-CBR0487121	**677**	1/06/2024
Equipo pesado móvil	CEP-CBR0486910	**3.890**	1/06/2024
Automotores livianos	KA-CBR0487118	**15.337**	1/06/2024
Automotores eléctricos	CA-CBR0487022	**405**	1/06/2024
Automotores pesados	CA-CBR0486945	**12.889**	1/06/2024
Transporte internacional	CM-CBR0489680	**20**	1/06/2024
	TOTAL USD	91.069	

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Política de dividendos
La política de dividendos no presenta modificaciones.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS (Expresado en bolivianos)						
	2018-2019	2019-2020	2020-2021	2021-2022	2022-2023	Abril a diciembre de 2023
Redistribución a los accionistas	1.182.921	1.778.029	886.968,59	2.000.000,00	600.000,00	1.590.000,00

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Características de la Administración y Propiedad

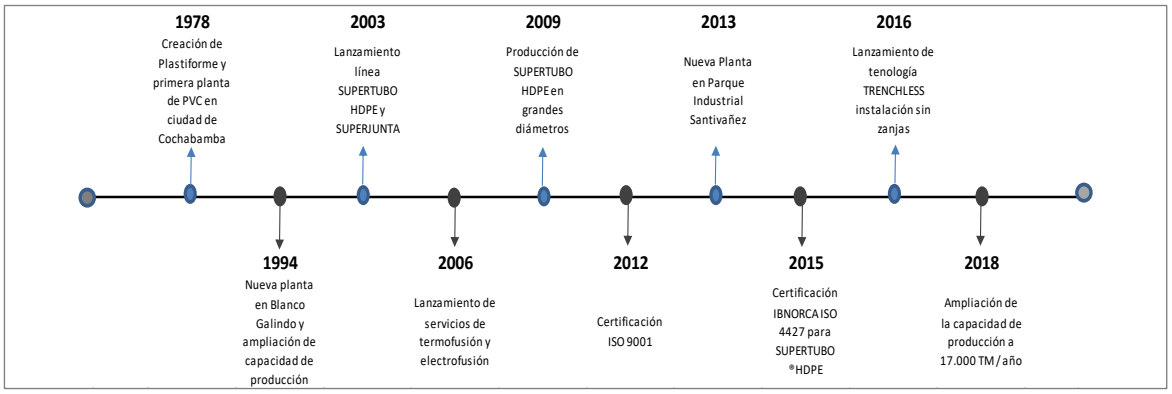
Composición Societaria de la Sociedad

Composición Societaria			
(Socio	Porcentaje	Cuotas	Importe en Bs
Edgar G. Heredia Deiters	4,13%	475 cuotas	475.000,00
Ana V. Heredia Deiters	4,13%	475 cuotas	475.000,00
Héctor A. Heredia Deiters	30,58%	3.517 cuotas	3.517.000,00
Edgar A. Heredia Humerez	30,58%	3.517 cuotas	3.517.000,00
I. Virginia A. Deiters de Heredia	30,58%	3.517 cuotas	3.514.000,00
TOTAL	100,00%	11.501.000	11.501.000

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Historia:

Gráfico No. 11



Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Organización de la Sociedad
La administración de Plastiforte S.R.L. está organizada de manera funcional, y lo más plana posible, a la cabeza de la sociedad se encuentra el Directorio que delega la función administrativa al Gerente General.

La estructura de organización está fragmentada en tres divisiones con sus respectivas Gerencias como Proyectos, Operaciones y Comercial que a su vez cuentan con personal de apoyo. Por el tamaño de la sociedad no cuenta con órganos de control interno propios, por lo tanto, recurre solo a auditorías externas para dictaminar la información financiera.

La plana gerencial se expone a continuación:

Nomina De Principales Ejecutivos			
Al 31 de diciembre de 2023			
Cargo	Nombre	Profesion	Ingreso
Gerente General	Edgar Gustavo Heredia Deiters	Ingeniero Industrial	1996
Subgerente	Maria Eugenia Reinaga Céspedes	Auditor Financiero	2007
Gerente de Proyectos	Héctor Alejandro Heredia Deiters	Ingeniero Civil	2003
Gerente de Comercialización	Mauricio Enrique Garrón Daza	Administrador de Empresas	2009
Gerente de Producción	Laura Gabriela Manzaneda	Ingeniero Industrial	2018

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Empresas vinculadas
La empresa no cuenta con vinculación en ninguna empresa.

Procesos Judiciales o Administrativos
La empresa cuenta con los siguientes procesos:

- Demanda Ejecutiva en contra de Constructora Madeleine (Representante legal Víctor Hugo Corban Rivero), por un monto de Bs. 171.033.50, Estado de la misma, se espera el acta de conciliación de audiencia realizada, sin comparecencia de la otra parte. (Jurisdicción Judicial Cochabamba).
- Demanda Ejecutiva en contra de VID Srl (Representante legal Gregorio Cusi Gómez) por un monto de Bs.148.203.00, Estado de la misma, admisión de la demanda para notificación con la misma a las partes.

Índice de Rotación de Personal
Al 31 de diciembre de 2023, Plastiforte S.R.L. obtiene un Índice de Rotación de Personal de 4,35% el cual está de acuerdo con el rubro en el que se desarrolla actividad.

Índice de Rotación de personal		
Nro.	Tipo De Empleados	Número
A	Número de personas contratadas durante el. Periodo considerado	4
D	Personas desvinculadas durante el mismo periodo	6
F1	Número de trabajadores al comienzo del periodo considerado	116
F2	Número de trabajadores al final del periodo.	114
IRP		4,35

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Productos
La empresa cuenta actualmente con las siguientes líneas de productos:

- Tubería SUPERTUBO HDPE de 20 a 630 mm de diámetro para agua, riego, minería e industria (Fabricación propia).
- Tubería HDPE lisa de 315 a 1,000 mm de diámetro para agua, riego, minería, e industria (Producto importado).
- Accesorios para instalación de tubería de Polietileno de alta densidad.
- Geomembranas HDPE de 0,75 a 2 mm de espesor para impermeabilización de reservorios, atajados, plantas de tratamiento de aguas residuales, pilas de lixiviación y rellenos sanitarios (Producto importado).
- Instalación y montaje de tubería HDPE como servicios complementarios a la fabricación y comercialización de tubería.
- Instalación de geomembrana HDPE como servicios complementarios a la provisión de geomembranas.
- Equipos de termofusión y electro fusión.

Normativa que otorgue algún grado de protección o restricción en el mercado en que participa
Plastiforte S.R.L., abarca el mercado de ejecución de proyectos gubernamentales a nivel central y municipal se generan barreras con las certificaciones de calidad IBNORCA. A la fecha el SUPERTUBO HDPE tiene como norma nacional la NB-ISO4427:2017, esta norma se promueve para que sea requerida en contrataciones estatales.

Fotografía No. 1

Fotografía No. 2

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

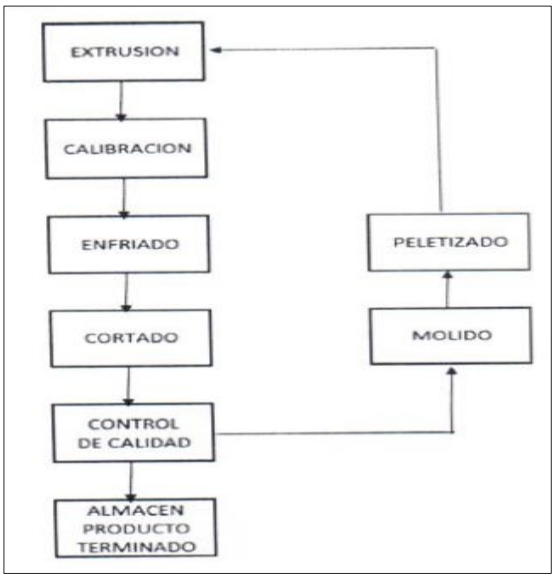
Fotografía No. 3

Fotografía No. 4

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Flujograma de Procesos

Ilustración No.2



Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Proceso de Producción de Tubería

La producción de la tubería HDPE en diferentes medidas, contempla siete etapas para transformar materia prima en tubería.

1. **Recepción y almacenaje de materia prima e insumos:** Una vez que las materias primas llegan a la fábrica serán sometidas a un sistema de control de calidad de inspección visual y control de parámetros en función a un Plan de calidad. Las resinas de polietileno de alta densidad están contenidas en bolsas

de 25 kg, las cuales serán descargadas de los vehículos de transporte con la ayuda del Montacargas y serán almacenadas directamente en el área de almacenamiento de materia prima sobre tarimas de madera las cuales evitan el contacto de la materia prima con el piso y se tomará en cuenta todas las recomendaciones para su almacenaje según especificación de los proveedores.

2. **Transporte de materia prima e insumos:** La segunda etapa consiste en el transporte de la materia prima e insumos, al área de producción. En caso de que el producto requiera procesar con un solo material, se realizará el transporte de la materia prima directamente a la maquina extrusora para seguir el curso normal del proceso productivo
3. **Extrusión:** La extrusión de polímeros es un proceso industrial, el polímetro fundido es forzado a pasar a través de un dado también llamado boquilla, por medio del empuje generado por la acción giratoria de un husillo (tornillo de Arquímedes) que gira concéntricamente en una cámara llamada cañón a temperaturas controladas, con una separación milimétrica entre ambos elementos.
   El material es alimentado por medio de una tolva en un extremo de la máquina y debido a la acción de empuje se funde, fluye y mezcal en el cañón, lo que genera al final un tubo geométrico.
4. **Vacío de calibración:** Mediante bombas de succión y chorros de agua para enfriado, cumple la función de formar el tubo.
5. **Bateas de enfriamiento:** Enfriamiento mediante chorros de enfriamientos.
6. **Cortador:** Es un equipo que cumple la función de cortar la tubería en una dimensión especificada.
7. **Almacén de Producto terminado:** Dadas las características del producto que debe ser almacenado en barras de 12 metros y rollos de 50 metros se requiere de un almacén de amplia magnitud para poder acumular stocks suficientes para abastecer el mercado.

Líneas de Producción
Plastiforte S.R.L., cuenta con 4 líneas de producción que permiten producir tubería desde 20 mm hasta 630 mm en diferentes espesores que van desde SDR 41 hasta SDR 13,6 con un flujo de 2000 Kg / Hr.

Productividad
Actualmente manejamos el indicador de Eficiencia Global OEE, el cual es un indicador que se calcula diariamente y es enviado de forma mensual a Gerencia Técnica y Gerencia General. El OEE es un indicador que mide la eficiencia operativa, y que se utiliza como una herramienta clave dentro de la cultura de mejora continua. Sus siglas corresponden al término inglés “Overall Equipment Effectiveness” o “Eficiencia Global de Equipos Productivos”.

