

DISTRIBUIDORA MAYORISTA DE TECNOLOGÍA S.A.

Informe con EEEF al 31 de diciembre de 2023

Fecha de Comité: 7 de marzo de 2024

Sector Comercial/ Bolivia

Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron
cvargas@ratingspcr.com

Verónica Tapia Tavera
vtapia@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos DISMATEC I – Emisión 1					
Serie	Monto (Bs)	Plazo (d)			
B	42.000.000	2.880	BAA-	AA3	Estable
Calificaciones Históricas			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:					
30 de septiembre de 2023			BAA-	AA3	Estable
30 de junio de 2023			BAA-	AA3	Estable
31 de marzo de 2023			BAA-	AA3	Estable
31 de diciembre de 2022			BAA-	AA3	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

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

Significado de la Calificación ASFI

Categoría AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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

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

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

Significado de la Perspectiva PCR

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

La “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. 015/2024 de 7 de marzo de 2024, decidió mantener la Calificación de «AA-» (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a los Bonos DISMATEC I - Emisión 1. La empresa comercializa productos de diversas marcas al contado y en cuotas, a través de una red de sucursales con importante presencia en el país. A diciembre de 2023, los niveles de rentabilidad y cobertura son relevantes, pues la mejora de las ventas por expansión de sucursales sostiene el crecimiento de costos, gastos de operación y gastos financieros. El endeudamiento y la solvencia se muestran crecientes por contratación de deuda financiera, sin embargo, el capital pagado muestra incremento. Por la naturaleza del negocio, la liquidez depende de las cobranzas y realización del inventario. La emisión cuenta con garantía quirografaria y compromisos financieros.

Resumen Ejecutivo

- **Actividades y negocios.** DISMATEC S.A. se dedica a la comercialización al crédito y al contado de productos importados de línea blanca y línea negra de prestigiosas marcas (Whirlpool, Consul, Samsung, Sony, entre otras), con servicios de pre y post venta, líneas de crédito y mantenimiento de los productos. Posee una marca propia “Kerning” de línea blanca e incorporaron a su portafolio motos y bicicletas.
- **Expansión.** En el último quinquenio (2018 – 2022), los ingresos de la empresa han crecido a una tasa anual de 8,65%, por nuevas sucursales y ampliación de la capacidad. A diciembre de 2023, la empresa cuenta con 27 sucursales en el país, distribuidas en Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, El Alto, Sucre y Tarija, con importante cobertura nacional. La superficie de las tiendas tuvo un significativo crecimiento, durante los últimos dos años. El objetivo de 2024 es maximizar la eficiencia de las sucursales existentes, no proyectan abrir nuevas sucursales.
- **Canales de Distribución.** La empresa posee un centro de distribución en el Parque Industrial Rubén Darío Gutierrez de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra con un espacio para almacenaje de 7.200 m2, este ambiente le otorga la posibilidad de gestionar los aspectos logísticos con mayor eficiencia. Asimismo, mantiene ventas online con su plataforma e-commerce¹.
- **Política de venta en cuotas.** DISMATEC S.A. cuenta con una política de venta en cuotas conservadora, mediante plazos cortos (6, 9 y 12 meses) a personas que demuestren capacidad de pago, historial de trabajo y aportes sociales. A diciembre de 2023, la cartera de mini cuotas es saludable y superior, con previsión del 100% de su cartera con mora superior a 90 días y castigo de la cartera superior a 180 días.
- **Rentabilidad.** Entre 2018 y 2022, los índices de rentabilidad presentaron tendencia variable en línea con la generación de utilidad neta, donde se consideran mayores ingresos, gastos operativos y financieros. A diciembre de 2023, los indicadores ROA y ROE muestran una contracción leve a niveles de 4,00% y 11,44%, respectivamente, por aumento de costos, gastos operativos y financieros para abastecimiento de inventarios.
- **Cobertura y solvencia.** Los indicadores de cobertura se ubicaron en niveles altos durante el quinquenio. A diciembre de 2023, el crecimiento de deuda financiera de corto plazo influye en la significativa expansión de los gastos financieros derivando en una cobertura de gastos financieros de 2,73 veces y la cobertura del servicio de deuda (3,29 veces). A su vez, el pasivo total y la deuda financiera sobre EBITDA se expanden a 9,08 años y 6,69 años.
- **Endeudamiento.** Durante el quinquenio, el endeudamiento promedio respecto al patrimonio fue de 1,25 veces. A diciembre de 2023, el pasivo representa 1,86 veces el patrimonio y la deuda financiera a patrimonio reporta 1,37 veces, ambos mayores al cierre de 2022, principalmente por mayor deuda de corto y largo plazo. El patrimonio es superior por aportes de capital, ante emisión de acciones preferentes. La estructura de financiamiento tiene mayor representación en el corto plazo.
- **Liquidez.** Entre 2018 – 2022, la liquidez general presentó un promedio de 2,14 veces. A diciembre de 2023, se registra un nivel de 2,05 veces, menor al cierre de diciembre 2022, principalmente por obligaciones financieras. Las cuentas por cobrar e inventario tienen una alta participación en el activo corriente. La prueba ácida expuso un promedio de 1,28 veces y a diciembre 2023 es 1,22 veces.

¹ A diciembre de 2023, representan el 7,87% de las ventas totales de la empresa.

- **Garantías y compromisos financieros.** La emisión se encuentra respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo cual implica todos los bienes presentes y futuros. Así también, la empresa debe cumplir con compromisos financieros establecidos como el ratio de cobertura del servicio de deuda superior o igual a 1,75 veces, razón corriente mayor o igual a 1,00 vez, razón de endeudamiento menor o igual a 2,20 veces y operaciones con vinculadas menor o igual al 3,00%. A diciembre de 2023, la empresa cumple con los compromisos financieros.
- **Proyecciones.** Entre 2023-2029 en un escenario base, presenta flujo positivo de actividades operativas, que estima un crecimiento de las ventas de 16,6% para 2023, 6% para 2024 y 3% hasta 2029. El flujo de inversión considera la reposición de activos y mejoras de software. El flujo de financiamiento registra la amortización de las obligaciones y dividendos. Los saldos finales son positivos.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Continuo crecimiento de las operaciones y rentabilidad.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Alza de los niveles de mora de la cartera de cuentas por cobrar.
- Incremento constante del apalancamiento.
- Ciclos recesivos en el sector del retail.

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

- Estados Financieros Auditados de los períodos diciembre 2018 – diciembre 2022 y Estados Financieros preliminares a diciembre de 2023.
- Estructura de costos y gastos.
- Información adicional de la empresa.
- Información del sector
- Características del Programa.
- Proyecciones 2023 – 2029.

Análisis Realizado

1. **Análisis Institucional.** Análisis de la Sociedad, sus características, producción y principales productos comercializados.
2. **Análisis del Instrumento.** Evaluación de las características y estructura.
3. **Análisis de Mercado.** Análisis del rubro en el cual la empresa desenvuelve el giro de su negocio.
4. **Análisis Financiero.** Interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño histórico de la empresa.
5. **Análisis de proyecciones financieras.** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.
6. **Evaluación de los riesgos y oportunidades.** Análisis de hechos (ciclos económicos, expansiones de instalaciones, nuevos mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos), que, bajo ciertas circunstancias, incrementen (suavicen), temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.
7. **Visita.** En visita realizada a la empresa en diciembre 2019, se pudo evidenciar la mejora en su gestión de inventarios, calidad de las cuentas por cobrar, gobierno corporativo, diversificación de marcas y productos, expansión en salas, así como de la funcionalidad de sus nuevas oficinas administrativas ubicadas a lado de una de sus tiendas más amplias.

Contexto económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%² 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

² Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

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

A diciembre de 2023³, 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 ALADI⁴ 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 Comercial⁵ 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.

³ 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.

⁴ 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.

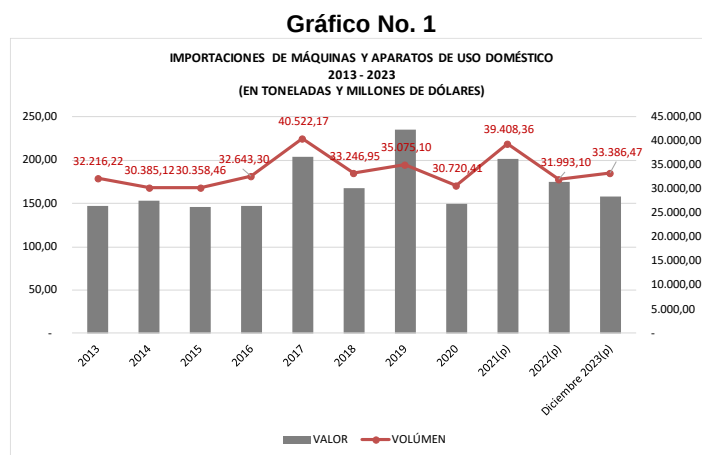
⁵ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

Características de la Industria o Sector

DISMATEC opta por abarcar a más público otorgando ventas en cuotas, de una amplia variedad de productos con precios competitivos en el mercado.

De acuerdo con la CAINCO (Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz), los productos de contrabando se venden aproximadamente 25% más barato, y el sector con mayor afectación es el comercio de artículos de cuidado de bebés, higiene y limpieza del hogar. Esto a su vez provoca que los fabricantes nacionales no puedan competir con los precios bajos de los productos extranjeros.

Según el INE (Instituto Nacional de Estadística), las importaciones de máquinas y aparatos de uso doméstico alcanzan un valor de USD 175,2 MM (31.993 toneladas) durante la gestión 2022, inferior respecto 2021 donde totalizaron USD 201,9 MM (39.408 toneladas). Históricamente registró los mayores niveles de importación en 2017 y 2019, posteriormente hubo una caída en 2020 por la pandemia de COVID-19. A diciembre de 2023, el valor de importaciones alcanzó a USD 157,68 MM y el volumen a 33.386,47 toneladas.



Reseña

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

Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A. se constituye legalmente el 12 de octubre de 2001 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra mediante instrumento N° 536/2001. Esta se conforma con el objeto de dedicarse por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, efectuar toda clase de operaciones comerciales e industriales que se encuentren autorizadas y normadas por el código de comercio.

Desde entonces, la empresa se ha dedicado a innovar en los distintos aspectos involucrados en el sector de importación de productos electrodomésticos de línea blanca y negra. Ello se hace evidente con los distintos servicios de pre y post venta que ofrece, tales como ventas en cuotas y servicio de mantenimiento de los productos vendidos.

Dismatec distribuye todo tipo de electrodomésticos y artículos para el hogar, principalmente refrigeradores, freezers, televisores, aires acondicionados, celulares, cocinas, lavadoras, entre otros. Los dos canales principales de venta son el canal mayorista y la red propia de tiendas Dismac. En ambos casos se venden productos que son adquiridos principalmente por proveedores del extranjero, y algunos locales.

La empresa tiene almacenes propios en la ciudad de Santa Cruz y terceriza estos servicios en Cochabamba y La Paz. La distribución y entrega de productos a las tiendas propias y a los clientes finales de estas se realiza con vehículos y personal propio en la ciudad de Santa Cruz y con empresas tercerizadas en Cochabamba y La Paz. Del mismo modo, el transporte interdepartamental es tercerizado.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

La generación de ingresos durante el último quinquenio entre 2018 y 2022 tuvo tendencia positiva con una tasa de crecimiento compuesta anual de 8,65%. Los ingresos se incrementaron en mayor proporción en diciembre de 2021 por la demanda acumulada después de la pandemia. Los costos operativos por su parte presentaron un comportamiento similar y relacionado a las ventas, con un margen de costos promedio de 68,21%. Los ingresos están compuestos mayoritariamente por ventas de productos en línea blanca, hogar y tecnologías, y otros. En cuanto a los resultados netos se observa una tendencia variable con crecimiento hasta 2021, para posteriormente disminuir en 2022 por aumento de costos operativos.

