

## COMERCIALIZADORA NEXOLIDER S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023

Fecha de Comité: 7 de marzo de 2024

Sector Comercial/ Bolivia

### Equipo de Análisis

Mayra Encinas Rojas  
[mencinas@ratingspcr.com](mailto:mencinas@ratingspcr.com)

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

(591) 2 2124127

### CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Bonos NEXOLIDER</b>					
<b>Serie</b>	<b>Monto (Bs)</b>	<b>Plazo (d)</b>			
Única	40.000.000	2.520	B <sup>+</sup> A	A2	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Con información a:</b>			
30 de septiembre de 2023	B <sup>+</sup> A	A2	Estable
30 de junio de 2023	B <sup>+</sup> A	A2	Estable
31 de marzo de 2023	B <sup>+</sup> A-	A3	Positiva
31 de diciembre de 2022	B <sup>+</sup> A-	A3	Positiva

### Significado de la Calificación PCR

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

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

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

### Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

### Significado de la Perspectiva PCR

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

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

Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará

en cuenta los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia

## Racionalidad

---

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 015/2024 de 7 de marzo de 2024, decidió mantener la Calificación de «A» (cuya equivalencia en la nomenclatura ASFI es A2) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la Emisión “Bonos NEXOLIDER”. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: La distribución y comercialización de productos de consumo masivo de marcas reconocidas internacionalmente se respaldan en relaciones estratégicas con profundización de mercado. Dicha actividad le permitió consolidarse y expandirse con efecto positivo en los ingresos, resultados y generación de valor para los accionistas. Añade acuerdos comerciales que proyectan ventas crecientes. Al cierre diciembre de 2023, incrementa la rentabilidad por el destacable nivel de los ingresos y eficiencia en costos. La participación del activo corriente, expansión del EBITDA, así como la reducción de obligaciones y gastos financieros, refuerzan el indicador de cobertura del servicio de deuda. La relevancia de los resultados acumulados y de gestión reducen el indicador de endeudamiento. La liquidez depende de la realización de inventarios y cobranzas. La emisión tiene el respaldo de garantía quirografaria, mecanismos de cobertura y compromisos financieros.

## Resumen Ejecutivo

---

- **Expansión y consolidación.** La empresa está presente en el mercado desde 2007, tiempo en el que consolidó relaciones estratégicas para la comercialización de productos de consumo masivo de importantes marcas, lo cual se refleja en el sustancial crecimiento de sus ingresos y patrimonio. Asimismo, fortaleció su proceso de ventas y pedidos a través de la implementación del sistema SAP y su complemento DMS<sup>1</sup>.
- **Acuerdos comerciales.** Por su experiencia en la distribución y comercialización, sumó un nuevo acuerdo comercial con Kimberly Clark que amplía las zonas de operación con nuevos productos, aspecto que se considera en otro hito importante para la empresa, ya que conllevará mayores ventas. Mantiene los acuerdos con Frutos Del Sur e Industrias Alimentaria. Tiene representación exclusiva de las marcas De la Rosa, Orieta y Campos de Arce. Abastece a mercados, supermercados y distribuidores.
- **Ingresos y rentabilidad.** El fortalecimiento de los canales de venta, su presencia comercial y diversificación de productos lograron una tasa compuesta anual de crecimiento de los ingresos de 14,79% y de las utilidades de 12,32% entre 2018 – 2022. Al cierre diciembre de 2023, el nivel de ventas y las eficiencias en costos ubican al ROA en 5,57% y al ROE en 14,79%, mayores al cierre precedente.
- **Cobertura.** Durante 2018-2022, las relaciones EBITDA a gastos financieros y de cobertura de servicio de deuda mostraron promedios de 2,18 veces y 2,82 veces, respectivamente. Al cierre diciembre 2023, menores gastos financieros y la expansión del EBITDA respecto al cierre de 2022 derivan en un indicador de 2,33 veces. La cobertura del servicio de deuda mejora a 3,53 veces por influencia de inventarios y cuentas por cobrar.
- **Endeudamiento.** La profundización de sus relaciones comerciales y oferta variada de productos fue acompañada de obligaciones financieras y comerciales. Al cierre diciembre de 2023, la importancia de los resultados acumulados y del ejercicio, y la amortización de obligaciones financieras permiten que la relación deuda financiera/patrimonio sea de 1,24 veces y pasivo total/patrimonio de 1,66 veces, menores respecto al cierre de 2022.
- **Liquidez.** El promedio quinquenal de la liquidez general fue de 2,56 veces y de la prueba ácida de 1,04 veces. Al cierre diciembre de 2023, reduce la liquidez general (2,38 veces) y la prueba ácida (1,13 veces), por la importancia de los inventarios y de las cuentas por cobrar, ante el crecimiento del pasivo corriente en mayor proporción por cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones. Se resalta el incremento de disponibilidades.
- **Mecanismo de Cobertura.** Con el propósito de cubrir contingencias para el pago de capital e intereses durante la vida de la Emisión, con parte de los recursos de la Emisión se constituye un Fondo de Contingencia de Bs 1.000 (un mil 00/100 bolivianos)<sup>2</sup> por cada “Bono NEXOLIDER” colocado en mercado primario. Los recursos se administrarán en una cuenta, conforme su política de inversiones.
- **Compromisos financieros y garantía.** Para el control financiero, se establece que la sociedad debe mantener una relación de cobertura del servicio de deuda no inferior a 2,5 veces, una relación de deuda

---

<sup>1</sup> Distribution and Mobile System.