El OEE considera dentro su base de cálculo a la disponibilidad de los equipos, el Rendimiento (velocidades de trabajo) y calidad del producto.

MES	OEE ÁCIDO (%)	OEE PLANIFICADO (%)
DICIEMBRE (2022)	34	72
ENERO (2023)	30	75
FEBRERO (2023)	25	69
MARZO (2023)	23	72
ABRIL (2023)	21	73
MAYO (2023)	23	81
JUNIO (2023)	25	85
JULIO (2023)	23	75
AGOSTO (2023)	23	74
SEPTIEMBRE (2023)	28	77
OCTUBRE (2023)	27	81
NOVIEMBRE (2023)	26	85
DICIEMBRE (2023)	21	78

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Presencia en el mercado: Participación en el mercado, principales competidores, cálculo y evolución de precios

Los precios se han mantenido estables pese al incremento del valor de los dólares por escasez, también las materias primas han bajado en el mercado internacional y la empresa realizó compras a buenos precios.

Los competidores siguieron trabajando con precios bajos, inclusive como si no les hubiese afectado de manera importante el incremento de las divisas. No obstante, la empresa mantuvo la preferencia de sus clientes en la mayor parte de los proyectos, logrando cerrar las ventas.

La empresa explora la posibilidad de complementar los requerimientos que tienen los proyectos de sus clientes con tubería estructurada.

RELACIÓN PRODUCCIÓN Y CAPACIDAD INSTALADA			
MES	Producción Mensual ™	Relación Producción Real/Capacidad instalada	Capacidad Instalada (TM/mes)
DICIEMBRE (2022)	329.915	26%	1270
ENERO (2023)	357.666	28%	1270
FEBRERO (2023)	434.473	34%	1270
MARZO (2023)	289.560	23%	1270
ABRIL (2023)	381.369	30%	1270
MAYO (2023)	439.562	35%	1270

RELACIÓN PRODUCCIÓN Y CAPACIDAD INSTALADA			
MES	Producción Mensual ™	Relación Producción Real/Capacidad instalada	Capacidad Instalada (TM/mes)
JUNIO (2023)	479.972	38%	1270
JULIO (2023)	493.449	39%	1270
AGOSTO (2023)	373.828	29%	1270
SEPTIEMBRE (2023)	592.499	47%	1270
OCTUBRE (2023)	556.756	44%	1270
NOVIEMBRE (2023)	444.698	35%	1270
DICIEMBRE (2023)	405.650	32%	1270

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Principales clientes

Clientes al 31 de diciembre de 2023	
Nombre	Total Neto Bs
Empresa Eléctrica Ende Corani S.A.	6.746.102,23
Empresa Consultora y Constructora Daza S.R.L.	4.064.765,57
Epsas S.A.	3.624.698,62
Constzeca S.R.L.	2.829.963,76
Julio Quenallata	2.396.544,26
Contructora y Consultora G & G Srl	2.331.809,01
Empresa Constructora Atica Srl	2.171.000,11
Programa Mundial de Alimentos - Pma	2.109.122,40
Corporación Minera de Bolivia	2.062.410,18
Empresa Constructora Torrez S.R.L.	1.812.799,91
Elapas	1.565.715,51
Constructora Gia S.R.L.	1.482.140,88
Heber Tito Torres Tapia	1.429.613,98
Empresa Constructora Ugarte S.R.L.	1.241.086,78
Jorge Gabriel Ramos Ortiz	1.189.293,07
Empresa Constructora Lki Srl	995.789,64
Constructora Convlas S.R.L.	977.852,91
Camiber Srl	958.071,27
Mauricio Eduardo Claros Boza	948.090,28
Servicio Local De Acueductos y Alcantarillado - Oruro	922.423,86
Ramiro Chino	898.299,21
Luis Fernando Claros Boza	842.430,37
Gobierno Autónomo Municipal De Quillacollo	718.351,75
Samuel Benito Torres Romero	703.424,26
Bristlecone Srl	693.720,30
Sociedad Minera Illapa S.A.	690.096,46
Empresa Constructora Cochabamba S.A.	689.917,99
Alvaro Urquizu	658.001,43
Cooperativa de Servicios Públicos Santa Cruz S.R.L.	642.686,40
Jose Martinez	617.664,60
Vision Mundial Bolivia	617.534,97
Basalcam Srl	602.131,12
Industria Metalúrgica Carlos Caballero S.A.	599.575,85
Fondo Nacional De Desarrollo Integral - Fonadin	567.138,65
Victor Hugo Ibarra Avila	564.682,37
2 Aguatuya	554.655,10
Asociación de Agua Potable - Gota Milagrosa	544.801,48
Industria Metalúrgica Carlos Caballero S.A.	543.405,76
Econ Calvo S.R.L.	542.724,59
Sergio Maldonado Ortega	539.939,87
Daniel Oropeza Mercado	535.757,33
Conspar S.R.L.	505.108,70
Ventas Menores	35.963.855,61
TOTAL GENERAL	91.695.198,40

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Proveedores de Materiales

Proveedores	
Nombre	MONTO Bs
Borealis AG	6.366.729,60
Weifang Zhongyun Machinery Co Ltd	4.111.968,00
Plastitalia SPA	882.419,22
Ritmo S.A.	513.418,11
Polyware SDN BHD	506.005,36
Empro Metal Ltda	421.482,02
Bridge Intermodal Transporte Bolivia S.A.	308.968,32
Proveedores menores	981.538,80
TOTAL	14.092.529,43

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Convenios y Contratos significativos y a futuro

- Proyecto Desfogue de Agua de Chocaya faltando ejecutar aproximadamente 1 millón de bolivianos del lote II
- Adjudicación de dos importantes proyectos que utilizarán tubería de HDPE estructurada para SEMAPA con un contrato de fabricación de 6 millones de bolivianos.
- Etapa de definición de la construcción de redes de agua en la ciudad de Cochabamba para las OTBs Molle Molle, Chiquicollo y Linde. Valor en total de 5 millones de bolivianos.
- Proyecto Piscícola que tendrá un valor de 5 millones de bolivianos. En el mes de agosto se iniciará la ejecución de un nuevo proyecto sin zanjas esta vez en la ciudad de Santa Cruz con Saguapac UV 37 (el proyecto es solo un piloto de 500mil bolivianos).
- 5 paquetes de proyectos de alcantarillado y tratamiento de aguas que han sido diseñados con nuestra tubería estructurada, por otro lado, se iniciaran los trabajos de instalación de redes de agua en La Nueva Santa Cruz con gran potencial para participar en una licitación.
- Venta de la provisión de tubería y accesorios para el proyecto de Llica en el departamento de Potosí.
- Construcción de una PTAR para el tratamiento de las aguas residuales del matadero de la ciudad de Tarija.
- Provisión para un proyecto de emergencia de EPSAS en La Paz por un valor de 3 millones de bolivianos.
- Contrato modificatorio para incluir tuberías en el proyecto COBOL en Cochabamba por un valor de 7 millones de bolivianos en un plazo de 2 años.
- Provisión de tuberías para los proyectos de Miraflores (Sucre) y Caripuyo (Potosí) con un valor en materiales de 1,5 millones de bolivianos.

Riesgos a los que se expone la empresa de acuerdo con su actividad.

- Altos costos de transferencias de fondos al exterior. Mitigación: Fijar precios de venta considerando nuevos costos.
- Escasez de divisas. Mitigación: Explorar posibilidad de exportar y actividades en exterior.
- Paros y bloqueos por conflictos sociales y políticos. Mitigación: Explorar actividades en exterior y descentralizar la producción y los talleres de trabajo técnico.

Características del Instrumento Calificado

Plastiforte 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-PTF-003/2020 de 18 de junio de 2020, mediante resolución ASFI/288/2020.

La Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero (ASFI), otorgó al Programa de Emisiones el número de registro ASFI/DSVSC/PEB-PTF-015/2020, mediante resolución ASFI/N°605/2020 de 30 de octubre de 2020, aprobando el Programa de Emisiones de Bonos PLASTIFORTE.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSVSC/R-15579/2021 de 28 de enero de 2021, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-PTF-005/2021 y la clave de pizarra: PTF-1-N1U-21. Sus características, se detallan en la siguiente tabla:

Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1.
Monto de la Emisión	Bs 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Bolivianos).
Tipo de Valores a ser emitidos:	Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
Reajustabilidad del Empréstito	La emisión y empréstito resultante no serán reajustables.
Series en que se divide la Emisión	Serie Única.
Valor Nominal de los Bonos	Bs 10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Valores que contendrá la Emisión	3.000 (tres mil) Bonos.
Forma de Circulación	A la orden.
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	5,80% (Cinco coma ochenta por ciento).
Plazo de los Bonos	Dos mil ciento sesenta (2.160) días calendario. El plazo será computado a partir de la fecha de Emisión.
Fecha de Emisión	29 de enero de 2021.
Fecha de Vencimiento	29 de diciembre de 2026.
Amortización de Capital	El capital de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1 será amortizado como sigue:

Cupón	Días acumulados	Porcentaje de Amortización
6	1.080	25,00%
8	1.440	25,00%
10	1.800	25,00%
12	2.160	25,00%
Total		100,00%

Características de la Emisión	
Periodicidad de pago de intereses	Los intereses de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 serán pagados cada ciento ochenta (180) días calendario.
Agencia de Bolsa encargada de la Estructuración, Colocación y Agente Pagador	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo.
Regla de determinación de Tasa de cierre en colocación primaria	La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión de BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1, será Tasa Discriminante. La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV). 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.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria de la Emisión	El plazo de colocación primaria de la Emisión de BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Garantía	Quirografaria.
Representante Común Provisorio de los Tenedores de Bonos	FACTOR E CONSULTORES S.R.L.

Fuente: ASFI

Destino de los fondos y plazo de utilización

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 serán utilizados para lo siguiente:

1. Capital de Inversiones y/o
2. Capital de operaciones y/o
3. Recambio de pasivos.

A continuación, se detallan cada uno de los puntos mencionados anteriormente:

1. Capital de Inversiones

Capital de inversiones por la suma de hasta Bs30.000.000,- (treinta millones 00/100 bolivianos), conforme el siguiente detalle:

Detalle de inversión	Importe en Bs (Hasta)
Edificaciones y terrenos:	19.424.000.-
• Terrenos • Ampliación de infraestructura	4.363.000.- 15.061.000.-
Equipos instalaciones y maquinaria en general:	7.521.000.-
• Equipos de laboratorio • Instalaciones eléctricas en general • Maquinaria de extrusión de tubería, fabricación de accesorios y equipos complementarios	922.000.- 918.000.- 5.681.000.-
Maquinaria:	1.236.000.-
• Equipos especializados para la instalación de tuberías y tanques	1.236.000.-
Vehículos de trabajo	1.489.000.-
Otros Activos	330.000.-
• Muebles y enseres, herramientas y TICs (Tecnologías de información y comunicación)	330.000.-

Fuente: ASFI

El plazo máximo para el uso de los fondos destinados a capital de inversiones será de 360 (trescientos sesenta) días calendario computables desde la fecha de inicio de la colocación primaria de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1.