A diciembre de 2023, se resalta el importante crecimiento de los ingresos operativos, resultado de mayores ventas de productos y servicios en sus sucursales. Los costos de venta, sin embargo, crecieron en mayor proporción en 15,27%, debido también al costo por giros al exterior. El margen de costos es 68,35%, el cual tuvo una tendencia creciente desde 2021. El mayor nivel de costos fue trasladado al mercado, con incrementos en los precios en magnitudes suficientes para cubrir la adición en costos, sin impactar los volúmenes de ventas. Esto es posible

porque el incremento en costos afecta al mercado en general. A pesar de lo anterior, el incremento de costos y gastos de operación, reducen los márgenes y resultado neto.

Gráfico No. 2

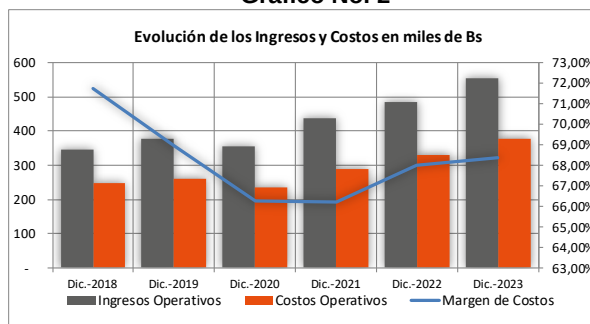
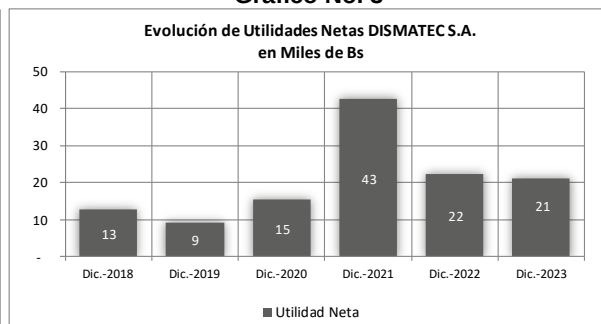


Gráfico No. 3



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

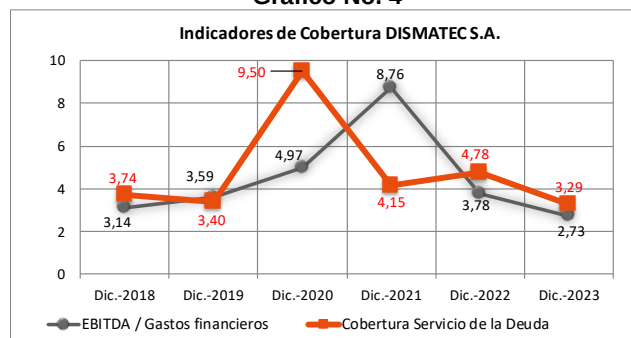
Cobertura de Gastos Financieros

Entre 2018 y 2021, la cobertura de EBITDA/Gastos Financieros, mostró tendencia creciente con reducción al cierre de 2022 por aumento de gastos operativos y gastos financieros. En 2020 y 2021, a pesar de las restricciones de la pandemia, mantuvo indicadores de cobertura saludables por incremento de los ingresos. A diciembre de 2023, presenta una cobertura de gastos financieros de 2,73 veces, menor a la registrada en diciembre de 2022 (3,78 veces), atribuido al constante crecimiento de los gastos financieros por deuda para capital de operaciones con relación al EBITDA, el cual fue ligeramente menor a pesar de mayores ventas. Los gastos operativos afectaron la generación del EBITDA. El indicador de cobertura ajustado EBITDA sobre las deudas financieras de corto plazo más gastos financieros, registra 0,26 veces, menor que diciembre de 2022. El EBITDA disminuyó en 0,58%. Los gastos de operación están compuestos en su mayor parte por gastos de comercialización del rubro del negocio, seguido de gastos de personal que subieron.

La cobertura del servicio de la deuda durante el quinquenio histórico (2018-2022), alcanzó niveles amplios mayores a las tres veces, con una tendencia creciente hasta 2020 y desaceleración en 2021. A diciembre de 2023, la cobertura del servicio de la deuda es de 3,29 veces, menor a similar periodo de 2022 (4,78 veces), debido al, crecimiento continuo de la deuda financiera de corto plazo y gastos financieros.

La deuda financiera fue destinada a capital de operaciones. El activo corriente por su parte presenta expansión de las cuentas por cobrar comerciales e inventarios. Para las cobranzas, la empresa otorga el financiamiento a personas asalariadas con capacidad de pago en plazos no superiores a un año. Los cobros los realizan con avisos preventivos a los clientes antes de cada cuota de vencimiento, así como llamadas y visitas a domicilio.

Gráfico No. 4



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

Rentabilidad

Durante el quinquenio 2018 - 2022, los ingresos mostraron una tendencia creciente a una tasa compuesta de 8,65%, mientras que el patrimonio expuso una tasa de 3,26%, mediante aumento de ajustes de capital, reserva legal y resultados. Los costos operativos crecieron en una tasa compuesta anual de 7,20%, en concordancia a la expansión de las ventas. Los gastos de operación a una tasa compuesta anual de 11,67%, debido al gasto comercial en publicidad y marketing, para impulsar el establecimiento de nuevas sucursales.

A diciembre de 2023 (12 meses), los ingresos aumentan respecto diciembre de 2022 en 14,63%, lo cual se debe a mejoras en la gestión comercial interna de la empresa. De igual forma, se atribuye a nuevas alianzas comerciales con proveedores, y a la incorporación de nuevos productos a su portafolio. El incremento de tiendas conlleva mayores gastos de operación como gastos de distribución, marketing y ciberseguridad, los cuales fueron importantes e incidieron sobre los resultados. De acuerdo con las líneas de venta, la línea blanca es la más representativa para la compañía, seguido de hogar y tecnología, después sigue otras líneas de menor representación.

Margen Bruto: Entre el (2018 - 2022), el margen bruto tuvo una tendencia variable con un promedio de 31,79%. A diciembre de 2023, el margen bruto fue 31,65%, menor en comparación a diciembre de 2022 (32,03%), por aumento más que proporcional de los costos con relación al crecimiento de ventas de productos e ingresos por servicios. Dentro de los costos de venta se encuentran los giros realizados al exterior y fletes por transporte.

Margen Operativo (EBIT/Ingresos): En el periodo 2018 al 2021, la tendencia del margen operativo fue creciente, con disminución en 2022 por la importancia de los gastos de administración y de comercialización. A diciembre de 2023, presenta un rendimiento del 4,94%, menor a diciembre de 2022 (6,07%), por crecimiento de costos y gastos operativos, producto de la expansión de sucursales, que derivan en mayores gastos de publicidad y marketing. Después de los gastos de comercialización, los sueldos a personal son significativos y mayores.

Margen Neto: Para el periodo comprendido entre las gestiones (2018 - 2019) el margen neto mostró niveles decrecientes y posteriormente reportó tendencia positiva hasta 2021. A diciembre de 2023, el margen neto es de 3,80%, inferior con relación a diciembre de 2022 (4,60%), por menor margen bruto y operativo, así como expansión de gastos financieros. Asimismo, se observa incidencia relevante de otros ingresos operativos sobre los resultados, los cuales están compuestos por registro de ingresos por alquileres/recuperación de cuentas castigadas y ventas de activos fijos.

Gráfico No. 5

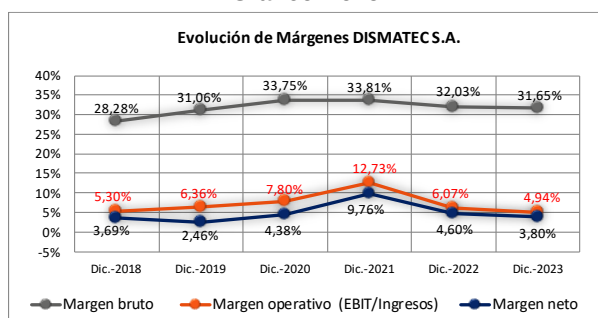
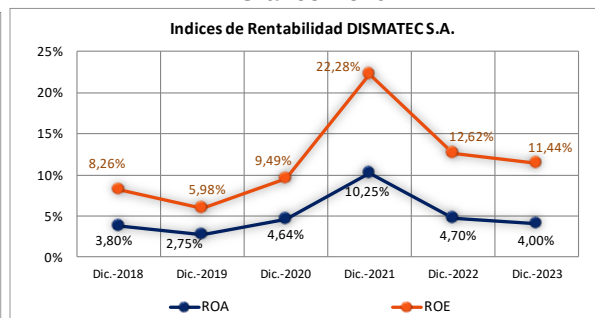


Gráfico No. 6



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

Entre las gestiones 2018 y 2019, los índices de rentabilidad decrecieron por la disminución de la utilidad neta, ante la representatividad de los gastos operativos y financieros. En los dos siguientes cierres la tendencia fue positiva, con reducción al cierre de 2022 por el proceso de expansión que desarrolla. A diciembre de 2023, reportan rendimientos sobre activos ROA de 4,00% y ROE de 11,44%, menores a similar periodo de 2022, por crecimiento de costos y gastos en menor proporción que los ingresos, así como aumento del total activo y patrimonio por expansión del negocio. El patrimonio crece por aumento del capital social en acciones preferentes. El total activo crece importantemente por cuentas por cobrar (las cuales mantienen una mora saludable baja) e inventarios.

Análisis Dupont

De acuerdo con el análisis Dupont, el desempeño del margen neto mantuvo una tendencia positiva hasta el cierre de diciembre 2021, posteriormente debido al incremento de los costos de venta, el margen neto se redujo hasta el cierre de diciembre 2022. Con relación a la rotación de activos presentó un comportamiento variable por expansión del negocio vía cuentas por cobrar e inventarios y permaneció siempre por encima de la unidad, demostrando la eficiencia de la empresa. El multiplicador de capital propio fue elevado en el último quinquenio, lo que indica que la empresa recurrió a agentes externos para su financiamiento. A diciembre de 2023, el margen neto se sitúa en 3,80%, rotación de activos 1,05 veces y apalancamiento financiero 2,86 veces, dando un ROE alto de 11,44%. La empresa registró mayor eficiencia en rotación de activos y aumentó su nivel de apalancamiento financiero, por contratación de deuda.

Liquidez

Durante el último quinquenio analizado (2018 – 2022), la liquidez general presentó un promedio de 2,14 veces. A diciembre de 2023, se registra un valor de 2,05 veces, menor respecto al cierre de diciembre de 2022, por crecimiento de las obligaciones financieras de corto plazo destinadas a capital de operaciones. Por otro lado, el activo corriente aumentó en 13,89%, por expansión de la cartera de cuentas por cobrar e inventarios, los cuales responden al crecimiento del negocio de la empresa y nuevas sucursales.

En cuanto a la prueba ácida expuso un promedio de 1,28 veces (2018 – 2022). A diciembre de 2023, reporta un valor de 1,22 veces, menor al registrado al cierre de diciembre de 2022, ante incremento de los inventarios. La empresa tiene un capital de trabajo de Bs 221,79 millones. La liquidez depende en gran medida de la realización de inventarios y de la recuperación de las cuentas por cobrar. A diciembre de 2023, la calidad de la cartera de mini cuotas es saludable. Dismatec previona el 100% de su cartera con mora superior a 90 días y castiga la cartera superior a 180 días. La empresa mantendrá niveles de seguridad de inventarios para mitigar riesgos de posibles eventualidades por conflictos fronterizos.