El Emisor podrá utilizar un monto inferior al señalado y completar el pago de la inversión con recursos propios u otras fuentes de financiamiento.

Se deja establecido que si por razones contractuales o de conveniencia logística Plastiforte S.R.L. tuviese que anticipar fondos con recursos provenientes de fuentes de financiamiento transitorias para realizar estas inversiones, los montos obtenidos de la colocación de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1 podrán ser utilizados para recambio de los pasivos financieros que se hubieran contraído o reponer los recursos propios que se hubieran utilizado para capital de inversiones (hasta el monto de lo establecido para esa inversión).

2. Capital de Operaciones

Capital de Operaciones por la suma de hasta Bs15.000.000,- (Quince millones 00/100 bolivianos). Se entenderá por capital de operaciones los costos y gastos necesarios para el normal desenvolvimiento del negocio como ser el pago a proveedores, compra de insumos, contratación de servicios y otros necesarios requeridos para operar según el giro normal de la Sociedad.

El plazo máximo para el uso de los fondos destinados a capital de operaciones será de 180 (ciento ochenta) días calendario computables desde la fecha de inicio de la colocación primaria de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN

3. Recambio de pasivos

Recambio de pasivos bancarios adquiridos por contratos bajo líneas de crédito por la suma de hasta Bs20.184.000.- (Veinte millones ciento ochenta y cuatro mil 00/100 bolivianos). Se entenderá como recambio de estos pasivos bancarios el pago de cualquiera de los siguientes:

- Créditos Bancarios Bajo Línea de Crédito otorgada por el Banco BISA S.A. por el monto de Bs14.616.000.- (Catorce millones seiscientos dieciséis mil 00/100 bolivianos); misma que al 30 de junio de 2020 tiene las operaciones vigentes detalladas en el siguiente cuadro. Se debe considerar que a la fecha de colocación de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1, podrían existir nuevos desembolsos.

Detalle Créditos Bancarios bajo Línea de Crédito del Banco BISA S.A.						
Nro. de Operación	Fecha de Desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa Anual	Desembolso en Bolivianos	Saldos en Bs al 30/06/2020
1304015	15/04/2019	01/12/2020	596	5,99%	3.095.942,00	515.990,35
1317789	03/06/2019	01/12/2020	547	5,99%	2.701.498,00	675.374,50
1344867	12/09/2019	31/08/2020	354	5,99%	2.701.725,00	675.431,25
1353915	15/10/2019	09/10/2020	360	5,99%	2.853.878,00	1.426.939,04
1383708	11/02/2020	05/04/2021	419	6,00%	3.316.158,00	2.763.465,00
1388655	28/02/2020	22/05/2021	449	5,99%	889.372,00	815.257,67
1395181	25/03/2020	20/03/2021	360	5,99%	760.000,00	570.000,00
1395415	02/04/2020	28/03/2021	360	5,99%	1.763.291,00	1.322.468,25
1397107	28/04/2020	23/04/2021	360	5,99%	627.300,00	627.300,00
1397757	07/05/2020	02/05/2021	360	5,99%	555.169,70	555.169,70
1402687	18/06/2020	13/06/2021	360	6,00%	274.535,00	274.535,00
1403623	26/06/2020	26/06/2021	365	6,00%	652.390,21	652.390,21
Total, operaciones bajo línea de crédito Banco BISA S.A.					**20.191.258,91**	**10.874.320,97**

Fuente: ASFI

Créditos Bancarios Bajo Línea de Crédito otorgada por el Banco Ganadero S.A. por el monto de Bs5.568.000.- (Cinco millones quinientos sesenta y ocho mil 00/100 bolivianos); misma que al 30 de junio de 2020 tiene las operaciones vigentes detalladas en el siguiente cuadro. Se debe considerar que a la fecha de colocación de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1, podrían existir nuevos desembolsos.

Detalle Créditos Bancarios bajo Línea de Crédito del Banco Ganadero S.A.						
Nro. de Operación	Fecha de Desembolso	Fecha de vencimiento	Plazo en días	Tasa Anual	Desembolso en Bolivianos	Saldos en Bs al 30/06/2020
101081719	21/10/2019	01/12/2020	407	6,00%	959.769,00	479.884,50
101081721	21/10/2019	01/12/2020	407	6,00%	286.363,00	143.181,50
101087817	18/02/2020	01/02/2021	349	6,00%	1.311.475,00	1.311.475,00
101089539	15/04/2020	10/04/2021	360	6,00%	300.165,00	300.165,00
101072036	20/05/2020	31/01/2021	256	6,00%	249.446,40	249.446,40
101049808	04/05/2018	01/04/2023	1.793	6,00%	2.700.000,00	1.755.000,00
101018722	18/10/2016	01/01/2027	3.727	6,00%	1.170.960,00	770.882,00
Total, operaciones bajo línea de crédito Banco GANADERO S.A.					**6.978.178,40**	**5.010.034,40**

Fuente: ASFI

Considerando que algunos de los pasivos bajo línea de crédito detallados en el cuadro anterior, podrían ser cancelados por la empresa y que eso podría ocurrir antes de la colocación de la Emisión de los Bonos, se podrá usar los fondos obtenidos por la colocación de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1, para el pago de nuevas operaciones desembolsadas bajo la señalada línea de crédito o si hubieran sido canceladas con recursos propios, para el reembolso a la empresa por dicho pago, siempre y cuando el monto total no supere los límites establecidos.

El plazo máximo para el uso de los fondos destinados a recambio de pasivos bancarios será de 180 (ciento ochenta) días calendario computables desde la fecha de inicio de la colocación primaria de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1.

- Recambio de pasivo adquirido por emisión de pagarés sin oferta pública a favor del CAPITAL + SAFI S.A. para el Fondo de Inversión Cerrado Sembrar Productivo FIC por la suma de hasta Bs10.000.000.- (Diez Millones 00/100 Bolivianos). Se entenderá como recambio de pagarés privados el pago de cualquiera de los siguientes:

Detalle de Pagarés Privados					
Descripción	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Plazo (días)	Tasa de interés	Saldo adeudado en Bs
Pagaré sin oferta Pública Plastiforte (1)	30/04/2020	25/04/2021	360	5,5%	5.000.000.-
Pagaré sin oferta Pública Plastiforte (2)	30/04/2020	25/04/2021	360	5,5%	5.000.000.-

Fuente: ASFI

Considerando que algunos de los pagarés sin oferta pública detallados en el cuadro anterior, serán cancelados por la empresa a su vencimiento y que eso podrá ocurrir antes de la colocación de la Emisión de los Bonos, se podrá usar los fondos obtenidos por la colocación de los BONOS PLASTIFORTE – EMISIÓN 1, para el pago de

nuevos pagarés emitidos por la empresa o si hubieran sido cancelados con recursos propios, para el reembolso de dicho monto a PLASTIFORTE, siempre y cuando el monto total no supere los límites establecidos.

El plazo máximo para el uso de los fondos destinados a pago de pagarés privados será de 180 (ciento ochenta) días calendario computables desde la fecha de inicio de la colocación primaria de los Bonos PLASTIFORTE – Emisión 1.

Se aclara que, en ningún caso, el monto aplicado a estos conceptos podrá ser mayor al monto recaudado a través de la colocación primaria de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1.
Los recursos monetarios obtenidos con la colocación primaria de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 podrán ser utilizados conforme se vaya realizando colocaciones parciales o, en su defecto, se realice la colocación total de la misma.

Todos los fondos provenientes de la colocación primaria de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 serán depositados por la agencia de bolsa colocadora (Agente Colocador) en la cuenta bancaria señalada por el Emisor, exclusivamente abierta con este fin.

Cronograma de Pagos
Para el pago de cupones por amortización de capital y pago de intereses de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1, se ha establecido el siguiente Cronograma de Pagos:

Cupón	Fecha de Vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	% Amortización de Capital	Amortización de Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total, Cupón (Bs)
1	28/07/2021	180	180		-	290,00	290,00
2	24/01/2022	180	360		-	290,00	290,00
3	23/07/2022	180	540		-	290,00	290,00
4	19/01/2023	180	720		-	290,00	290,00
5	18/07/2023	180	900		-	290,00	290,00
6	14/01/2024	180	1.080	25,00%	2.500,00	290,00	2.790,00
7	12/07/2024	180	1.260		-	217,50	217,50
8	08/01/2025	180	1.440	25,00%	2.500,00	217,50	2.717,50
9	07/07/2025	180	1.620		-	145,00	145,00
10	03/01/2026	180	1.800	25,00%	2.500,00	145,00	2.645,00
11	02/07/2026	180	1.980		-	72,50	72,50
12	29/12/2026	180	2.160	25,00%	2.500,00	72,50	2.572,50

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Rescate anticipado
La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1.

La Sociedad podrá proceder al rescate anticipado bajo cualquiera de los siguientes procedimientos: (a) Redención anticipada mediante sorteo; o (b) Redención mediante compra en mercado secundario.

Sobre la base de las delegaciones establecidas en el punto 1.2 del Acta de la Asamblea Extraordinaria de Socios de 25 de julio de 2020, el Gerente General y la Sub Gerente General de la Sociedad (actuando de manera conjunta) definirán la realización del rescate, procedimiento a aplicar, la cantidad de Bonos a redimirse y demás condiciones.

La decisión de rescate anticipado de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1, bajo cualquier procedimiento, será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado, y que como consecuencia de ello el plazo de alguno de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

Redención anticipada mediante sorteo

La Sociedad podrá rescatar anticipada y parcialmente los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el Código de Comercio (modificado por la 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.

Una vez sorteados los BONOS PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 a redimir, el Emisor pagará al inversionista un precio de rescate que incluye el capital y los intereses devengados, más una recompensa monetaria al inversionista.

El precio de rescate que el Emisor pagará al inversionista será el que resulte mayor entre las siguientes opciones (i. o ii), y su forma de cálculo se expone a continuación:

i. Precio a Tasa de Valoración; y
ii. 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.

Tasa de Valoración: tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Bonos, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la Emisión; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la por la EDV.

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

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 o Serie, 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	0,25%
361 – 720	0,70%
721 – 1.080	1,15%
1.081 – 1.440	1,50%
1.441 – 1.800	2,00%
1.801 – 2.160	3,50%

Fuente: ASFI

La Sociedad depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe correspondiente al precio de rescate, a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Se aclara que, en la fecha de pago, el monto que se cancelará a los inversionistas referido como precio de rescate, incluye el capital y los intereses devengados.

Redención Mediante Compra en el Mercado Secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos PLASTIFORTE - EMISIÓN 1 a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

Compromisos financieros

a) Relación de Circulante (RC) mayor o igual a uno coma dos (1,2).

$$RC \geq 1,2$$

La Relación de Circulante será calculada de la siguiente manera:

$$RC = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$$

Donde:
ACTIVO CORRIENTE: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General.
PASIVO CORRIENTE: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el pasivo corriente dentro del Balance General.

b) Relación de Endeudamiento (RDP)

La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$$

Donde:

PASIVO TOTAL: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la Sociedad con terceros que se registran en el Pasivo Total según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.
PATRIMONIO NETO: Es la diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total.

Los tres años siguientes a la colocación de los bonos este indicador deberá ser menor o igual a 2,2 (dos coma dos) veces. Posteriormente, esta ratio deberá ser menor o igual a 1,5 (uno coma cinco) veces.

c) Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) mayor o igual a uno coma cinco (1,5).

$$\boldsymbol{RCSD \geq 1,5}$$

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

$$\textbf{RCSD} = \frac{\textbf{EBITDA+ Disponible +Realizable}}{\textbf{AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES}}$$

Donde:

EBITDA: Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos), más Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por Financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo. Este resultado se presume como el mejor estimador del EBITDA de los siguientes doce (12) meses.
DISPONIBLE Son las partidas de Activo Corriente expuesto en el Balance General de la Sociedad, que representan recursos financieros de disponibilidad inmediata.
REALIZABLE: Corresponde al conjunto de artículos o mercancías que se acumulan en el almacén pendientes de ser utilizados en el proceso productivo o de comercialización. Se expone en el Activo Corriente del Balance General de la Sociedad.
AMORTIZACIONES DE CAPITAL: Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.
INTERESES: Intereses por pagar de la deuda financiera durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.

Se aclara que se entenderá por Deuda Financiera a la suma de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de títulos valores de contenido crediticio.

Se entiende por fecha de cálculo relevante el último día del trimestre al que se desea realizar el cálculo (31 de marzo, 30 de junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre).

Todos los conceptos que componen las fórmulas de las ratios estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad. Los Estados Financieros serán enviados de manera trimestral de acuerdo a los plazos establecidos por la normativa vigente. El cálculo de la **RC, RDP y** del **RCSD**, será realizado de manera trimestral (con información al cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre) y enviado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) y al Representante de Tenedores de los Bonos en un plazo de treinta (30) días calendario luego de finalizado el trimestre.

Riesgos y Oportunidades

FODA de la Sociedad: La Sociedad considera las siguientes Fortalezas, Oportunidades, Amenazas y Debilidades:

Análisis FODA	
Fortalezas	**Oportunidades**
• Único fabricante en Bolivia con certificación Sello IBNORCA ISO 4427. • Brinda servicio de instalación, que lo diferencia de su competencia. • La oferta comercial incluye línea completa de accesorios para HPDE. • Oficinas en 5 departamentos de Bolivia. • Nueva capacidad, incrementó su capacidad de respuesta. • Presta el servicio de asesoramiento técnico. • Cuenta con información técnica. • Presencia en internet y redes sociales. • Autonomía de gestión. • Certificación ISO 9001, fabricación, instalación y servicio técnico HDPE. • Cuenta con convenios de distribución con: Sotrafa, Krah y Von Hunger.	• A la fecha no existen proveedores importantes de tubería HDPE de calibres mayores (MG). • Nuevos servicios especializados HPDE ej.: Trenchiess, relining, HDD. • Existen posibilidades para participar en licitaciones de tubo para gas. • Se prevé buena inversión en riego para los próximos años. • Existen posibilidades de Consolidar alianzas con proveedores para completar líneas de productos con perspectiva aceptable de rentabilidad. • Clientes requieren soluciones completas para sus requerimientos de materiales para instalaciones de tubería expuesta (MG). • Asegurar proyectos en gobernaciones e instituciones privadas reconocidas. • Comprar un lote en el PILAT. • Existe mercado para Comercializar productos en ciudades fronterizas. • Generar alianzas estratégicas para instalaciones de tubería y geomembrana. • Cursos de certificación de instaladores HDPE con INFOCAL a nivel nacional.
Debilidades	**Amenazas**

Análisis FODA	
• Asesoramiento técnico limitado en oficinas del interior. • Línea de crédito insuficiente para operaciones grandes. • Asesoramiento técnico en obra es limitado. • Falta de capacidad de servicios para instalación en algunos momentos. • Exceso de capacidad de servicios para instalación en algunos momentos. • No cuenta con aliados estratégicos para presentarse a licitaciones de proyectos diseñados para HDPE, geomembranas, etc. • No son expertos en algunas aplicaciones de los productos que ofrecen. • Personal de oficinas limitado en número. • Falta de espacio para trabajar en la oficina central. • Alto costo de almacenaje, distribución y entrega. • No desarrollo y actualización de información técnica y difusión sistemática. • En nuevos mercados no se conoce la trayectoria de la empresa. • La atención al cliente en las tiendas debe ser sujeta a mejoras (ordenar las tiendas en función al cliente). • Falta aprovechar oportunidades de Captar inversiones y financiamiento a través de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV). • Desarrollar las capacidades del personal.	• Problemas de flujo por crecimiento acelerado (falta de capital de operación). • Entrar a grandes proyectos que implique riesgo financiero. • Apertura de mercado de HDPE para que otros se aprovechen. • Demanda inestable por problemas políticos. • Disminución de inversión pública. • Aparición de nuevos fabricantes especializados en HDPE. • Importación directa de HDPE de países vecinos por parte de los clientes. • Empresa estatal de fábrica de tuberías HDPE. • Problemas de flujo de caja por contratos grandes. • Precio variable de materia prima. • Cuentas incobrables.

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Hechos Relevantes

- Ha comunicado que el 6 de febrero de 2024, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de "Bonos Plastiforte - Emisión 1" de manera presencial, con la participación del 78,67% de los Bonos en circulación, determinando y resolviendo lo siguiente, conforme al Orden del Día de la convocatoria:

  1. Tomar concomimiento del informe del Emisor.

  2. Tomar conocimiento del informe del Representante común de Tenedores de Bonos.

  Los miembros de la Asamblea General de Tenedores de Bonos tomaron conocimiento de la información presentada y no tuvieron observaciones a la misma.

- Ha comunicado que, la firma de Auditores Externos Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. ha sido designada el 27 de diciembre de 2023, para llevar a cabo la auditoría externa correspondiente al 31 de marzo de 2024.
- Ha comunicado que el 18 de diciembre de 2023, realizó el pago por la compra de un inmueble ubicado en Zona Norte, Distrito N° 39 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, el mismo será destinado para oficinas comerciales, administrativas y gestión de proyectos.
- Ha comunicado que el 15 de diciembre de 2023, adquirió un préstamo de Bs2.361.802,00 del Banco Bisa S.A. bajo Línea de Crédito.
- Ha comunicado que el 4 de diciembre de 2023, recibió un préstamo por Bs938.199,00 del Banco de Crédito de Bolivia S.A. bajo Línea de Crédito.
- Ha comunicado que el 29 de noviembre de 2023, adquirió un préstamo de Bs647.665,65 del Banco de Crédito de Bolivia S.A.
- Ha comunicado que el 14 de noviembre de 2023, adquirió un préstamo de Bs6.860.000,00 del Banco BISA S.A., bajo Línea de Crédito, para capital de operaciones.
- Ha comunicado que, el 13 de octubre de 2023, adquirió un Préstamo de Bs8.974.529,00 del Banco Ganadero S.A. bajo Línea de Crédito.
- Ha comunicado que el 4 de septiembre de 2023, suscribió un contrato de ampliación de línea de crédito a Bs18.000.000.- con el Banco Ganadero S.A., vigente hasta el 31 de octubre de 2033.
- Ha comunicado que, en fecha 23 de agosto de 2023, adquirió un préstamo de Bs4.572.316,00 (Cuatro millones quinientos setenta y dos mil trescientos dieciséis 00/100 Bolivianos) del Banco BISA S.A., bajo línea de crédito.
- Ha comunicado que constituyó una asociación accidental denominada "ASOCIACIÓN ACCIDENTAL GUADALQUIVIR", con la empresa ECOBLAD S.R.L con una participación porcentual de esta empresa de 50% y PLASTIFORTE S.R.L. de 50%, mediante Escritura Publica N° 2273/2023 de 22 de junio de 2023, para el proceso de contratación con Convocatoria Licitación Pública Nacional LPN N°006/2023 – primera convocatoria para el Proyecto "CONSTRUCCIÓN PLANTA DE TRATAMIENTO DE AGUAS INDUSTRIALES Y RESIDUOS SÓLIDOS ORGÁNICOS DEL MATADERO MUNICIPAL DE TARIJA (MÓDULO 1)"; convocado por el Gobierno Autónomo Municipal de Tarija, debidamente adjudicado a la Asociación Accidental Guadalquivir, mediante Resolución Administrativa de adjudicación N° 018/2023 de 4 de julio 2023.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de "Bonos Plastiforte-Emisión 1", realizada el 18 de abril de 2023, mediante plataforma digital, determinó lo siguiente:
  1. Tomar conocimiento del informe del Emisor.
  2. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
  Los miembros de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, tomaron conocimiento de la información presentada y no tuvieron observaciones a la misma.