Gráfico No. 7

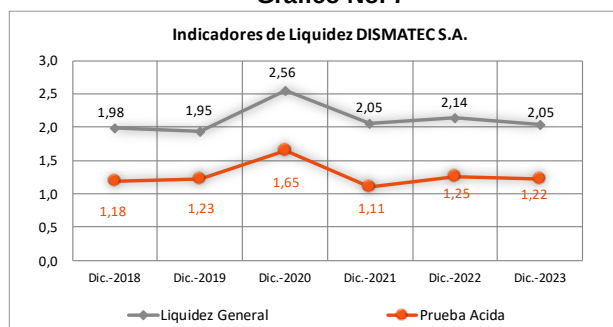
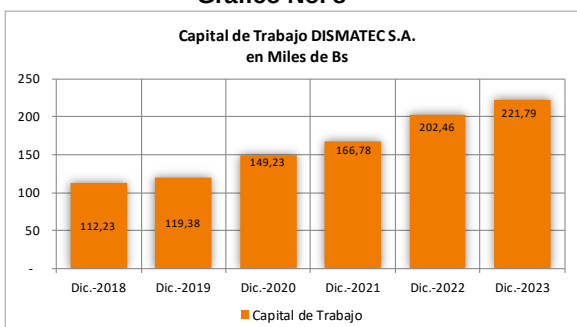


Gráfico No. 8

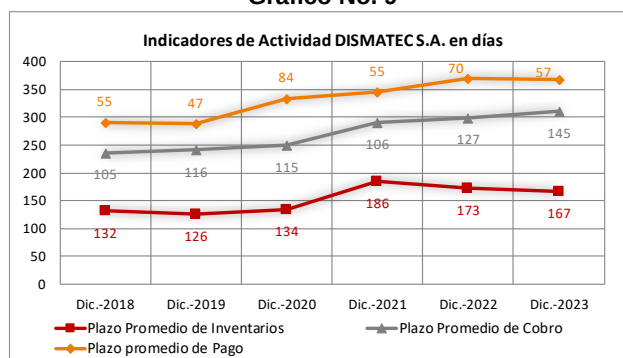


Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Actividad

Históricamente el ciclo de conversión de efectivo de la empresa durante el último quinquenio (2018 – 2022), presentó un comportamiento variable, con crecimiento del plazo promedio de inventarios y plazo promedio de cuentas por cobrar por expansión del negocio. El plazo promedio de cuentas por pagar presentó un promedio de 114 días. A diciembre de 2023, el plazo promedio de cobro es de 145 días, el plazo promedio de pago 57 días y el plazo promedio de inventarios 167 días, dando un ciclo de conversión de efectivo de 255 días, mayor que el registrado en diciembre (230 días). Es importante mencionar que ante la coyuntura actual la empresa no ha visto afectado su acceso al financiamiento por parte de proveedores internacionales.

Gráfico No. 9



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

Flujo de Caja⁶

A diciembre de 2023, el flujo operativo registra un saldo negativo de Bs 35,27 millones, debido a la intensiva compra de inventarios, por expansión del negocio, así como mayor cartera de cuentas por cobrar comerciales, deudas comerciales y otras cuentas por pagar como salida de flujo. Sin embargo, se registró aumento de resultados netos, y ajustes por depreciación y amortización. El flujo de actividades de inversión registra un saldo negativo de Bs 11,42 millones, por inversión en edificios, maquinaria y vehículos; activos intangibles y cargos diferidos. El saldo del flujo de actividades de financiamiento es positivo de Bs 50,05 millones, ante adquisición de obligaciones financieras de corto y largo plazo. También se evidencia el incremento de capital pagado por acciones preferidas en Bs 8,00 millones y distribución de dividendos de la gestión 2022 por Bs 22,22 millones. El saldo final acumulado es positivo en Bs 31,85 millones, que demuestra la capacidad de la empresa para cubrir sus operaciones y actividades.

Solvencia y Endeudamiento

La empresa respaldó sus operaciones mediante deuda, para apertura de sucursales, construcción del centro de distribución y ampliación de cartera de productos. Por lo mencionado, durante el último quinquenio (2018 – 2022), el nivel de endeudamiento presentó un comportamiento variable. A diciembre de 2023, el pasivo total representa 1,86 veces el patrimonio, mayor respecto al cierre de diciembre de 2022, comportamiento atribuido al aumento del total pasivo principalmente por deuda financiera de corto y largo plazo, así también en el patrimonio se evidencia un incremento del capital pagado por acciones preferidas.

El indicador de deuda financiera total sobre patrimonio registra 1,37 veces, mayor a diciembre de 2022 (1,07 veces), por la mayor contratación de deuda de corto y largo plazo para el soporte de las operaciones y necesidad de capital de trabajo. Por su parte el patrimonio presenta aumento de 4,52%. La empresa realizó la amortización de deudas bursátiles y bancarias en forma oportuna. El indicador de apalancamiento 2,86 veces.

En 2018 se observó un deterioro de la solvencia debido a mayor apalancamiento financiero de corto y largo plazo, posteriormente, existió una mejora paulatina del indicador. A diciembre de 2023, los indicadores de solvencia deuda financiera/EBITDA y pasivo total/EBITDA desmejoran con un registro 6,69 veces y 9,08 veces, respectivamente, respecto diciembre de 2022 (4,99 veces y 7,82 veces), lo cual está explicado por la mayor

⁶ Anexo 6

participación de las obligaciones financieras de la empresa. Sin embargo, es importante mencionar que los gastos de comercialización por las nuevas sucursales permitirán mayores ingresos a futuro, fortaleciendo los ingresos operativos antes de impuestos y depreciaciones. El nivel de apalancamiento soporta el crecimiento continuo de la empresa, con nuevas sucursales y ampliación de la capacidad de sucursales existentes. A diciembre de 2023, cuentan con 27 sucursales localizadas en ciudades del país.

Gráfico No. 10

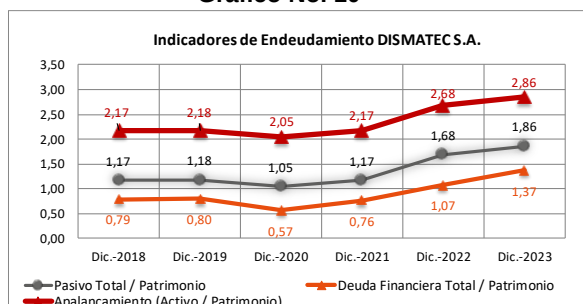
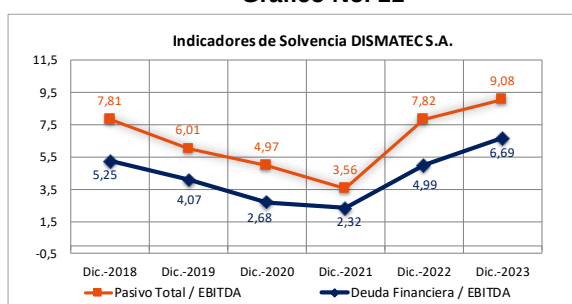


Gráfico No. 11



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

Análisis Vertical

A diciembre de 2023, las cuentas principales del activo total son cuentas por cobrar comerciales con 42,33%, seguidas por los inventarios con 33,32%, disponibles con 6,05% y activo fijo neto de depreciación con 16,55%.

Dentro de la estructura de financiamiento, las obligaciones financieras de largo plazo representan 23,39%, seguidas de obligaciones financieras de corto plazo en 24,54%, cuentas por pagar a proveedores en 11,33% y deudas fiscales y sociales 2,97%. El capital social representa el 25,18%, resultados acumulados 0,70%, la reserva legal 2,54%, ajuste de capital 2,30%, y los resultados de la gestión alcanzan a 4,00%.

En las cuentas del Estado de Resultados, los costos de ventas, gastos operativos (excluye gastos financieros), EBITDA y utilidad neta, representan el 68,35%, 26,71%, 6,81% y 3,80%, respectivamente.

Análisis Horizontal

Entre diciembre de 2023 y el cierre de diciembre de 2022, hubo incremento de cuentas por cobrar comerciales en 30,56% (Bs 52,13 millones) e inventarios en 11,26% (Bs 17,74 millones) y las disponibilidades en 11,78% (Bs 3,36 millones), por el contrario, disminuyen otras cuentas por cobrar de corto plazo en 96,07% (Bs 20,59 millones). Dentro del activo no corriente, se evidencia el registro de gastos pagados por adelantado por Bs 5,61 millones y el activo fijo neto de depreciación disminuye en 4,95% (Bs 4,54 millones),

En la estructura de financiamiento, el pasivo corriente aumentó en 18,82% (Bs 33,47 millones), debido a crecimiento de obligaciones financieras de corto plazo en 66,58% (Bs 51,60 millones). Por el otro lado, hubo disminución de deudas fiscales y sociales en 34,84% (Bs 8,35 millones), otras cuentas por pagar en 43,86% (Bs 5,40 millones) y cuentas por pagar a proveedores en 6,85% (Bs 4,39 millones). En el pasivo no corriente, se registró incremento en 10,52% (Bs 12,45 millones), por obligaciones financieras de largo plazo en 10,36% (Bs 11,55 millones) y previsión para indemnización en 13,07% (Bs 903,51 miles). En el patrimonio, hubo aumento del capital social en 6,42% (Bs 8,00 millones), reserva legal en 9,06% (Bs 1,11 millones) y el resultado de gestión alcanza a Bs 21, 06 millones.

En el estado de resultados, entre diciembre de 2023 y diciembre de 2022, los ingresos aumentan en 14,63% (Bs 70,65 millones) y los costos operativos en 15,27% (Bs 50,12 millones). De igual forma, los gastos de operación (excluyen gastos financieros) se incrementan en 17,94% (Bs 22,50 millones) y los gastos financieros en 38,04% (Bs 3,81 millones). La utilidad bruta es mayor en 13,27% (Bs 20,52 millones). El EBIT disminuye en 6,73% (Bs 1,97 millones) y la utilidad neta disminuye en 5,20% (Bs 1,16 millones).

Proyecciones⁷

Las proyecciones de la empresa (2023-2029) en un escenario base, presentan flujo positivo de actividades operativas, tomando como base el EBITDA proyectado, el cual tiene como supuesto el crecimiento de las ventas de 16,6% para 2023, 6,0% 2024 y posteriormente de 3% hasta 2029. El margen bruto tendría un promedio del 32%, los gastos de administración y comercialización crecen importantemente en 2023, para después disminuir. El margen operativo 6,6% y el margen neto 5,2%. La rotación promedio de cuentas por cobrar sería de 116 días, inventarios 175 días y cuentas por pagar de 63 días. El flujo de actividades de inversión considera inversiones de reposición de activos y mejoras de software por USD 1,00 millones anuales. Por otro lado, el flujo de financiamiento muestra la amortización de deudas bancarias, bursátiles contraídas y por emitir. La cobertura de gastos financieros con EBITDA alcanzaría posiciones adecuadas y se cumplirían los compromisos financieros. El saldo final en 2023 se encuentra ajustado por aumento de compras de inventarios y cuentas por cobrar, posteriormente es mayor a medida que las utilidades netas se incrementan.

⁷ Anexo 7

Calce de Monedas

A diciembre de 2023, la empresa mantiene activos en moneda extranjera con un saldo de USD 955,73 miles y pasivos por USD 5,17 millones, que muestra un descalce en moneda extranjera. Sin embargo, se evidencia una disminución de las obligaciones con proveedores a corto plazo.

Calce de Monedas		
Activos	Bs	USD
Bancos Moneda Extranjera	515.737	74.100
Cuentas por Cobrar a Proveedores	5.604.335	805.221
Anticipos a Proveedores	531.833	76.413
Total Activos M/E	6.651.905	955.734
Pasivos	Bs	USD
Cuentas por Pagar Proveedores del Exterior a corto plazo	36.000.961	5.172.552
Total Pasivos M/E	36.000.961	5.172.552
Posición M/E	-29.349.056	-4.216.818

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

Contratos a Futuro

A diciembre de 2023, no se detallan contratos a futuro por Dismatec S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

A diciembre de 2023, se registra una incidencia del saldo de ingresos y egresos extraordinarios sobre los resultados netos de la empresa de 1,36% del total de las ventas. Los ingresos no operativos están compuestos por alquileres/recuperación de cuentas castigadas y venta de activos fijos.