- El 27 de febrero de 2023 ha comunicado que los Auditores Externos Tudela & TH Consulting Group S.R.L., designados el 24 de febrero de 2023, realizarán la auditoría externa correspondiente al cierre de Gestión 31 de marzo de 2023.
- El 3 de febrero de 2023 ha comunicado que, consolida la apertura de la Sucursal de El Alto - La Paz, como sucursal permanente y como Representante Legal de la misma el señor Mauricio Enrique Garrón Daza.
- El 30 de enero de 2023 ha comunicado que el Gerente General, determinó el cambio de denominación del cargo de Gerente Técnico a Gerente de Producción y designó a la señora Laura Gabriela Manzaneda, como Gerente de Producción, entrando en vigor las determinaciones mencionadas desde el mes de enero de 2023.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 16 de enero de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: Tomar conocimiento de La Matriz de Observaciones presentada por ASFI con los resultados de la inspección ordinaria que se realizó y del Plan de Acción a implementarse con acciones correctivas a ser presentado.
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-11-28, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

  Aprobar por unanimidad, la ampliación de plazo de vigencia de la línea de crédito, que se tiene con el Banco Bisa S.A. y la ratificación de todas las garantías prendarias e hipotecarias que se otorgaron para la línea indicada
- Ha comunicado que el 31 de octubre de 2022, el Banco Bisa S.A. desembolsó los siguientes préstamos, de acuerdo a la aprobación en Asamblea de 12 de octubre de 2022: Bs1.8 MM para capital de operaciones y Bs10.2 MM para capital de inversión.
- Ha comunicado que constituyó una Asociación Accidental denominada “PLASTIFORTE Y ASOCIADOS”, con la empresa AF CONTROL S.R.L., con una participación porcentual de AF CONTROL S.R.L. de 16,20% y Plastiforte S.R.L. de 83,80%, mediante Escritura Pública N-696/2022 de 23 de agosto de 2022, para el proceso de contratación efectuado en la convocatoria pública N° COR-GPP-MIS-20-2022 para el proyecto “Provisión e instalación de equipamiento hidromecánico (válvulas, bridas y otros) y diseño e implementación de la automatización – proyecto construcción del sistema de desfogue de aguas turbinadas de la central hidroeléctrica Misicuni hacia el cauce principal del río Chocaya”, convocado por la empresa eléctrica ENDE CORANI S.A.
- Ha comunicado que constituyó una asociación accidental denominada “CONSORCIO TERACOLLO”, con la empresa de Ingeniería y Construcciones “EMPRO LTDA.” con una participación porcentual de esta empresa de 20% y Plastiforte S.R.L. de 80%, mediante Escritura Pública N° 221/2022 de 30 de mayo de 2022, para el proceso de contratación efectuado en la modalidad de Licitación Pública (LP) y Convocatoria: “CONSTRUCCIÓN PRESA TERACOLLO (Pucarani) - LOTE 2 (Riego)”, Cuce: 22-0253-00-1219567-1-1, que fue convocado por la ENTIDAD EJECUTORA DE MEDIO AMBIENTE Y AGUA (EMAGUA) La Paz.
- Ha comunicado que constituyó una asociación accidental denominada “ECCRON Y ASOCIADOS”, con la empresa Constructora Consultora Rojas Neri S.R.L, con una participación porcentual de esta empresa de 6% y Plastiforte S.R.L. de 94%, mediante Escritura Pública N-014/2022 de 5 de abril del 2022, para el proceso de contratación efectuado en la modalidad de Convocatoria Pública N-COR-GPP-MIS-11-2022, para el proyecto “PROVISIÓN E INSTALACIÓN DE TUBERÍAS HDPE CON ACCESORIOS Y EQUIPAMIENTO HIDROMECÁNICO (VÁLVULAS, BRIDAS Y OTROS) PARA EL PROYECTO DESFOGUE OESTE RÍO CHOCAYA – CENTRAL HIDROELÉCTRICA MISICUNI – POR LOTES” lote 1, que fue convocado por la Empresa Eléctrica ENDE CORANI S.A.
- Ha comunicado que los Auditores Externos Tudela & TH Consulting Group S.R.L., realizarán la auditoría externa cuyo cierre de gestión es al 31 de marzo de 2022.
- Ha comunicado que el 18 de enero de 2022, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de “Bonos Plastiforte - Emision 1” mediante plataforma digital, con la participación del 100% de los Bonos en circulación, determinando y resolviendo lo siguiente, conforme al Orden del Día de la Convocatoria:

  1. Tomar concomimiento del informe del Emisor.

  2. Tomar conocimiento del informe del Representante común de Tenedores de Bonos.

  Los miembros de la Asamblea General de Tenedores, tomaron conocimiento de la información presentada y no tuvieron observaciones a la misma.

  3. Consideración de Modificaciones y Complementaciones al Programa de Emisiones de Bonos PLASTIFORTE, para la incorporación de un compromiso del Emisor sobre distribución de dividendos.

  Los Tenedores de Bonos, por unanimidad aceptaron la incorporación de un compromiso sobre la distribución de dividendos a propuesta del Emisor.

  4. Consideración de Modificaciones y Complementaciones a la Emisión 1 de Bonos Plastiforte, comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Plastiforte, para la incorporación de un

compromiso del Emisor sobre distribución de dividendos.

Los Tenedores de Bonos, por unanimidad aceptaron la incorporación de un compromiso sobre la distribución de dividendos a propuesta del Emisor.

5. Remoción o ratificación del Representante Común de Tenedores de Bonos.

Los Tenedores de Bonos, ratificaron por unanimidad a FACTOR E CONSULTORES SRL, como Representante Común de Tenedores de Bonos de la Emisión de Bonos Plastiforte-Emision 1.

- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-23, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  - Consideración del tratamiento de la distribución de dividendos.
- Ha comunicado que constituyó una asociación accidental denominada “SORACACHI KULLCU”, con la empresa unipersonal Optimiza, con una participación porcentual de Optimiza de 80% y Plastiforte S.R.L. de 20%, mediante Escritura Pública N-065/2021, de 6 de octubre de 2021, para el proceso de contratación efectuado en la modalidad de Licitación Pública Nacional para el proyecto “CONSTRUCCIÓN PRESA Y SISTEMA DE MICRO RIEGO KULLCU (SOROCACHI) - LOTE 2 (SISTEMA DE RIEGO)”, que fue convocado por la Entidad Ejecutora de Medio Ambiente y Agua EMAGUA, con código de proceso: EMAGUA/LP-253/2021 y CUCE: 21-0253-00-1162820-1-1
- Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-09-23, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

  1. Comprobación del cuórum e instalación de la Asamblea Extraordinaria de Socios con la participación del total de cuotas de capital y la Representante Común de Tenedores de Bonos. 2. Consideración de préstamo para capital de operaciones. El Gerente General, explico la necesidad de obtener un préstamo para capital de operaciones por varios factores internos y externos, con el Banco Bisa S.A. por un monto de Bs14.000.000.-y la asamblea determino y aprobó por unanimidad la operación de préstamo especial para capital de operación y otorgación de garantía prendaria adicional.

- Ha comunicado que constituyó una asociación accidental denominada “SORACACHI KULLCU”, con la empresa unipersonal Optimiza, con una participación porcentual de Optimiza de 80% y Plastiforte S.R.L. de 20%, mediante Escritura Pública N-065/2021, de 6 de octubre de 2021, para el proceso de contratación efectuado en la modalidad de Licitación Pública Nacional para el proyecto “CONSTRUCCIÓN PRESA Y SISTEMA DE MICRO RIEGO KULLCU (SOROCACHI) - LOTE 2 (SISTEMA DE RIEGO)”, que fue convocado por la Entidad Ejecutora de Medio Ambiente y Agua EMAGUA, con código de proceso: EMAGUA/LP-253/2021 y CUCE: 21-0253-00-1162820-1-1.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN PLASTIFORTE SRL.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	**Mar.2019**	**Mar.2020**	**Mar.2021**	**Mar.22**	**Dic.22**	**Mar.23**	**Dic.23**
BALANCE GENERAL							
Disponible	3.920.938	1.661.735	28.132.349	4.343.480	14.999.210	8.557.480	26.273.268
Cuentas por cobrar clientes	225.701	18.694.391	32.969.136	23.016.745	21.986.474	18.034.564	15.251.847
Inventarios	45.464.721	75.942.677	70.762.428	81.403.489	77.895.017	73.460.825	83.620.856
Activo Corriente	65.567.369	103.281.301	136.251.550	113.060.301	116.657.979	101.826.035	127.478.191
Activo Prueba Ácida	20.102.648	27.338.624	65.489.122	31.656.812	38.762.962	28.365.211	43.857.336
Activo fijo	37.316.809	41.521.621	49.602.429	55.728.986	67.996.332	68.670.358	71.438.243
Activo No Corriente	29.842.314	33.185.277	38.982.462	51.529.513	58.755.873	54.702.534	54.878.631
Total Activo	95.409.683	136.466.578	175.234.012	164.589.815	175.413.852	156.528.570	182.356.823
Proveedores	19.829.843	21.662.776	18.462.304	15.117.357	15.684.029	9.071.795	14.092.529
Deuda Financiera CP	280.825	19.234.344	31.884.578	26.606.926	12.567.227	32.226.998	17.683.630
Pasivo Corriente	26.521.045	52.731.803	67.151.094	50.290.365	53.759.051	51.761.217	45.444.337
Deuda Financiera LP	24.666.164	21.753.468	41.108.984	46.138.873	48.271.587	28.629.741	50.265.076
Pasivo No Corriente	26.746.298	24.496.244	44.230.435	49.524.411	51.690.276	32.663.213	54.290.075
Total Deuda Financiera	24.946.989	40.987.812	72.993.561	72.745.799	60.838.814	60.856.740	67.948.706
Total Pasivo	53.267.343	77.228.047	111.381.529	99.814.776	105.449.327	84.424.430	99.734.413
Capital social	1.213.000	11.501.000	11.501.000	11.501.000	11.501.000	11.501.000	11.501.000
Resultado acumulado	7.653.192	18.067.573	43.594.294	41.709.846	44.227.322	50.839.845	60.938.149
Total Patrimonio	42.142.340	59.238.532	63.852.483	64.775.039	69.964.525	72.104.139	82.622.410
ESTADO DE RESULTADOS							
Ventas	91.836.236	137.251.366	83.644.166	100.586.965	88.946.591	127.226.260	91.695.198
Costo de ventas	59.153.730	83.081.244	49.766.079	71.083.288	61.234.193	87.494.742	58.445.100
Utilidad Bruta	32.682.506	54.170.122	33.878.087	29.503.677	27.712.398	39.731.519	33.250.098
Gastos Operativos (excluyen gastos financierc	22.115.455	26.109.772	22.619.102	24.868.465	18.795.329	26.910.687	19.425.982
Gastos de Comercialización	8.738.221	10.352.706	9.779.244	10.094.903	3.587.224	6.231.020	3.834.527
Gastos de Administración	9.912.168	10.358.704	9.617.587	10.763.057	9.678.966	15.738.259	11.974.651
EBIT	14.032.117	33.458.713	14.481.256	8.645.718	14.446.208	17.762.239	17.440.921
Gastos Financieros	2.139.908	2.143.145	3.147.333	4.917.886	3.361.521	4.293.617	2.728.252
Utilidad Neta	7.653.192	18.067.573	7.659.206	2.522.626	4.958.300	6.620.358	10.705.220
EBITDA	17.140.802	37.290.887	18.230.469	13.348.693	17.634.842	22.460.702	20.811.358
ESTADO DE RESULTADOS A 12 MESES							
Ventas	91.836.236	137.251.366	83.644.166	100.586.965	111.477.005	127.226.260	129.974.868
Costo de ventas	59.153.730	83.081.244	49.766.079	71.083.288	77.092.956	87.494.742	84.705.649
Utilidad Bruta	32.682.506	54.170.122	33.878.087	29.503.677	34.384.050	39.731.519	45.269.219
Gastos Operativos (excluyen gastos financierc	22.115.455	26.109.772	22.619.102	24.868.465	25.340.906	26.910.687	27.541.341
Gastos de Comercialización	8.738.221	10.352.706	9.779.244	10.094.903	6.109.875	6.231.020	6.478.322
Gastos de Administración	9.912.168	10.358.704	9.617.587	10.763.057	13.037.707	15.738.259	18.033.944
EBIT	14.032.117	33.458.713	14.481.256	8.645.718	15.236.468	17.762.239	20.756.953
Gastos Financieros	2.139.908	2.143.145	3.147.333	4.917.886	4.564.555	4.293.617	3.660.348
Utilidad Neta	7.653.192	18.067.573	7.659.206	2.522.626	4.561.819	6.620.358	12.367.278
EBITDA	17.140.802	37.290.887	18.230.469	13.348.693	19.732.449	22.460.702	25.637.218
INDICADORES FINANCIEROS							
Liquidez							
Liquidez General	2,47	1,96	2,03	2,25	2,17	1,97	2,81
Prueba Ácida	0,76	0,52	0,98	0,63	0,72	0,55	0,97
Capital de Trabajo	39.046.324	50.549.498	69.100.456	62.769.936	62.898.928	50.064.819	82.033.854
Prueba Defensiva 1	0,15	0,03	0,42	0,09	0,28	0,17	0,58
Prueba Defensiva 2	13,96	0,09	0,88	0,16	1,19	0,27	1,49
Endeudamiento							
Pasivo a Patrimonio	1,26	1,30	1,74	1,54	1,51	1,17	1,21
Deuda Financiera a Patrimonio	0,59	0,69	1,14	1,12	0,87	0,84	0,82
Pasivo a Activo	0,56	0,57	0,64	0,61	0,60	0,54	0,55
Cobertura							
EBITDA a Gastos Financieros	8,01	17,40	5,79	2,71	4,32	5,23	7,00
EBITDA + act.cte/deu.fin cp + gtos fin	34,17	6,58	4,41	4,01	7,96	3,40	7,17
EBITDA a Deuda Financiera CP + Gtos Fin	7,08	1,74	0,52	0,42	1,15	0,62	1,20
Pasivo Total a EBITDA	3,11	2,07	6,11	7,48	5,34	3,76	3,89
Deuda Financiera a EBITDA	1,46	1,10	4,00	5,45	3,08	2,71	2,65
Rentabilidad							
Margen Bruto	35,59%	39,47%	40,50%	29,33%	30,84%	31,23%	34,83%
Margen Operativo (EBIT/Ingresos)	15,28%	24,38%	17,31%	8,60%	13,67%	13,96%	15,97%
Margen Neto	8,33%	13,16%	9,16%	2,51%	4,09%	5,20%	9,52%
ROA	8,02%	13,24%	4,37%	1,53%	2,60%	4,23%	6,78%
ROA Operativo	14,71%	24,52%	8,26%	5,25%	8,69%	11,35%	11,38%
ROE	18,16%	30,50%	12,00%	3,89%	6,52%	9,18%	14,97%
Actividad							
Plazo Promedio de Cobro	0,88	49,03	141,90	82,38	71,00	51,03	42,24
Plazo Promedio de Pago	120,68	93,87	133,55	76,56	73,24	37,33	59,89
Plazo Promedio de Inventario	276,69	329,07	511,88	412,27	363,75	302,26	355,39
Ciclo de Caja	156,89	284,23	520,23	418,08	361,51	315,96	337,74
Eficiencia							
Margen de EBITDA	18,66%	27,17%	21,80%	13,27%	17,70%	17,65%	19,72%
Eficiencia Operativa	0,85	0,80	0,41	0,58	0,58	0,73	0,62
Eficiencia Administrativa	0,23	0,19	0,13	0,15	0,14	0,17	0,15
Capitalización							
Patrimonio a Activo	0,44	0,43	0,36	0,39	0,40	0,46	0,45