Contingencias y Compromisos

A diciembre 2023, el detalle de la deuda financiera y las garantías otorgadas son las siguientes:

Detalle de deuda financiera				
Financiado	Capital Original	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs	Garantías
TOTAL BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.	89.746.000,00	34.263.561,20	32.541.064,52	Hipotecas de inmuebles
TOTAL BANCO BISA S.A.	36.356.935,00	12.118.978,32	24.237.956,68	Hipotecaria y Prenda de mercadería
TOTAL BANCO FIE S.A.	67.500.000,00	25.200.000,00	24.800.000,00	Prenda de mercadería
TOTAL BANCO BNB S.A.	14.000.000,00	14.000.000,00	0,00	
TOTAL ALIANZA SAFI S.A.	41.000.000,00	30.714.285,68	0,00	Quirografía y avales
BONOS DISMATEC I	51.400.000,00	9.926.000,00	41.474.000,00	Quirografía
Intereses	-	2.892.356	-	-
TOTAL PRÉSTAMOS FINANCIEROS		129.115.181	123.053.021	

Fuente: DISMATEC S.A.

Operaciones con Personas Relacionadas

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

Características de la Administración y Propiedad

Por determinación de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2023, la Sociedad ha procedido al aumento de capital social y suscrito por un monto de Bs 15.000.000, mediante la emisión de nuevas acciones preferidas, después de la redención de las anteriores acciones preferidas por Bs 7.000.000 el 29 de diciembre de 2023. La composición accionaria queda de acuerdo con lo siguiente:

Detalle de Accionistas		
Accionistas	Nro. de Acciones	Porcentaje
CST Inversiones S.A.	912.709	68,8753%
Luis Fernando Saavedra Bruno	12.450	0,9395%
Juan Pablo Saavedra Tardío	1	0,0002%
Crecimiento Fondo de inversión Cerrado administrado por ALIANZA SAFI S.A.	400.000	30,1850%
TOTAL	1.325.160	100,00%

Fuente: DISMATEC S.A.

A continuación, se muestra el Directorio a diciembre de 2023:

Directorio DISMATEC S.A.	
Nombre	Cargo
Juan Pablo Saavedra Tardío	Presidente
Martín Albert Rapp	Vicepresidente
Eladio Núñez Coímbra	Secretario
Ximena Saavedra Tardío	Director Suplente
José Luis Gálvez Vera	Síndico
Samuel Otero Rojas	Síndico Suplente

Fuente: DISMATEC S.A.

Los principales ejecutivos de la sociedad y sus respectivos cargos son detallados a continuación:

Plantel Ejecutivo DISMATEC S.A.		
Nombre	Profesión	Cargo
Luis Fernando Saavedra Tardío	Ingeniería Comercial	Gerente General
Sergio Marcelo Camacho Cortes	Ingeniería Industrial y de Sistemas	Gerente Comercial
Fernando Eduardo Torrico Arrazola	Contaduría Pública	Gerente Administrativo
Eddy Winsor Ribera Fariñas	Ingeniería Comercial	Gerente Retail
Senka Giovana Tomelic Abdalla	Auditor Financiero	Gerente RRHH
Jeffer Bruun Nuñez	Ingeniero Financiero	Gerente de Finanzas
Brendan Javier Kenny Paz Campero	Economía Aplicada y Administración de Empresas	Gerente Retail Financiero

Fuente: DISMATEC S.A.

Luis Fernando Saavedra Tardío, (Gerente General) Ingeniero Comercial, MBA

Ingeniero Comercial y MS. en Marketing de la Universidad Adolfo Ibañez en Chile y MBA de la Universidad de Santa Clara en San Jose, California, USA. Ejecutivo con 16 años de experiencia laboral en altos cargos tanto en Bolivia como en Estados Unidos. Ha ocupado cargos de Gerente de Operaciones, Gerente de Marketing, Gerente Comercial, y Gerente General. Su experiencia abarca diversas industrias que van desde el Comercio, Retail, Telecomunicaciones y Servicios en general. Formación multidisciplinaria y amplia experiencia en Planificación Estratégica, Planes de Negocios, Estrategia y Gestión Comercial, Gestión de Fuerza de Ventas, Liderazgo y Dirección de Equipos de Trabajo, Gestión y Optimización de Procesos de Negocio, Gerencia de Proyectos, Gestión del Cambio, y Sistemas.

Sergio Marcelo Camacho Cortes, (Gerente Comercial) Ingeniero Industrial y Sistemas, MBA, MSc

Licenciado en Ingeniería Industrial y Sistemas de la Universidad Privada de Santa Cruz de la Sierra, cuenta con un MBA de la Universidad Francisco Vitoria de España, además de un MSc en Dirección Estratégica de la Swiss Business School de Suiza. Cuenta con más de 10 años de experiencia en Planificación estratégica, iniciando su carrera desempeñando funciones de Planificación y Desarrollo en GasTrans Boliviano S.A., empresa a cargo del Gasoducto (GTB) al Brasil. En Dismatec, desde 2009 ha liderado los departamentos de Servicio Técnico, Logística, Almacenes y Distribución y ahora la Gerencia Comercial. Ejecutó importantes proyectos como el Diseño, Construcción y Puesta en Marcha del Centro de Distribución, implementando métodos innovadores y tecnología de última generación nuevos en Bolivia. Sus habilidades de negociación, dirección y trabajo en equipo han formado parte importante del crecimiento y desarrollo de la empresa.

Fernando Eduardo Torrico Arrazola, (Gerente Administrativo) Contaduría Pública

Licenciado en Contaduría Pública de la Universidad Central (UNICEN), Maestría en Finanzas de la Universidad Privada Boliviana (UPB). Experiencia como Gerente de Auditoría en PricewaterhouseCooper S.R.L., Gerente Administrativo Financiero en Importadora de Ideas S.A., Gerente Administrativo Financiero en Ketal S.A.

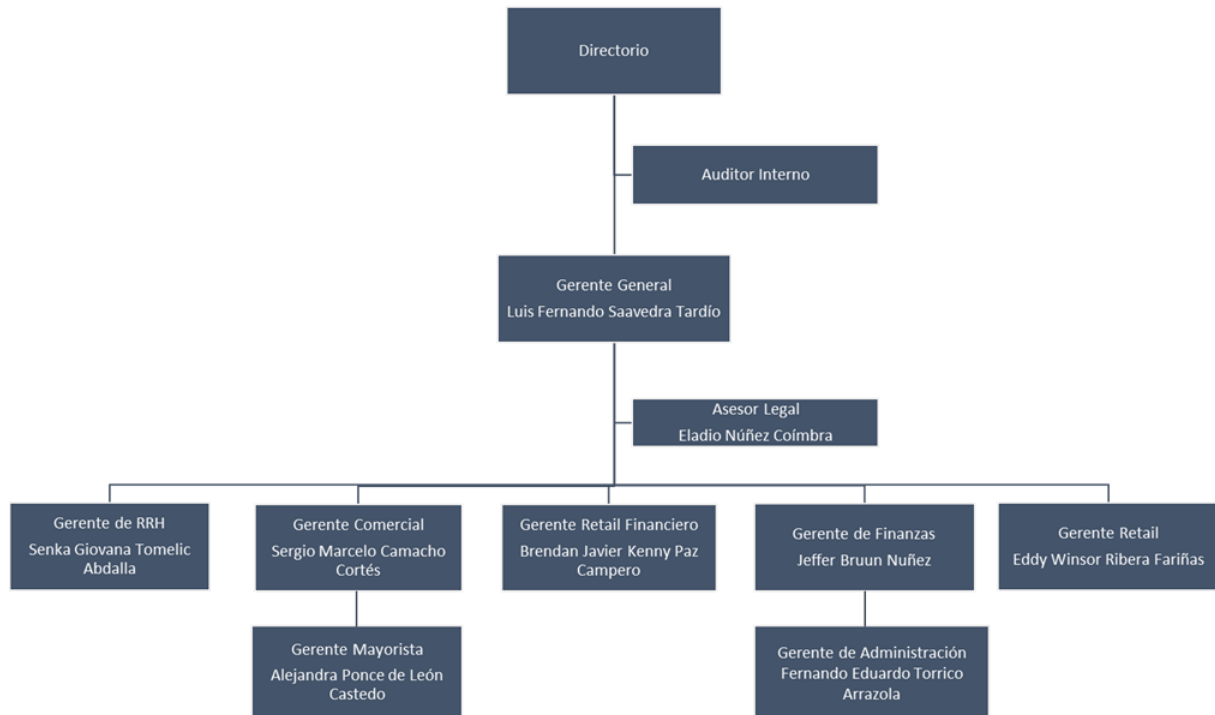
Eddy Winsor Ribera Fariñas, (Gerente Retail) Ingeniería Comercial en UPSA – Santa Cruz, y Diplomado en Marketing y Ventas en Universidad Privada Boliviana UPB – Santa Cruz. Gerente de Marketing y Ventas en Bellcos Bolivia S.A., Jefe Regional de Ventas Retail en Dismatec S.A., Gerente Comercial en Ingemaq S.R.L. Áreas de conocimiento en ventas, administración, marketing, finanzas, relaciones públicas y negociación.

Brendan Javier Kenny Paz Campero, (Gerente Retail Financiero) Economía Aplicada y Administración de Empresas B.S. en Economía Aplicada y Administración de Empresas de Cornell University, Ithaca, NY - EEUU. Gerente Retail Financiero en DISMATEC SA desde abril 2017. Cuenta con más de 27 años experiencia en el sector financiero, habiendo trabajado en Republic New York Corporation, HSBC Holdings PLC, FFP Prodem SA y Banco Económico SA, en áreas de análisis, revisión, aprobación/control de crédito y relaciones comerciales con clientes/créditos personales, microcréditos, hipotecarios, empresariales, corporativas e institucionales, llegando a asumir cargos jerárquicos de jefaturas, y gerencias regionales y nacionales en varias de dichas instituciones.

Senka Giovana Tomelic Abdalla, (Gerente RRHH) Especialista en Desarrollo y Gestión de Recursos Humanos con más de 10 años de experiencia en el rubro. Auditor Financiero Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno, Maestría en Administración de Empresas con mención en Finanzas, Universidad de Postgrado de la UAGRM. Trabajó como Subgerente de Recursos Humanos en South American Corporation, Compañía de Seguros y reaseguros Fortaleza S.A. y Compañía de Seguros Vida S.A., Jefe de Desarrollo Organizacional Corporativo en Mainter SRL, Landicorp Corporación de Inversiones y Servicios S.A. y Subgerente de Recursos Humanos en el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

Jeffer Bruun Nuñez, (Gerente de Finanzas) Ingeniero Financiero de la Fundación Universidad Privada de Santa Cruz de la Sierra (UPSA), Maestría en Administración y Dirección de Empresas en la Universidad Privada Boliviana (UPB). Experiencia de analista de riesgo banca empresas y corporativas en Banco de Crédito de Bolivia S.A., Gerente Administrativo y Financiero en Ramacota S.R.L., Jefe de Finanzas en Dismatec S.A. y Gerente de Finanzas en Dismatec S.A. hasta el presente.

Organigrama



Fuente: DISMATEC S.A.

Dividendos

Los accionistas determinan la distribución de dividendos de cada gestión en función al plan de crecimiento y de inversión de cada año entrante presentado por la gerencia y de acuerdo con el financiamiento disponible para cumplirlo.