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

PLASTIFORTE BALANCE GENERAL	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Dic.22	Mar.23	Dic.23
ACTIVO CORRIENTE	**68,72%**	**75,68%**	**77,75%**	**68,69%**	**66,50%**	**65,05%**	**69,91%**
Disponible	4,11%	1,22%	16,05%	2,64%	8,55%	5,47%	14,41%
Caja Moneda Nacional	0,03%	0,06%	0,03%	0,00%	0,06%	0,00%	0,01%
Bancos MN	3,80%	1,14%	14,54%	1,92%	8,48%	5,23%	8,74%
Bancos ME	0,28%	0,02%	1,49%	0,72%	0,01%	0,24%	0,26%
Exigible	16,96%	18,82%	21,32%	16,59%	13,55%	12,65%	9,64%
Cuentas por cobrar clientes	0,24%	13,70%	18,81%	13,98%	12,53%	11,52%	8,36%
Otras cxc	1,16%	1,12%	0,54%	1,02%	0,08%	0,49%	0,89%
Anticipo a proveedores	0,05%	1,32%	0,24%	0,98%	0,67%	0,10%	0,06%
Entrega con cargo a cuenta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anticipos al personal	0,22%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prestamos al personal	1,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuestos por recuperar	0,02%	2,66%	1,73%	0,51%	0,27%	0,27%	0,25%
Gastos diferidos	2,88%	0,00%	0,00%	0,11%	0,00%	0,27%	0,09%
Realizable (inventarios)	47,65%	55,65%	40,38%	49,46%	44,41%	46,93%	45,86%
Almacén materia prima	21,03%	34,16%	23,57%	17,52%	13,02%	39,00%	33,68%
Almacén productos terminados	6,29%	10,50%	7,89%	11,99%	0,00%	0,00%	0,00%
Almacén productos terminados comprados	9,98%	10,32%	8,55%	8,65%	25,79%	0,00%	0,00%
Mercadería en tránsito y almacén de repuestos	10,35%	0,67%	0,37%	11,30%	5,60%	7,93%	12,18%
Activo Prueba Ácida	21,07%	20,03%	37,37%	19,23%	22,10%	18,12%	24,05%
ACTIVO NO CORRIENTE	31,28%	24,32%	22,25%	31,31%	33,50%	34,95%	30,09%
Activo fijo	39,11%	30,43%	28,31%	33,86%	38,76%	43,87%	39,17%
Otro activo fijo	4,31%	4,47%	4,56%	9,30%	6,10%	7,00%	6,93%
Otros activos	0,03%	0,74%	0,58%	2,46%	4,01%	2,12%	0,83%
depreciación activo fijo	-12,17%	-11,32%	-11,20%	-14,30%	-15,38%	-18,04%	-16,84%
TOTAL ACTIVO	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE	**27,80%**	**38,64%**	**38,32%**	**30,55%**	**30,65%**	**33,07%**	**24,92%**
Exigible	27,44%	38,64%	38,21%	30,44%	30,50%	32,93%	24,53%
Obligaciones laborales	1,49%	1,36%	0,96%	1,01%	0,40%	1,17%	0,56%
Proveedores	20,78%	15,87%	10,54%	9,18%	8,94%	5,80%	7,73%
Impuestos por pagar	3,42%	5,35%	5,09%	1,22%	2,32%	2,08%	2,45%
Obligaciones bancarias	0,29%	14,09%	18,20%	16,17%	7,16%	20,59%	9,70%
Cuentas por entregar y anticipo	1,45%	1,97%	3,43%	2,86%	11,67%	3,30%	4,10%
Provisiones	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión aguinaldo	0,36%	0,00%	0,11%	0,11%	0,15%	0,14%	0,39%
PASIVO NO CORRIENTE	**28,03%**	**17,95%**	**25,24%**	**30,09%**	**29,47%**	**20,87%**	**29,77%**
Exigible	28,03%	17,95%	25,24%	30,09%	29,47%	20,87%	29,77%
Préstamos bancarios	25,85%	15,94%	23,46%	28,03%	27,52%	18,29%	27,56%
Previsiones	2,17%	2,00%	1,78%	2,04%	1,91%	2,55%	2,17%
Arrendamiento por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo diferido	0,01%	0,01%	0,01%	0,02%	0,04%	0,03%	0,04%
TOTAL PASIVO	**55,83%**	**56,59%**	**63,56%**	**60,64%**	**60,11%**	**53,94%**	**54,69%**
PATRIMONIO	**44,17%**	**43,41%**	**36,44%**	**39,36%**	**39,89%**	**46,06%**	**45,31%**
Capital social	1,27%	8,43%	6,56%	6,99%	6,56%	7,35%	6,31%
Ajuste de capital	2,90%	2,08%	1,70%	1,86%	1,86%	2,15%	2,01%
Reserva legal 5%	0,64%	1,11%	1,08%	1,24%	1,15%	1,50%	1,29%
Ajuste de reservas patrimoniales	2,02%	1,47%	1,18%	1,27%	1,24%	1,42%	1,29%
Revalorización técnica de activos fijos	1,92%	1,34%	1,04%	1,11%	1,04%	1,17%	1,00%
Resultado de la gestión	8,02%	0,00%	0,00%	1,53%	2,83%	0,00%	0,00%
Resultado acumulado	27,40%	28,98%	24,88%	25,34%	25,21%	32,48%	33,42%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

PLASTIFORTE ESTADO DE RESULTADOS	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Dic.22	Mar.23	Dic.23
Ventas	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Ventas producto elaborado	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ventas producto comprado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Venta de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costo de ventas	**64,41%**	**60,53%**	**59,50%**	**70,67%**	**68,84%**	**68,77%**	**63,74%**
Costo producto elaborado	64,41%	60,53%	59,50%	70,67%	68,84%	68,77%	63,74%
Costo producto comprado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costo de servicios y otros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Bruta	**35,59%**	**39,47%**	**40,50%**	**29,33%**	**31,16%**	**31,23%**	**36,26%**
Gastos Operativos	**26,41%**	**20,58%**	**30,80%**	**29,61%**	**24,91%**	**24,53%**	**24,16%**
Gastos de comercialización	9,52%	7,54%	11,69%	10,04%	4,03%	4,90%	4,18%
Gastos de administración	10,79%	7,55%	11,50%	10,70%	10,88%	12,37%	13,06%
Impuestos y patentes	3,77%	3,93%	3,85%	3,99%	6,22%	3,88%	3,94%
Gastos financieros	2,33%	1,56%	3,76%	4,89%	3,78%	3,37%	2,98%
Utilidad Operativa	**9,18%**	**18,88%**	**9,70%**	**-0,28%**	**6,25%**	**6,70%**	**12,10%**
Gastos Financieros	2,33%	1,56%	3,76%	4,89%	3,78%	3,37%	2,98%
Ingresos financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos no recurrentes	3,35%	1,86%	3,63%	3,58%	2,07%	1,20%	3,26%
Egresos no recurrentes	0,95%	2,55%	-0,80%	0,30%	-0,77%	-0,49%	-0,02%
Utilidad antes de impuestos y reservas	**11,58%**	**18,19%**	**12,52%**	**3,60%**	**7,54%**	**7,42%**	**15,35%**
IUE	3,25%	5,02%	3,36%	1,09%	1,97%	2,21%	3,68%
Reserva legal	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado de la Gestión	**8,33%**	**13,16%**	**9,16%**	**2,51%**	**5,57%**	**5,20%**	**11,67%**
EBIT	15,28%	24,38%	17,31%	8,60%	16,24%	13,96%	19,02%
Depreciación	3,39%	2,79%	4,48%	4,68%	3,58%	3,69%	3,68%
EBITDA	**18,66%**	**27,17%**	**21,80%**	**13,27%**	**19,83%**	**17,65%**	**22,70%**