Seguros Contratados

A diciembre de 2023, DISMATEC S.A. cuenta con los siguientes contratos:

Ramo	N° de Póliza	Aseguradora	Fecha de Vencimiento
MULTIRIESGO	A0168378	La Boliviana Ciacruz	28/06/24
AUTOMOTORES	21963	La Boliviana Ciacruz	28/06/24
RESPONSABILIDAD CIVIL	A0168349	La Boliviana Ciacruz	28/06/24
EQUIPO DE CONTRATISTAS	A0179159	La Boliviana Ciacruz	28/06/24
TRANSPORTE FLAT (para el transporte local)	A0167728	La Boliviana Ciacruz	28/06/24
TRANSPORTE FLOTANTE (para las Importaciones)	M0002017	La Boliviana Ciacruz	28/06/24
DELITOS FINANCIEROS	A0168354	La Boliviana Ciacruz	28/06/24

Fuente: DISMATEC S.A.

Índice de Rotación de Personal

A diciembre de 2023, el índice de rotación de personal es de 4,84%. A continuación, el número de empleados:

Número de Empleados - Dismatec S.A.					
Sección	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Administración y Finanzas	63	52	54	61	70
Comercial	178	168	204	276	260
Marketing	7	8	8	7	10
Servicio Técnico	21	9	10	14	17
Almacén y Distribución	35	45	42	26	51
Totales	304	282	316	384	408

Fuente: DISMATEC S.A.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

A diciembre de 2023, la estructura de ventas se ve compuesta por diversidad de líneas de productos, entre los más representativos tenemos la línea blanca con una participación de 38%, hogar y tecnología 38% y otros 24%.

Línea	dic-20	Sep-21	dic-21	Sep-22	dic-22	Dic-23
Línea Blanca	47%	44%	40%	42%	33%	38%
Hogar y Tecnología	35%	38%	40%	37%	40%	38%
Otros	18%	18%	20%	21%	27%	24%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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

Características del Instrumento Calificado

Número de inscripción del emisor en el RMV: ASFI/DSVSC-EM-DMT-004/2019 otorgado mediante Resolución ASFI N° 499/2019 de fecha 07/06/2019. Resolución que inscribe el Programa de emisiones en el RMV de ASFI: ASFI/931/2019 de fecha 31 de octubre de 2019. El monto del Programa es de USD 15.000.000.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante nota de autorización ASFI/DSVSC/R-271725/2019 de fecha 26 de diciembre de 2019, autorizó la emisión: "Bonos DISMATEC I – Emisión 1" otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-DMT-035/2019 y las claves de pizarra: DMT-1-N1A-19 y DMT-1-N1B-19. A continuación, las características de la emisión.

Características de la Emisión	
Denominación de la presente Emisión	"Bonos DISMATEC I – Emisión 1"
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligorales y redimibles a plazo fijo
Monto total de la Emisión	Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 bolivianos)
Series en que se divide la Emisión	Serie A y Serie B
Monto de cada Serie:	Serie A: Bs 28.000.000.- (Veintiocho millones 00/100 bolivianos) Serie B: Bs 42.000.000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 bolivianos)
Plazo de las Series que componen la Emisión	Serie A: 1.440 días calendario Serie B: 2.880 días calendario
Valor nominal de los Bonos	Bs. 1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos) para la Serie A y la Serie B.
Cantidad de Bonos que comprende cada Serie	Serie A: 28.000.- Bonos Serie B: 42.000.- Bonos
Tasa de interés	Serie A: 5.50% Serie B: 7.00%
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria	La regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión, según lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), será: Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completan la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
Forma de circulación	A la orden.
Tipo de Interés para ambas series	Nominal, anual y fijo
Fecha de Emisión	31 de diciembre 2019.
Fecha de vencimiento de las Series	Serie A: 10 de diciembre de 2023 Serie B: 19 de noviembre de 2027
Periodicidad de pago de intereses y amortización o pago de capital para cada serie	El pago de los intereses para ambas series se realizará cada ciento ochenta días calendario, conforme al cronograma de pago de cupones aplicable a cada Serie de la emisión. La periodicidad de amortización o pago de capital se realizará de la siguiente manera: - Serie A: 12.50% en los cupones 1 al 8 conforme al cronograma de pago de cupones aplicada a la serie. - Serie B: 12.50% en los cupones 9 al 16, conforme al cronograma de pago de cupones aplicable a la serie.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Plazo de Colocación Primaria	El plazo de colocación primaria será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo.
Precio de colocación primaria	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía	La presente Emisión que forma parte del Programa de Emisiones estará respaldada por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que garantizará la Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.
Reajustabilidad del empréstito	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión. Agente Colocador y Pagador	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa

Fuente: ASFI

Destino específico de los fondos

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los "Bonos DISMATEC I – Emisión 1" serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Hasta Bs 28.000.000.- (Veintiocho Millones 00/100 Bolivianos) para capital de operaciones (compra de artículos para el hogar: adquisición de electrodomésticos y artículos para el hogar).
- Hasta un monto de Bs 42.000.000.- (Cuarenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos), para Recambio de Pasivos, de acuerdo al siguiente detalle:
 - Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. D70100049411 con el Banco de Crédito S.A. para capital operativo por la suma de Bs. 3.430.000,00 (tres millones cuatrocientos treinta mil 00/100 de bolivianos).
 - Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. D70100050058 con el Banco de Crédito S.A. para capital operativo por la suma de Bs. 8.232.000,00 (ocho millones doscientos treinta y dos mil 00/100 de bolivianos).
 - Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 110101124 con el Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia para capital operativo por la suma de Bs. 1.300.000,00 (un millón trescientos mil 00/100 de bolivianos).

4. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 110101131 con el Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia para capital operativo por la suma de Bs. 4.250.000,00 (cuatro millones doscientos cincuenta mil 00/100 de bolivianos).
5. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 110101134 con el Banco Do Brasil S.A. Sucursal Bolivia para capital operativo por la suma de Bs. 4.000.000,00 (cuatro millones 00/100 de bolivianos).
6. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 1320611 con el Banco BISA S.A. para capital operativo por la suma de Bs. 7.656.000,00 (siete millones seiscientos cincuenta y seis mil 00/100 de bolivianos).
7. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 1340425 con el Banco BISA S.A. para capital operativo por la suma de Bs. 5.488.000,00 (cinco millones cuatrocientos ochenta y ocho mil 00/100 de bolivianos).
8. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 1346154 con el Banco BISA S.A. para capital operativo por la suma de Bs. 3.828.000,00 (tres millones ochocientos veintiocho mil 00/100 de bolivianos).
9. Amortización parcial del préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 1315020 con el Banco BISA S.A. para capital operativo hasta la suma de Bs. 3.816.000,00 (tres millones ochocientos dieciséis mil 00/100 de bolivianos).

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para realizar la oferta pública de los "Bonos DISMATEC I- Emisión 1" y para su colocación, el Emisor tuviera que hacer uso de los fondos propios para realizar el recambio de alguno de los pasivos detallados precedentemente, el importe de hasta Bs42,000,000.- (Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los mencionados bonos, podrá ser utilizado para la reposición del uso de fondos propios. Asimismo, en caso que los Bonos de la presente Emisión sean colocados sobre la par, el importe adicional será destinado a capital de operaciones (compra de artículos para el hogar: adquisición de electrodomésticos y artículos para el hogar).

El plazo de utilización de los fondos es de 90 (noventa) días calendario computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los "Bonos DISMATEC I - EMISIÓN 1" en el Mercado Primario Bursátil para ser utilizados en capital de operaciones y 30 (treinta) días calendario computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los "Bonos DISMATEC I - EMISIÓN 1" en el Mercado Primario Bursátil para ser utilizados en el recambio de pasivos de la empresa

El Cronograma de pago de cupones por bono establecido para cada Serie, es el que se detalla a continuación:

SERIE A						
Cupón	Fecha de cancelación del Cupón	Nro. de días	% de amortización de capital	Amortización de Capital por Bono (en Bs)	Interés por Bono (en Bs)	Total Cupón (Monto en Bs por Bono)
1	28-jun-20	180	12,50%	125,00	27,50	152,50
2	25-dic-20	180	12,50%	125,00	24,06	149,06
3	23-jun-21	180	12,50%	125,00	20,63	145,63
4	20-dic-21	180	12,50%	125,00	17,19	142,19
5	18-jun-22	180	12,50%	125,00	13,75	138,75
6	15-dic-22	180	12,50%	125,00	10,31	135,31
7	13-jun-23	180	12,50%	125,00	6,88	131,88
8	10-dic-23	180	12,50%	125,00	3,44	128,44
TOTAL		1.440	100,00%	1.000,00	123,76	1.123,76

Fuente: DISMATEC S.A.

SERIE B						
Cupón	Fecha de	No. de	% de Amortización de	Amortización de Capital	Interés por	Total Cupón
1	28-jun-20	180	0,00%	-	35,00	35,00
2	25-dic-20	180	0,00%	-	35,00	35,00
3	23-jun-21	180	0,00%	-	35,00	35,00
4	20-dic-21	180	0,00%	-	35,00	35,00
5	18-jun-22	180	0,00%	-	35,00	35,00
6	15-dic-22	180	0,00%	-	35,00	35,00
7	13-jun-23	180	0,00%	-	35,00	35,00
8	10-dic-23	180	0,00%	-	35,00	35,00
9	07-jun-24	180	12,50%	125,00	35,00	160,00
10	04-dic-24	180	12,50%	125,00	30,63	155,63
11	02-jun-25	180	12,50%	125,00	26,25	151,25
12	29-nov-25	180	12,50%	125,00	21,88	146,88
13	28-may-26	180	12,50%	125,00	17,50	142,50
14	24-nov-26	180	12,50%	125,00	13,13	138,13
15	23-may-27	180	12,50%	125,00	8,75	133,75
16	19-nov-27	180	12,50%	125,00	4,38	129,38
TOTAL		2.880	100,00%	1.000,00	437,52	1.437,52

Fuente: DISMATEC S.A.

Compromisos Financieros⁸

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

⁸ Según actualización del prospecto en octubre de 2021.

i) Relación de cobertura del servicio de deuda (RCSD)

La relación de cobertura de deuda será calculada de la siguiente manera:

$$RCSD = \frac{EBITDA + Disponibilidades + Cuentas por Cobrar}{Amortización de capital e intereses} \geq 1.75$$

Definiciones:

Disponibilidades: Suma (a la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas que representa el efectivo que mantiene la entidad en caja y en bancos y corresponsales del país y del exterior.

Cuentas por Cobrar: Suma (a la fecha de cálculo relevante) todo aquello que representen cuentas por cobrar con clientes netas de provisiones.

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

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

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

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

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

$$RC = \frac{Activo Corriente}{Pasivo Corriente} \geq 1.0$$

Definiciones:

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

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

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

iii) Relación de Endeudamiento (RDP)⁹

La relación de endeudamiento será calculada de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{Pasivo Total}{Patrimonio Neto} \leq 2.2$$

Definiciones:

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

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

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

iv) Operaciones con Empresas Vinculadas (OEV)¹⁰

Las operaciones con Empresas Vinculadas serán calculadas de la siguiente manera:

$$OEV = \frac{Cuentas por Cobrar con Empresas Vinculadas}{Patrimonio Neto} \leq 3\%$$

Definiciones:

Cuentas por Cobrar con Empresas Vinculadas: Son las cuentas por cobrar correspondientes a operaciones financieras que el Emisor mantenga con las Empresas Vinculadas, incluyéndose a su vez Industria de Plásticos Dispack S.A. y Urbanizaciones del Norte S.A.

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

⁹ Según actualización del Prospecto en octubre de 2021.

¹⁰ Según actualización del Prospecto en octubre de 2021.