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

PLASTIFORTE BALANCE GENERAL	Mar19/Mar 18	Mar20/Mar 19	Mar21/ Mar20	Mar22/ Mar21	Dic22/ Mar22	Mar23/ Mar22	Dic23/ Mar23
ACTIVO CORRIENTE	**58,23%**	**57,52%**	**31,92%**	**-17,02%**	**3,18%**	**-9,94%**	**25,19%**
Disponible	30,08%	-57,62%	1592,95%	-84,56%	245,33%	97,02%	207,02%
Exigible	74,55%	58,68%	45,49%	-26,89%	-13,00%	-27,48%	-11,23%
Cuentas por cobrar clientes	-96,44%	8182,81%	76,36%	-30,19%	-4,48%	-21,65%	-15,43%
Otras cxc	-28,28%	37,98%	-38,54%	78,08%	-91,94%	-54,24%	111,32%
Anticipo a proveedores	-54,70%	3376,41%	-76,95%	288,59%	-27,31%	-90,24%	-33,13%
Entrega con cargo a cuenta	-97,24%	-100,00%					
Anticipos al personal	15207,41%	-84,21%	-100,00%				
Prestamos al personal	777,91%	-100,00%					
Impuestos por recuperar	-98,25%	20558,06%	-16,25%	-72,46%	-43,65%	-49,60%	7,80%
Gastos diferidos	17105,56%	-100,00%			-100,00%	141,70%	-63,49%
Realizable	55,96%	67,04%	-6,82%	15,04%	-4,31%	-9,76%	13,83%
Almacén materia prima	353,91%	132,33%	-11,39%	-30,20%	-20,78%	111,71%	0,60%
Almacén productos terminados	59,49%	138,55%	-3,45%	42,65%	-100,00%	-100,00%	
Almacén productos terminados comprados	59,56%	47,97%	6,34%	-4,94%	217,68%	-100,00%	
Mercadería en tránsito y almacén de repuestos	-66,13%	-90,77%	-29,37%	2788,78%	-47,20%	-33,25%	78,87%
Activo Prueba Ácida	**63,64%**	**36,00%**	**139,55%**	**-51,66%**	**22,45%**	**-10,40%**	**54,62%**
ACTIVO NO CORRIENTE	**30,40%**	**11,20%**	**17,47%**	**32,19%**	**14,02%**	**6,16%**	**0,32%**
Activo fijo	36,84%	11,27%	19,46%	12,35%	22,01%	23,22%	4,03%
Otro activo fijo	0,44%	48,08%	31,16%	91,43%	-30,07%	-28,41%	15,32%
Otros activos	0,00%	3992,08%	0,00%	297,83%	73,98%	-17,90%	-54,33%
depreciación activo fijo	36,55%	32,99%	27,08%	19,94%	14,58%	19,96%	8,73%
TOTAL ACTIVO	**48,33%**	**43,03%**	**28,41%**	**-6,07%**	**6,58%**	**-4,90%**	**16,50%**
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE	**6,21%**	**98,83%**	**27,34%**	**-25,11%**	**6,90%**	**2,92%**	**-12,20%**
Exigible	6,03%	101,45%	26,98%	-25,18%	6,77%	2,88%	-13,23%
Obligaciones laborales	24,80%	30,50%	-8,61%	-1,50%	-57,82%	9,93%	-44,52%
Proveedores	41,53%	9,24%	-14,77%	-18,12%	3,75%	-39,99%	55,34%
Impuestos por pagar	-11,47%	123,52%	22,09%	-77,47%	102,41%	61,80%	37,42%
Obligaciones bancarias	-92,47%	6749,24%	65,77%	-16,55%	-52,77%	21,12%	-45,13%
Cuentas por entregar y anticipo	-34,88%	94,33%	123,87%	-21,73%	335,20%	9,88%	44,53%
Provisiones	22,52%	-100,00%					
Provisión aguinaldo	22,52%	-100,00%		-1,44%	40,84%	13,61%	236,05%
PASIVO NO CORRIENTE	**553,77%**	**-8,41%**	**80,56%**	**11,97%**	**4,37%**	**-34,05%**	**66,21%**
Exigible	553,77%	-8,41%	80,56%	11,97%	4,37%	-34,05%	66,21%
Préstamos bancarios	853,39%	-11,81%	88,98%	12,24%	4,62%	-37,95%	75,57%
Previsiones	37,69%	32,17%	13,85%	7,94%	-0,36%	18,83%	-0,77%
Pasivo diferido	472,53%	-19,82%	0,83%	169,01%	166,22%	57,29%	51,91%
PASIVO	**83,30%**	**44,98%**	**44,22%**	**-10,38%**	**5,65%**	**-15,42%**	**18,13%**
PATRIMONIO	**19,51%**	**40,57%**	**7,79%**	**1,44%**	**8,01%**	**11,31%**	**14,59%**
Capital social	0,00%	848,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	2,97%	2,65%	4,82%	3,15%	6,09%	9,67%	8,73%
Reserva legal 5%	-45,88%	148,87%	25,37%	8,11%	-1,33%	14,85%	0,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	4,75%	4,17%	2,54%	1,81%	3,65%	5,78%	5,70%
Revalorización técnica de activos fijos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado de la gestión	8,36%	0,00%			96,55%	-100,00%	
Resultado acumulado	34,01%	51,27%	10,22%	-4,32%	6,04%	21,89%	19,86%
PASIVO Y PATRIMONIO	**48,33%**	**43,03%**	**28,41%**	**-6,07%**	**6,58%**	**-4,90%**	**16,50%**

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

PLASTIFORTE ESTADO DE RESULTADOS	mar-19	mar-20	mar-21	mar-22	Dic22/Dic21	Mar23/ Mar22	Dic23/ Dic22
Ventas	39,69%	49,45%	-39,06%	20,26%	13,95%	26,48%	3,09%
Costo de ventas	**50,81%**	**40,45%**	**-40,10%**	**42,83%**	**10,88%**	**23,09%**	**-4,55%**
Utilidad Bruta	23,25%	65,75%	-37,46%	-12,91%	21,38%	34,67%	19,98%
Gastos Operativos	**37,03%**	**16,48%**	**-8,80%**	**15,60%**	**0,54%**	**4,76%**	**-0,01%**
Gastos de comercialización	16,83%	18,48%	-5,54%	3,23%	-52,63%	-38,28%	6,89%
Gastos de administración	28,39%	4,50%	-7,15%	11,91%	30,72%	46,22%	23,72%
Impuestos y patentes	38,50%	55,79%	-40,31%	24,46%	65,23%	23,21%	-34,59%
Gastos financieros	0,00%	0,15%	46,86%	56,26%	-9,51%	-12,69%	-18,84%
Utilidad Operativa	-4,41%	207,54%	-68,70%	-103,48%	599,44%	-3116,63%	99,73%
Gastos Financieros	**99,46%**	**0,15%**	**46,86%**	**56,26%**	**-9,51%**	**-12,69%**	**-18,84%**
Ingresos no recurrentes	804,59%	-17,04%	18,83%	18,74%	-36,82%	-57,51%	62,85%
Egresos no recurrentes	-44,94%	303,98%	-119,20%	-145,13%	-249,56%	-304,99%	-97,97%
Utilidad antes de impuestos y reservas	**6,98%**	**134,69%**	**-58,05%**	**-65,40%**	**61,16%**	**160,38%**	**109,83%**
IUE	3,60%	131,13%	-59,21%	-60,86%	40,73%	155,67%	92,62%
Resultado de la Gestión	8,36%	136,08%	-57,61%	-67,06%	69,86%	162,44%	115,91%
EBIT	23,98%	138,44%	-56,72%	-40,30%	83,90%	105,45%	20,73%
Depreciación	39,04%	23,27%	-2,16%	25,44%	-6,10%	-0,10%	5,70%
EBITDA	26,47%	117,56%	-51,11%	-26,78%	56,74%	68,26%	18,01%
Gastos Operativos (excluyen gastos financieros)	24,94%	18,06%	-13,37%	9,94%	2,58%	8,21%	3,36%

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L. / **Elaboración:** PCR S.A.

Anexo 6. Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Expresado en Bolivianos)	
OPERACIONES	
Resultado de la Gestión	10.705.220,00
Actividades que no generan movimiento de fondos	
Depreciación activo fijo	3.370.437,00
Previsión para indemnizaciones	-30.669,00
Reserva Legal	-
Ajustes a Resultados Acumulados	-
	14.044.988,00
Cambios en activos y pasivos operativos	
Exigible	-7.615.721,00
Realizable	-10.160.031,00
Obligaciones laborales	-815.047,00
Proveedores	5.032.972,00
Obligaciones con clientes	2.307.840,00
Impuestos por pagar	1.215.653,00
Aguinaldo de navidad	-213.097,00
Pasivos Diferidos	22.196,00
Otras cuentas por pagar a corto plazo	698.168,00
Total de Flujos originados por cambios en activos y pasivos operativos	**-9.527.067,00**
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	**4.517.921,00**
Inversiones	1.803.943,00
Activo fijo neto	-3.672.831,00
Otros activos	-1.677.647,00
Total fondos aplicados a actividades de inversión	**-3.546.535,00**
Obligaciones Bancarias	7.091.966,00
Dividendos	-606.915,00
Ajustes de Capital	293.584,00
Ajustes de Reservas Patrimoniales	126.381,00
Total fondos aplicados a actividades de financiamiento	**6.905.016,00**
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	**7.876.402,00**
Incremento (Disminución) Disponibilidades	7.876.402,00
TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	**7.876.402,00**
TOTAL EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	**8.557.480,00**
TOTAL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	**16.433.882,00**

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Anexo 7. Proyecciones del Balance General