Empresas Vinculadas: Son aquellas definidas en los Artículos 100 y 101 de la Ley del Mercado de Valores N° 1834 de 31 de marzo de 1998, incluyéndose a su vez Industria de Plásticos Dispack S.A. y Urbanizaciones del Norte S.A.

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

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

Los compromisos financieros previstos precedentemente podrán ser modificados por DISMATEC previo consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, por el número de votos necesarios para tomar resoluciones válidas conforme al prospecto y contando con la aceptación de la Sociedad a través de los órganos competentes, no debiendo negarse, retrasarse, ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dicha modificación sea i) necesaria para el desarrollo de la Sociedad ; ii) pudiera resultar en un incremento de los ingresos de la Sociedad ; iii) pudiera resultar en una disminución de los costos del Emisor; o iv) reduzca el riesgo de la Sociedad y dichas modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la industria.

Redención Anticipada¹¹

DISMATEC se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen el Programa de Emisiones "Bonos DISMATEC I" en una o en todas las Emisiones (y Series) comprendidas dentro del programa de Emisiones, conforme a las siguientes modalidades: (i) mediante sorteo (rescate parcial) o (ii) mediante compras en el mercado secundario (rescate parcial o total). La decisión de redención anticipada de los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones, bajo cualquiera de las modalidades antes descritas será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos. En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como consecuencia de ello el plazo de los Bonos de la Emisión correspondiente dentro del Programa 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 mediante sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos de las Emisiones comprendidas dentro del Programa que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará por una vez, en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, conforme lo determinado por el artículo 663 del Código de Comercio (modificado por la Ley de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas No. 779), 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 con el capital (precio de rescate), serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación en la referida Gaceta Electrónica del Registro de Comercio.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas ("Precio de rescate") incluirá el capital más los intereses devengados. Una vez sorteados los Bonos a redimir el Emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

- i. Precio a Tasa de Valoración; y el
- ii. 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, a precio de mercado, de acuerdo con el correspondiente código de valoración de la correspondiente Emisión dentro del Programa; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Bonos.

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

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

¹¹ Según actualización del prospecto en octubre de 2021.

Plazo de vida remanente de la emisión (o de la serie) en días	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
1-360	1.00%
361 -720	2.00%
721 – 1.080	3.00%
1.081 - 1.440	3.50%
1.441 – 1.800	4.00%
1.801 – 2.160	4.25%
2.161 – 2.520	4.50%
2.521 o mayor	4.75%

Fuente: DISMATEC S.A.

La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago; todo ello, al menos un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Redención mediante Mercado Secundario

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

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en Mercado Secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.

Conforme a lo determinado de manera previa y expresa en la Delegación de Definiciones y Aspectos Operativos establecida en el numeral 2.2 del presente Prospecto, el Presidente del Directorio de manera individual para que a nombre y representación de DISMATEC, pueda determinar, cuando lo juzgue conveniente a los intereses de la Sociedad, la redención anticipada de los Bonos, de cada una de las Emisiones que compongan el Programa de Emisiones, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos, la fecha y los demás términos de redención y cualquier otro aspecto que sean necesario para llevar a cabo la redención anticipada.

Asimismo, en base a la referida Delegación de Definiciones y Aspectos Operativos señalada en el numeral 2.2 del presente Prospecto, el Gerente General y/o el Gerente de Finanzas y/o el Gerente Comercial de la Sociedad, de manera que exista siempre la participación conjunta de al menos dos (2) de los referidos gerentes de DISMATEC, para que a nombre y representación de DISMATEC, puedan determinar, cuando lo juzguen conveniente a los intereses de la Sociedad, la redención anticipada de los Bonos, de cada una de las Emisiones que compongan el Programa de Emisiones, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos, la fecha y los demás términos de redención y cualquier otro aspecto que sean necesario para llevar a cabo la redención anticipada.

Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que el 15 de enero de 2024, designó al señor Daniel Felipe Carlos Gross Iturri, como Gerente de Recursos Humanos, quien ejercerá sus funciones a partir de la fecha.
- Ha comunicado que el 5 de enero de 2024, la señora Senka Giovana Tomelic Abdalla, presentó su renuncia al cargo de Gerente de Recursos Humanos, la cual se hará efectiva a partir del 8 de enero del presente.
- Ha comunicado que el 11 de diciembre de 2023, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – EMISIÓN 1; determinando aprobar lo siguiente:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que el 11 de diciembre de 2023, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – EMISIÓN 2; determinando aprobar lo siguiente:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-12-11, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Reducción de Capital Suscrito y Pagado.
 2. Aprobar el Aumento de Capital Social y Emisión de Acciones Preferidas.
- Ha comunicado que, en Reunión de Directorio de 4 de diciembre de 2023, se aprobó la Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas a realizarse el 11 de diciembre de 2023 en el domicilio legal de la Sociedad, para tratar el siguiente Orden del Día:

1. Reducción de Capital Suscrito y Pagado.
 2. Consideración de Aumento de Capital Social y Emisión de Acciones Preferidas.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-07-31, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de las modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Aprobación de las modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 - Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 21 de julio de 2023, se aprobó la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 31 de julio de 2023, con la finalidad de tratar la siguiente Orden del Día:
 1. Consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 3. Nombramiento de dos Accionistas para la firma del Acta.
 4. Lectura y Aprobación del Acta.
 - Ha comunicado que el 2 de mayo de 2023, designó al señor Fernando Eduardo Torrico Arrazola, como Gerente de Administración, quien ejercerá sus funciones a partir de la fecha.
 - Ha comunicado que el 28 de abril de 2023, la señora Rosario Corrales Cortez presentó renuncia al cargo de Gerente de Administración, la cual, se hará efectiva a partir del 2 de mayo de 2023.
 - Ha comunicado que, el 25 de abril de 2023 recibió un desembolso por la Emisión de Pagarés Privados de ALIANZA SAFI S.A. administradora de Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado por Bs29.000.000.-
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 14 de abril de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación y consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Aprobación y consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado de Valores.
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 14 de abril de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 - Aprobación y consideración de emisión de Pagarés para su negociación a través de Oferta Privada.
 - Aprobación de las características, términos y condiciones de la emisión de Pagarés.
 - Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 6 de abril de 2023, se aprobó la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 14 de abril de 2023, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Consideración de Emisión de Pagarés para su negociación a través de Oferta Privada
 2. Características, términos y condiciones de la Emisión de Pagarés.
 3. Designación de dos accionistas para la firma del Acta.
 - Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 6 de abril de 2023, se aprobó la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 14 de abril de 2023, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Consideración de Modificaciones de Condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Consideración de Modificaciones de Condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado de Valores.
 3. Nombramiento de dos accionistas para la firma del Acta.
 4. Lectura y aprobación del Acta.
 - Ha comunicado que el 17 de noviembre de 2022, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – EMISIÓN 1; donde se aprobaron los siguientes puntos:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Propuesta de Ampliación y Modificaciones al Objeto Social de la Sociedad.

- Ha comunicado que el 17 de noviembre de 2022, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – EMISIÓN 2; donde se aprobaron los siguientes puntos:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Propuesta de Ampliación y Modificaciones al Objeto Social de la Sociedad.
- Ha comunicado que el 27 de mayo de 2022, el BANCO BISA S.A. procedió con el desembolso de un préstamo bajo línea de crédito por la suma de Bs27.782.400.-
- Ha comunicado que el 27 de mayo de 2022, el BANCO BISA S.A. procedió con el desembolso de un préstamo bajo línea de crédito por la suma de Bs13.720.000.-
- Ha comunicado que el 27 de abril de 2022, recibió del BANCO FIE S.A. el desembolso de un préstamo bajo línea de crédito por la suma de Bs21.000.000.-
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-03-28, se determinó lo siguiente:
 1. Revocar el poder Especial Amplio y Suficiente del señor Luis Fernando Saavedra Bruno bajo el instrumento N°447/2019 del 28 de mayo de 2019.
 2. Otorgar un poder Especial Amplio y Suficiente de administración en favor de la señora Ximena Saavedra Tardío.
- Ha comunicado que el 20 de diciembre de 2021, DISMATEC S.A. suscribió un contrato de Línea de Crédito Rotativa con el Banco BISA S.A. por un monto de USD2.000.000.-.
- Ha comunicado que el 29 de noviembre de 2021, tomó conocimiento de que los accionistas de DISMATEC S.A. que poseían acciones en la empresa DISPACK S.A., procedieron con la venta total de sus acciones, quedando DISPACK S.A. desvinculada de DISMATEC S.A. y el grupo al que pertenece.
- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – EMISIÓN 1, realizada el 3 de septiembre de 2021, aprobó los siguientes puntos del día:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Propuesta de Modificaciones y Complementaciones al Programa de Emisiones de Bonos Dismatec I y a las características Generales de las Emisiones que lo componen.
 4. Propuesta de Modificaciones y Complementaciones a la Emisión de Bonos Dismatec I - Emisión 1 comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos Dismatec I.
- Ha comunicado que el 22 de junio de 2021, recibió un desembolso del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por dos préstamos que alcanzan los Bs38.416.000.- destinado a la consolidación de pasivos y ampliación de plazo.
- Ha comunicado que el 20 de abril de 2021, realizó el siguiente cambio en la estructura de la organización:
El señor Jeffer Bruun Nuñez, pasa a ocupar la nueva Gerencia de Finanzas, a partir del 20 de abril de 2021. La Gerencia de Administración pasa a depender de la Gerencia de Finanzas, a partir de la fecha mencionada. SANTA CRUZ 2021-03-09.
- Ha comunicado que el 8 de marzo de 2021, recibió un desembolso por la emisión de un Pagaré Privado de ALIANZA SAFI S.A. Administradora de Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado por Bs15.000.000.-
- Ha comunicado que el 22 de diciembre de 2020, registró el cambio de propiedad de 912.709 acciones ordinarias, según el siguiente detalle:

Accionista	Acciones transferidas
Luis Fernando Saavedra Bruno	357.614
Maria Ivonne Tardío de Saavedra	185.032
Juan Pablo Saavedra Tardío	185.031
Ximena Saavedra Tardío	185.032
TOTAL	912.709

Todas las acciones fueron adquiridas por el nuevo accionista CST Inversiones S.A., quedando la composición accionaria de la siguiente manera:

Accionista	Nro. Acciones	%
CST Inversiones S.A.	912.709	73,30%
Luis Fernando Saavedra Bruno	12.450	1,00%
Juan Pablo Saavedra Tardio	1	0,0001%
CRECIMIENTO FONDO DE INVERSIÓN CERRADO administrado por Alianza SAFI S.A.	320.000	25,70%
TOTAL	1.245.160	100,00

- Ha comunicado que la Asamblea General de Tenedores de Bonos, realizada el 5 de noviembre de 2020, resolvió lo siguiente:
 1. Tomar conocimiento del informe de la Empresa Emisora.
 2. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Considerar la modificación de las características de "Rescate Anticipado" y la incorporación del siguiente Compromiso financiero.

$$OEV = \frac{\text{Cuentas por Cobrar con Empresas Vinculadas}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 3\%$$

La Asamblea decidió aprobar por unanimidad, las modificaciones propuestas a la Emisión "BONOS DISMATEC I – Emisión 1", de acuerdo a las características y especificaciones presentadas por el Emisor.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2020-10-20, se determinó lo siguiente:
 - Convocar a la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – Emisión 1, a realizarse el 5 de noviembre de 2020, con la finalidad de tratar el siguiente Orden del Día:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Propuesta de Modificaciones y Complementaciones a un Programa de Emisiones de Bonos y a las características Generales de las Emisiones que lo componen para su negociación en el Mercado de Valores.
 4. Nombramiento de tenedores para firma del Acta.
 5. Lectura, consideración y aprobación del Acta.
 Convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 9 de noviembre de 2020 a Hrs. 09:00, con la finalidad de tratar el siguiente Orden del Día:
 Modificaciones y complementaciones a un Programa de Emisiones de Bonos y a las características generales de las 1. Emisiones que lo componen para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Designación de dos Accionistas para Suscribir el Acta.
 3. Lectura y Aprobación del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 17 de abril de 2020, se determinó lo siguiente:

La suspensión de la Junta General Ordinaria de Accionistas señalada para el 20 de abril de 2020, en atención al Decreto Supremo N°4214 de 14 de abril de 2020, que amplía el plazo de la cuarentena total en el país hasta el 30 de abril de 2020; fijándose como nuevo día para su realización el 11 de mayo de 2020 en el domicilio legal de la Sociedad, ubicado en el manzano 14 del Parque Industrial en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.
- En fecha 14 de octubre de 2019, ha comunicado que suscribió un Contrato de Línea de Crédito Rotativa con el Banco FIE S.A. por un monto de Bs21.000.000,00.

Riesgos y Oportunidades

Los principales riesgos identificados a los que se enfrenta la empresa son:

Riesgo de liquidez: la posibilidad de no poder hacer frente a las obligaciones operativas y financieras ante una reducción significativa de los ingresos. El mayor riesgo se encuentra en el corto plazo por la reducción no prevista de los ingresos en abril y mayo.

Riesgo de abastecimiento: en caso de un cierre de fronteras.

- **Mitigación:** La empresa cuenta con stocks de seguridad para cubrir problemas de abastecimiento, que se definen de acuerdo con el origen y tiempo de provisión de cada producto.

Riesgo de deterioro de las cuentas por cobrar: incremento de los niveles de mora y castigo.

- **Mitigación:** Al contar con equipos dedicados de ejecutivos y cobradores, un sistema informático idóneo y considerable experiencia en la evaluación, selección y calificación de los clientes, la empresa señala que puede gestionar esta unidad de negocio de la mejor manera posible.

Riesgo de caída significativa de la demanda:

- **Mitigación:** La estructura de gastos de la empresa puede ajustarse a distintos niveles de demanda. Preparó un plan de ajuste de gastos escalonado que le permiten hacer frente ante potenciales caídas importantes en ventas. La empresa puede cerrar las tiendas que sean necesarias en muy corto plazo, sin penalidades ni costos importantes asociados, ya que todas las tiendas (excepto la oficina central) son alquiladas. Del mismo modo, el inventario se ajustaría a la nueva demanda del mercado.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN DISMATEC S.A.						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic.-2018	Dic.-2019	Dic.-2020	Dic.-2021	Dic.-2022	Dic.-2023
Balance General						
Activo corriente	226.449	245.500	244.981	325.282	380.248	433.047
Disponibilidades	19.568	18.968	23.204	25.015	28.496	31.854
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	100.728	120.894	113.243	128.282	170.585	222.712
Inventario	91.124	90.681	87.465	148.947	157.602	175.340
Activo Acido	135.325	154.818	157.516	176.334	222.646	257.707
Activo no Corriente	110.428	90.794	89.005	89.894	92.066	93.143
Total Activo	336.876	336.294	333.986	415.176	472.314	526.191
Pasivo Corriente	114.221	126.123	95.748	158.501	177.793	211.262
Obligaciones Financieras CP	59.366	72.733	22.476	86.431	77.510	129.115
Obligaciones Bancarias de LP	63.036	50.374	69.698	59.648	111.504	123.053
Pasivo no Corriente	67.751	55.581	75.116	65.713	118.414	130.867
Total Pasivo	181.972	181.704	170.864	224.214	296.208	342.128
Total Patrimonio	154.904	154.590	163.122	190.962	176.107	184.062
Total Pasivo y Patrimonio	336.876	336.294	333.986	415.176	472.314	526.191
Estado de Resultados						
Ingresos Operativos	346.644	376.154	353.385	435.851	483.007	553.654
Costos Operativos	248.622	259.322	234.113	288.511	328.292	378.416
Utilidad Bruta de Ventas	98.022	116.831	119.272	147.340	154.715	175.238
Gastos de Operación (deducidos gastos financieros)	79.663	92.925	91.697	91.835	125.404	147.899
Gastos de Administración	23.057	29.411	24.013	19.823	22.638	43.679
Gastos de Comercialización	33.476	29.315	67.684	72.012	102.766	104.220
Gastos de Distribución	8.850	19.625	-	-	-	-
Gastos Financieros	7.431	8.416	6.922	7.200	10.016	13.826
EBITDA	23.297	30.246	34.403	63.041	37.902	37.682
EBIT	18.359	23.907	27.575	55.505	29.311	27.340
Utilidad Neta	12.793	9.237	15.482	42.548	22.216	21.061
Rentabilidad						
ROA	3,80%	2,75%	4,64%	10,25%	4,70%	4,00%
ROE	8,26%	5,98%	9,49%	22,28%	12,62%	11,44%
Margen EBITDA	6,72%	8,04%	9,74%	14,46%	7,85%	6,81%
Margen bruto	28,28%	31,06%	33,75%	33,81%	32,03%	31,65%
Margen operativo (EBIT/Ingresos)	5,30%	6,36%	7,80%	12,73%	6,07%	4,94%
Margen neto	3,69%	2,46%	4,38%	9,76%	4,60%	3,80%
Endeudamiento						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,37	0,31	0,44	0,29	0,40	0,38
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,63	0,69	0,56	0,71	0,60	0,62
Pasivo Total / Patrimonio	1,17	1,18	1,05	1,17	1,68	1,86
Deuda Financiera Total / Patrimonio	0,79	0,80	0,57	0,76	1,07	1,37
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,17	2,18	2,05	2,17	2,68	2,86
Solvencia						
Deuda Financiera / EBITDA	5,25	4,07	2,68	2,32	4,99	6,69
Pasivo Total / EBITDA	7,81	6,01	4,97	3,56	7,82	9,08
Cobertura						
EBITDA / Gastos financieros	3,14	3,59	4,97	8,76	3,78	2,73
EBITDA/Deudas Financieras de CP + Gastos Financieros	0,35	0,37	1,17	0,67	0,43	0,26
Cobertura Servicio de la Deuda	3,74	3,40	9,50	4,15	4,78	3,29
Cobertura Servicio de la Deuda (Activo Ácido)	1,22	1,41	1,94	1,56	1,31	1,11
Liquidez						
Liquidez General	1,98	1,95	2,56	2,05	2,14	2,05
Prueba Acida	1,18	1,23	1,65	1,11	1,25	1,22
Capital de Trabajo	112.227	119.377	149.233	166.781	202.455	221.786
Actividad						
Rotación de Inventarios	2,73	2,86	2,68	1,94	2,08	2,16
Plazo Promedio de Inventarios	132	126	134	186	173	167
Rotación de Cobranzas	3,44	3,11	3,12	3,40	2,83	2,49
Plazo Promedio de Cobro	105	116	115	106	127	145
Rotación de Cuentas por Pagar	6,59	7,62	4,26	6,58	5,13	6,35
Plazo promedio de Pago	55	47	84	55	70	57
Ciclo de Efectivo	182	194	165	237	230	255

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

Anexo 2. Análisis Horizontal Balance General

DISMATEC S.A. / Balance General						
Moneda: Bolivianos						
Cierre de Gestión: Diciembre						
ACTIVOS	Dic. -2018	Dic. -2019	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023
Activo corriente	18,52%	8,41%	-0,21%	32,78%	16,90%	13,89%
Disponibles	438,11%	-3,07%	22,33%	7,81%	13,91%	11,78%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) (Previsión para Incobrables)	28,35%	20,02%	-6,33%	13,28%	32,98%	30,56%
Cuentas por Cobrar a Proveedores	205,10%	135,27%	-36,53%	130,64%	-100,00%	
Otras Cuentas por Cobrar	7,72%	-4,01%	43,78%	3,85%	12,54%	-96,07%
Crédito Fiscal por Recuperar						
Gastos Pagados por Adelantado	-65,04%	-23,04%	107,94%	10,47%	0,57%	8,11%
Inventario	-2,03%	-0,49%	-3,55%	70,29%	5,81%	11,26%
Activo no Corriente	11,85%	-17,78%	-1,97%	1,00%	2,42%	1,17%
Activo Fijo Neto de Depreciación	6,98%	-2,35%	8,87%	-8,63%	13,23%	-4,95%
Gastos Pagados por Adelantado	317,32%	17,94%	-100,00%		-100,00%	
Inversiones Varias	2,39%	-100,00%				
Otros Activos no Corrientes			0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes adjudicados						
Total Activo	16,25%	-0,17%	-0,69%	24,31%	13,76%	11,41%
PASIVO						
Pasivo Corriente	2,85%	10,42%	-24,08%	65,54%	12,17%	18,82%
Cuentas por Pagar a Proveedores de Corto Plazo	-2,72%	-9,82%	61,53%	-20,18%	45,94%	-6,85%
Obligaciones Financieras CP	16,62%	22,51%	-69,10%	284,55%	-10,32%	66,58%
Obligaciones con Partes Relacionadas	-99,92%	-80,14%	-100,00%			
Deudas Fiscales y Sociales	33,82%	8,61%	-10,17%	48,90%	2,21%	-34,84%
Otras Cuentas por Pagar	-88,10%	85,08%	39,96%	84,57%	158,59%	-43,86%
Pasivo no Corriente	6,31%	-17,96%	35,15%	-12,52%	80,20%	10,52%
Previsión para Indemnizaciones	4,78%	10,44%	4,05%	11,93%	13,95%	13,07%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	6,43%	-20,09%	38,36%	-14,42%	86,94%	10,36%
Total Pasivo	4,11%	-0,15%	-5,97%	31,22%	32,11%	15,50%
PATRIMONIO						
Capital Social	43,92%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,42%
Ajustes de Capital	55,91%	29,31%	15,81%	-0,27%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	9,63%	7,74%	5,19%	8,27%	20,99%	9,06%
Revalúo Técnico						
Ajuste Global del Patrimonio						
Ajuste de Reservas Patrimoniales		17,41%	8,09%	2,68%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	-70,44%	22,12%	25,76%	-0,14%	956,43%	0,00%
Ajuste de Resultados Acumulados						
Resultado de la gestión	-14,56%	-27,79%	67,60%	174,83%	-47,78%	-5,20%
Total Patrimonio	34,69%	-0,20%	5,52%	17,07%	-7,78%	4,52%
Total Pasivo y Patrimonio	16,25%	-0,17%	-0,69%	24,31%	13,76%	11,41%

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

Anexo 3. Análisis Horizontal Estado de Resultados

DISMATEC S.A. / Estado de Resultados						
Moneda: Bolivianos	Dic. -2018	Dic. -2019	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023
Ingresos Operativos	17,82%	8,51%	-6,05%	23,34%	10,82%	14,63%
Ingresos Netos	17,82%	8,51%	-6,05%	23,34%	10,82%	14,63%
Costos Operativos	18,73%	4,30%	-9,72%	23,24%	13,79%	15,27%
Costo de Ventas	18,73%	4,30%	-9,72%	23,24%	13,79%	15,27%
Utilidad Bruta de Ventas	15,57%	19,19%	2,09%	23,53%	5,01%	13,27%
Gastos de Operación	11,64%	16,36%	-2,69%	0,42%	36,74%	19,42%
Gastos de Administración	-8,48%	27,56%	-18,35%	-17,45%	14,20%	92,95%
Gastos de Comercialización	19,11%	-12,43%	130,88%	6,39%	42,71%	1,41%
Gastos de Distribución	25,42%	121,74%	-100,00%			
Gastos de Servicio Técnico	19,08%	-23,25%	-100,00%			
Gastos de Marketing	16,72%	11,28%	-100,00%			
Gastos de Embalaje						
Gastos Financieros	35,31%	13,26%	-17,75%	4,01%	39,12%	38,04%
EBITDA	58,52%	29,83%	13,74%	83,24%	-39,88%	-0,58%
Gastos Financieros	35,31%	13,26%	-17,75%	4,01%	39,12%	38,04%
Depreciación de la Gestión (suma EBITDA)	105,15%	28,37%	7,70%	10,37%	14,00%	20,38%
Utilidad operativa	60,77%	41,75%	33,33%	133,89%	-60,06%	-29,97%
Ingresos/Egresos no operativos	12,79%	-97,34%	190,40%	967,02%	-59,24%	158,38%
Utilidad Neta antes de Impuestos	35,27%	-19,89%	35,64%	160,12%	-59,95%	-5,20%
Impuesto a las Utilidades de la Empresa		-5,10%	-9,89%	121,16%	-100,00%	
Utilidad Neta	-11,83%	-27,79%	67,60%	174,83%	-47,78%	-5,20%