BALANCE GENERAL en miles de bolivianos								
	31/03/21	31/03/22	31/03/23	31/03/24	31/03/25	31/03/26	31/03/27	31/03/28
ACTIVOS	144.143	183.038	184.391	198.989	219.738	254.257	291.477	351.027
ACTIVO CORRIENTE	**80.104**	**131.815**	**132.201**	**149.566**	**173.375**	**210.883**	**249.829**	**311.113**
a) Disponible	16.170,63	29.391,93	12.851,14	28.647,10	33.426,48	48.680,67	61.668,43	92.565,05
b) Exigible	21.420	29.861	33.749	38.284	43.614	49.926	57.449	66.463
c) Realizables	42.514	72.562	85.600	82.635	96.334	112.276	130.712	152.086
ACTIVOS NO CORRIENTE	**64.039**	**51.223**	**52.190**	**49.423**	**46.364**	**43.375**	**41.648**	**39.913**
d) Activos Fijos Netos	52.156	49.340	50.307	47.540	44.481	41.492	39.765	38.030
e) Inversiones	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017	1.017
f) Otros Activos	10.866	866	866	866	866	866	866	866
PASIVO Y PATRIMONIO	144.143	183.038	184.391	198.989	219.738	254.257	291.477	351.027
PASIVOS	82.837	118.079	112.817	116.941	121.280	130.801	132.686	144.422
PASIVOS CORRIENTE	**32.790**	**72.605**	**68.935**	**86.198**	**102.746**	**114.189**	**120.355**	**136.379**
h) Cuentas por pagar	21.463	33.478	38.755	44.755	51.588	59.524	68.685	79.289
i) Prestamos a corto plazo	8.966	36.138	25.733	35.283	42.368	42.098	34.500	34.500
j) Obligaciones fiscales y sociales	2.361	2.990	4.448	6.159	8.790	12.568	17.169	22.590
PASIVO NO CORRIENTE	**50.047**	**45.474**	**43.882**	**30.743**	**18.534**	**16.612**	**12.331**	**8.043**
k) Deuda financiera de largo plazo	47.273	42.636	40.903	27.620	15.252	13.154	8.654	4.154
m) Provisiones y reservas	2.774	2.838	2.979	3.123	3.282	3.457	3.677	3.889
PATRIMONIO NETO	61.306	64.959	71.574	82.048	98.458	123.456	158.791	206.604
Patrimonio	58.978	61.445	65.092	71.823	82.453	99.074	124.318	159.942
Resultado luego de impuestos y reservas	2.328	3.514	6.482	10.226	16.005	24.383	34.473	46.662

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Anexo 8. Proyecciones del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS en miles de bolivianos								
ESTADO DE RESULTADOS AL:	31/03/21	31/03/22	31/03/23	31/03/24	31/03/25	31/03/26	31/03/27	31/03/28
VENTAS NETAS	**86.050**	**139.178**	**163.650**	**192.188**	**225.737**	**265.464**	**312.807**	**369.538**
Venta de productos	86.050	139.178	163.650	192.188	225.737	265.464	312.807	369.538
Venta de servicios	0	0	0	0	0	0	0	0
VENTAS NETAS MENOS DESCUENTOS	**86.050**	**139.178**	**163.650**	**192.188**	**225.737**	**265.464**	**312.807**	**369.538**
Costo de mercadería vendida	54.661	93.294	110.057	128.782	150.131	174.975	203.707	237.017
MARGEN BRUTO	**31.389**	**45.884**	**53.593**	**63.406**	**75.606**	**90.489**	**109.100**	**132.521**
Gastos operativos (excluyendo depreciaciones)	23.143	31.022	35.522	39.929	45.105	51.210	59.369	67.437
Depreciaciones	3.919	4.600	5.048	5.273	5.371	4.733	3.698	1.789
GANANCIA OPERATIVA	**4.327**	**10.263**	**13.023**	**18.203**	**25.130**	**34.546**	**46.033**	**63.294**
Gastos Financieros y Comisiones	3.750	6.028	5.145	6.115	6.243	5.960	6.386	6.260
Gastos Financieros Op. Leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos no operacionales	2.923	1.050	1.585	2.839	4.478	7.009	10.679	11.086
Gastos no operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingreso/Gasto por ajuste por inflación y tenencia de bienes	0	0	0	0	0	0	0	0
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	**3.500**	**5.284**	**9.463**	**14.928**	**23.365**	**35.595**	**50.326**	**68.120**
Impuestos sobre utilidades	1.050	1.585	2.839	4.478	7.009	10.679	15.098	20.436
Reserva Legal	123	185	142	224	350	534	755	1.022
UTILIDAD NETA	**2.450**	**3.699**	**6.624**	**10.449**	**16.355**	**24.917**	**35.228**	**47.684**

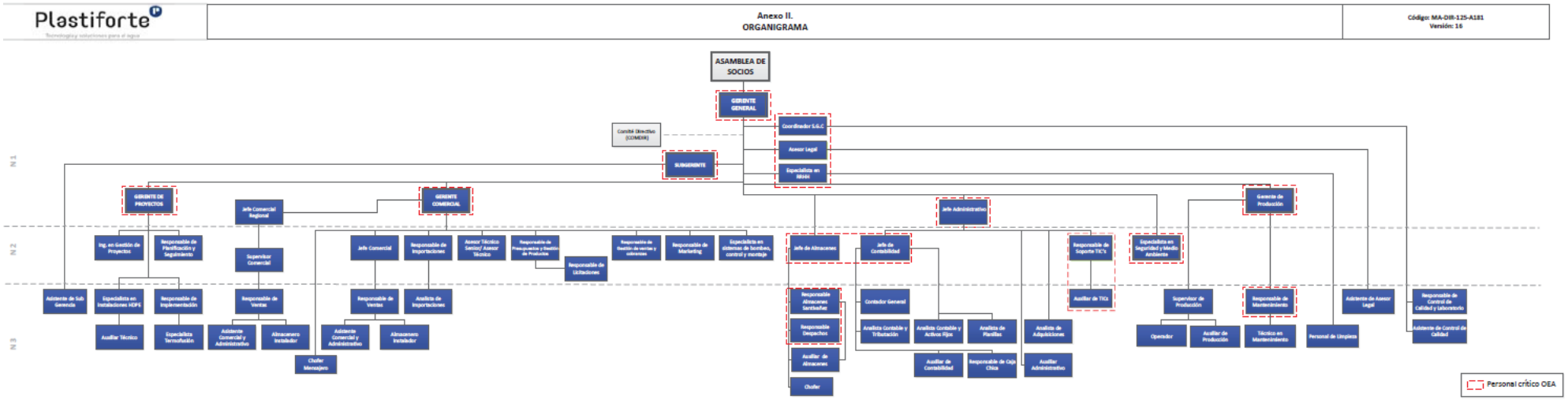
Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Anexo 9. Proyecciones del Flujo de Caja

FLUJO DE CAJA PROYECTADO en miles de bolivianos								
Flujo de caja a:	**31/03/21**	**31/03/22**	**31/03/23**	**31/03/24**	**31/03/25**	**31/03/26**	**31/03/27**	**31/03/28**
SALDO INICIAL EN CAJA	**1.662**	**16.171**	**29.392**	**12.851**	**28.647**	**33.426**	**48.681**	**61.668**
Utilidad Neta + Gastos Financieros	6.078	9.542	11.627	16.340	22.248	30.343	40.859	52.923
Gastos Financieros	-3.750	-6.028	-5.145	-6.115	-6.243	-5.960	-6.386	-6.260
Depreciación	3.919	4.600	5.048	5.273	5.371	4.733	3.698	1.789
Cuentas que no implican flujo de fondos	29	64	140	144	159	175	219	212
GENERACION INTERNA DE FONDOS	6.276	8.178	11.670	15.643	21.535	29.291	38.390	48.664
Cuentas por cobrar comerciales (netas de incobrables)	6.743	-7.379	-3.399	-3.964	-4.660	-5.518	-6.575	-7.879
Anticipo a Proveedores	0	0	0	0	0	0	0	0
Realizables (Inventarios)	33.152	-30.048	-13.038	2.965	-13.699	-15.942	-18.436	-21.374
Cuentas comerciales por pagar (proveedores)	-2.263	11.912	5.169	5.773	6.583	7.660	8.859	10.271
Otros activos circulantes (operativo)	-7.585	8.937	-489	-571	-671	-795	-947	-1.135
Otros pasivos corrientes por pagar (operativo)	-622	103	108	227	250	275	303	333
TOTAL FLUJO DE CAJA OPERATIVO	**35.700**	**-8.296**	**21**	**20.075**	**9.339**	**14.973**	**21.594**	**28.879**
Activos y Pasivos diferidos	-5	0	0	0	0	0	0	0
Otros activos (no operativo)	618	0	0	0	0	0	0	0
Otros pasivos (no operativo)	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones fiscales y sociales	-6.788	629	1.458	1.711	2.630	3.778	4.601	5.421
TOTAL FLUJO DE CAJA NO OPERATIVO	**-6.175**	**629**	**1.458**	**1.711**	**2.630**	**3.778**	**4.601**	**5.421**
Inversiones (-) o Ventas (+) en Activos Fijos Netos	-30.000	-1.784	-6.015	-2.506	-2.312	-1.744	-1.971	-55
Variaciones en Activos en Arrendamiento Financiero	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones permanentes	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL FLUJO DE CAJA DE INVERSIONES	**-30.000**	**-1.784**	**-6.015**	**-2.506**	**-2.312**	**-1.744**	**-1.971**	**-55**
Amortización de Deuda (Vencimiento Corriente de deuda del año anterior)	-686	-4.638	-4.638	-11.733	-13.283	-12.368	-12.098	-4.500
Deuda financiera de Corto Plazo	-14.219	27.171	-17.500	8.000	8.000	0	0	0
Deuda financiera de Largo Plazo y Venc. Corr. Deuda del año	30.157	0	10.000	0	0	10.000	0	0
Inversiones y/o adelantos a (de) empresas relacionadas	-7	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos y Anticipo a Socios	37	185	142	224	350	534	755	1.022
Aportes Patrimoniales	-298	-46	-9	25	55	82	106	129
TOTAL FLUJO DE CAJA FINANCIERO (Ptmo)	**14.984**	**22.673**	**-12.004**	**-3.484**	**-4.878**	**-1.753**	**-11.236**	**-3.349**
TOTAL FLUJO DE CAJA OPERATIVO	**35.700**	**-8.296**	**21**	**20.075**	**9.339**	**14.973**	**21.594**	**28.879**
TOTAL FLUJO DE CAJA NO OPERATIVO	**-6.175**	**629**	**1.458**	**1.711**	**2.630**	**3.778**	**4.601**	**5.421**
TOTAL FLUJO DE CAJA DE INVERSIONES	**-30.000**	**-1.784**	**-6.015**	**-2.506**	**-2.312**	**-1.744**	**-1.971**	**-55**
TOTAL FLUJO DE CAJA FINANCIERO (Ptmo)	**14.984**	**22.673**	**-12.004**	**-3.484**	**-4.878**	**-1.753**	**-11.236**	**-3.349**
CAMBIO EN EFECTIVO DEL PERÍODO	**14.509**	**13.221**	**-16.541**	**15.796**	**4.779**	**15.254**	**12.988**	**30.897**
SALDO FINAL DE CAJA	**16.171**	**29.392**	**12.851**	**28.647**	**33.426**	**48.681**	**61.668**	**92.565**

Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.

Anexo 10. Organigrama



Fuente: PLASTIFORTE S.R.L.