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

Anexo 4. Análisis Vertical de Balance General

DISMATEC S.A./ Balance General						
Moneda: Bolivianos						
Cierre de Gestión: Diciembre						
ACTIVOS	Dic. -2018	Dic. -2019	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023
Activo corriente	67,22%	73,00%	73,35%	78,35%	80,51%	82,30%
Disponibles	5,81%	5,64%	6,95%	6,03%	6,03%	6,05%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	29,90%	35,95%	33,91%	30,90%	36,12%	42,33%
(Previsión para Incobrables)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cuentas por Cobrar a Proveedores	0,16%	0,38%	0,24%	0,45%	0,00%	0,00%
Otras Cuentas por Cobrar	3,94%	3,79%	5,49%	4,59%	4,54%	0,16%
Crédito Fiscal por Recuperar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Pagados por Adelantado	0,36%	0,27%	0,57%	0,51%	0,45%	0,44%
Inventario	27,05%	26,96%	26,19%	35,88%	33,37%	33,32%
Activo no Corriente	32,78%	27,00%	26,65%	21,65%	19,49%	17,70%
Activo Fijo Neto de Depreciación	24,73%	24,20%	26,52%	19,50%	19,40%	16,55%
Gastos Pagados por Adelantado	2,27%	2,68%	0,00%	2,06%	0,00%	1,07%
Inversiones Varias	5,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos no Corrientes	0,00%	0,12%	0,13%	0,10%	0,09%	0,08%
Bienes adjudicados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
Pasivo Corriente	33,91%	37,50%	28,67%	38,18%	37,64%	40,15%
Cuentas por Pagar a Proveedores de Corto Plazo	11,19%	10,11%	16,45%	10,56%	13,55%	11,33%
Obligaciones Financieras CP	17,62%	21,63%	6,73%	20,82%	16,41%	24,54%
Obligaciones con Partes Relacionadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas Fiscales y Sociales	4,79%	5,21%	4,72%	5,65%	5,08%	2,97%
Otras Cuentas por Pagar	0,30%	0,55%	0,77%	1,15%	2,61%	1,31%
Pasivo no Corriente	20,11%	16,53%	22,49%	15,83%	25,07%	24,87%
Previsión para Indemnizaciones	1,40%	1,55%	1,62%	1,46%	1,46%	1,48%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	18,71%	14,98%	20,87%	14,37%	23,61%	23,39%
Total Pasivo	54,02%	54,03%	51,16%	54,00%	62,71%	65,02%
PATRIMONIO						
Capital Social	36,96%	37,03%	37,28%	29,99%	26,36%	25,18%
Ajustes de Capital	2,41%	3,12%	3,64%	2,92%	2,57%	2,30%
Reserva Legal	2,45%	2,65%	2,80%	2,44%	2,60%	2,54%
Revalúo Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	0,29%	0,34%	0,37%	0,31%	0,27%	0,24%
Resultados Acumulados	0,07%	0,08%	0,10%	0,08%	0,78%	0,70%
Ajuste de Resultados Acumulados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado de la gestión	3,80%	2,75%	4,64%	10,25%	4,70%	4,00%
Total Patrimonio	45,98%	45,97%	48,84%	46,00%	37,29%	34,98%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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

Anexo 5. Análisis Vertical de Estado de Resultados

DISMATEC S.A. / Estado de Resultados						
Moneda: Bolivianos	Dic. -2018	Dic. -2019	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023
Ingresos Operativos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos Netos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costos Operativos	71,72%	68,94%	66,25%	66,19%	67,97%	68,35%
Costo de Ventas	71,72%	68,94%	66,25%	66,19%	67,97%	68,35%
Utilidad Bruta de Ventas	28,28%	31,06%	33,75%	33,81%	32,03%	31,65%
Gastos de Operación	25,12%	26,94%	27,91%	22,72%	28,04%	29,21%
Gastos de Administración	6,65%	7,82%	6,80%	4,55%	4,69%	7,89%
Gastos de Comercialización	9,66%	7,79%	19,15%	16,52%	21,28%	18,82%
Gastos de Distribución	2,55%	5,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos de Servicio Técnico	1,10%	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos de Marketing	3,02%	3,10%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos de Embalaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Financieros	2,14%	2,24%	1,96%	1,65%	2,07%	2,50%
EBITDA	6,72%	8,04%	9,74%	14,46%	7,85%	6,81%
Gastos Financieros	2,14%	2,24%	1,96%	1,65%	2,07%	2,50%
Depreciación de la Gestión (suma EBITDA)	1,42%	1,69%	1,93%	1,73%	1,78%	1,87%
Utilidad operativa	3,15%	4,12%	5,84%	11,08%	3,99%	2,44%
Ingresos/Egresos no operativos	2,51%	0,06%	0,19%	1,64%	0,60%	1,36%
Utilidad Neta antes de Impuestos	5,66%	4,18%	6,03%	12,73%	4,60%	3,80%
Impuesto a las Utilidades de la Empresa	1,97%	1,72%	1,65%	2,97%	0,00%	0,00%
Utilidad Neta	3,69%	2,46%	4,38%	9,76%	4,60%	3,80%

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

Anexo 6. Flujo de Caja

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
Expresado en bolivianos	
Al 31 de diciembre de 2023	
Flujo de Efectivo de Actividades Operativas	
Resultado neto de la gestión	21.061.119
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones:	
Depreciación cargada a gastos de administración	4.992.971
Depreciación cargada a gastos de comercialización	332.785
Amortización cargada a gastos de administración	571.141
Amortización cargada a gastos de comercialización	4.444.945
Otros cargos que no generan movimiento de efectivo	
RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	31.402.961
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	-31.580.402
(Disminuciones) Incrementos en Anticipo a Proveedores	49.767
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	-17.738.200
(Disminuciones) Incrementos en Gastos Pagados por Adelantado	-172.515
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Comerciales	-4.385.664
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	-11.169.821
(Disminuciones) Incrementos en Ingresos Percibidos por Adelantado	-2.431.283
(Disminuciones) Incrementos en Anticipos Recibidos	-149.677
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	903.509
TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	-66.674.286
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-35.271.325
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
(Disminuciones) (Incrementos) en Activo Fijo Bruto	-5.683.317
(Disminuciones) (Incrementos) en Activos Intangibles	-4.434.824
(Disminuciones) (Incrementos) en Cargos Diferidos	-1.301.295
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-11.419.436
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	48.593.312
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a Corto Plazo	3.011.467
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	21.474.968
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo	-9.926.000
(Disminuciones) Incrementos en Ajuste Global del Patrimonio	-22.216.374
Cambios en el patrimonio	8.000.000
Disminuciones (Incrementos) en Reservas	1.110.819
TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	50.048.192
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	3.357.431
Incremento (Disminución) Disponibilidades	3.357.431
TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	3.357.431
Disponibilidades al inicio del ejercicio	28.496.150
Disponibilidades al cierre del ejercicio	31.853.581

Fuente: DISMATEC S.A.

Anexo 7. Proyecciones

Flujo de Caja Proyectado (2023-2028) en dólares americanos							
FLUJO DE CAJA	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Utilidad Neta del Periodo	3.330.429	4.008.812	4.418.316	4.754.110	5.115.171	5.560.220	5.925.524
Depreciaciones y Amortizaciones	1.349.818	1.349.818	1.349.818	1.349.818	1.349.818	1.349.818	1.349.818
Previsión para Indemnizaciones	448.952	475.889	490.166	504.871	520.017	535.617	551.686
Gastos Financieros	1.831.784	2.116.403	1.960.785	1.887.086	1.796.587	1.630.833	1.553.833
Var. Cuentas por Cobrar	-4.569.573	-1.744.734	-924.709	-952.451	-981.024	-1.010.455	-1.040.768
Var. Inventarios	-3.758.905	-1.584.175	-839.613	-864.801	-890.745	-917.467	-944.991
Var. Proveedores por Pagar	1.526.370	643.282	340.939	351.168	361.703	372.554	383.730
Var. Otras cuentas por cobrar	-511.326	-215.496	-114.213	-117.639	-121.169	-124.804	-128.548
Var. Gastos Pagados por Adelantado	-50.714	-21.373	-11.328	-11.668	-12.018	-12.378	-12.749
Var. Deudas fiscales y sociales	571.801	240.983	127.721	131.553	135.499	139.564	143.751
Var. Otras cuentas por Pagar	293.632	123.750	65.587	67.555	69.582	71.669	73.819
Pago de Finiquitos	-307.263	-325.698	-335.469	-345.533	-355.899	-366.576	-377.574
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	155.005	5.067.461	6.528.001	6.754.068	6.987.522	7.228.596	7.477.532
Inversiones en Activos Intangibles	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000
Inversiones en Activo Fijo	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000	-500.000
Var. Otras Inversiones	0	0	0	0	0	0	0
FLUJO DE CAJA DE INVERSIÓN	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000	-1.000.000
FLUJO DE CAJA LIBRE	-844.995	4.067.461	5.528.001	5.754.068	5.987.522	6.228.596	6.477.532
Gastos Financieros Netos	-1.761.705	-2.123.004	-1.987.634	-1.905.923	-1.817.162	-1.653.519	-1.578.120
Var. Deuda Bancaria	-5.109.498	3.756.307	-8.402.946	-442.199	1.917.801	3.037.801	5.043.901
Var. Emisiones Privadas Alianza SAFI	759.442	-4.844.007	0	0	0	0	0
Bonos Dismatec I - Emisión 1	-1.005.747	-610.632	-610.632	-610.632	-610.632	0	0
Bonos Dismatec I - Emisión 2	0	0	-815.517	-1.631.034	-1.631.034	-864.943	0
Bonos Dismatec II - Emisión 1	8.000.000	-1.333.333	-1.333.333	-1.333.333	-1.333.333	-1.333.333	-1.333.333
Bonos Dismatec II - Emisión 2	0	0	8.000.000	0	0	-2.666.667	-2.666.667
Bonos Dismatec II - Emisión 3	0	0	0	9.000.000	0	0	-3.000.000
Pagarés Dismatec I - Emisión 1, 2 y 3	3.000.000	2.500.000	1.000.000	-6.500.000	0	0	0
Variación Total Patrimonio	-3.032.408	-1.326.437	-1.251.437	-2.209.158	-2.377.055	-2.557.586	-2.780.110
FLUJO DE CAJA DE FINANCIAMIENTO	850.084	-3.981.106	-5.401.499	-5.632.280	-5.851.416	-6.038.246	-6.314.330
FLUJO DE CAJA	5.089	86.355	126.502	121.788	136.106	190.350	163.202
Disponible Gestión Anterior	4.094.275	4.099.363	4.185.718	4.312.220	4.434.009	4.570.115	4.760.465
Disponible Gestión Actual	4.099.363	4.185.718	4.312.220	4.434.009	4.570.115	4.760.465	4.923.667

Fuente: DISMATEC S.A.