<sup>2</sup> Cifra que representa 10% del valor nominal de cada Bono.

a patrimonio no mayor a 2,5 veces y una relación de control de liquidez igual o superior a 1,0 vez. La garantía es quirografaria. A diciembre de 2023, cumple con lo establecido.

- **Proyecciones.** Las proyecciones entre 2024 y 2029, exponen aumento de los ingresos, sustentado en la atención de un mayor número de mercados asignados por Kimberly Clark para la distribución de sus productos en Santa Cruz, mercados que ya eran atendidos por Nexolider con otras líneas<sup>3</sup>. Se pretende mejorar la eficiencia en la gestión de ventas, distribución y cobranzas. Asimismo, una generación operativa positiva por el fortalecimiento de sus relaciones comerciales, canales de venta y el enfoque de su estrategia comercial. Los saldos finales son positivos y demuestran la capacidad para cubrir sus operaciones.

## Factores Clave

---

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

- Incremento sostenido de los ingresos con efecto en la rentabilidad y cobertura.
- Mayor participación de mercado.

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

- Deterioro o pérdida de acuerdos comerciales y representaciones exclusivas.
- Crecimiento sostenido del endeudamiento.
- Disminución de la generación de flujo de caja.

## Metodología Utilizada

---

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

## Información Utilizada

---

### 1. Información financiera

- Estados Financieros auditados<sup>4</sup> a diciembre 2018, 2019, 2020, 2021 y 2022.
- Estados Financieros internos a diciembre de 2023.
- Proyecciones 2024 – 2029.

### 2. Perfil de la empresa

- Información de la compañía.
- Plan de Negocios Comercializadora Nexolider S.A.

### 3. Características de la emisión

- Prospecto de Emisión.

## Análisis Realizado

---

1. **Análisis Institucional.** Análisis de la empresa, sus características, volumen de operaciones y principales productos comercializados.
2. **Análisis financiero histórico.** Interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño de la empresa.
3. **Análisis de proyecciones financieras.** Estudio del desempeño proyectado de la empresa, así como los supuestos.
4. **Análisis de mercado.** Análisis del mercado en el que se desenvuelve la empresa.
5. **Reunión informativa.** Se trató la situación financiera de la empresa y perspectivas.
6. **Análisis de la estructura de la Emisión:** Se tomó consideración de las características propias del instrumento.

## Contexto Económico

---

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%<sup>5</sup> 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

---

<sup>3</sup> Lo señalado no implica un incremento de clientes.

<sup>4</sup> Por la empresa auditora DICTAMEN S.R.L. y AUDISET Auditores & Consultores S.R.L.

<sup>5</sup> 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 2023<sup>6</sup>, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI<sup>7</sup> y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

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

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

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

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> 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.

<sup>8</sup> Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

## Características de la Industria o Sector

En Bolivia, la comercialización de productos de consumo masivo en los últimos años tuvo una evolución importante, generando un elevado dinamismo por parte de los agentes económicos dedicados a esta actividad, los cuales han tenido que dar pasos acelerados para hacer frente a la competencia surgida tanto a nivel local, como aquella proveniente del ingreso de nuevos distribuidores extranjeros con soporte de sus casas matrices.

Pese a la informalidad de algunas empresas en el mercado, durante los últimos seis años, se han realizado esfuerzos continuos para incrementar el control en las fronteras y “reclasificar” a las empresas que se beneficiaban del régimen simplificado, a pesar de no cumplir con las características en cuanto a volumen de ventas y tamaño.

De esta manera, en Bolivia, del total de empresas legalmente establecidas dedicadas a la distribución de productos de consumo masivo, entre se destacan cerca del 8% por su tamaño y cobertura. Estas empresas, además, pueden clasificarse según su origen entre distribuidoras extranjeras (transnacionales) y locales (bolivianas).

En el mercado de productos masivos el principal factor de diferenciación es el precio. En Bolivia la comercialización de productos de consumo masivo en los últimos años experimentó una evolución importante y las personas y empresas dedicadas a esta actividad tuvieron que dar pasos agigantados para hacer frente a la competencia por el ingreso de nuevos distribuidores provenientes de otros países con soporte de sus casas matrices. Por otro lado, se realizan importantes esfuerzos para disminuir la informalidad como consecuencia del contrabando.

## Reseña

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

Comercializadora Nexolider S.A. en adelante “Nexolider S.A.” es una sociedad anónima conformada por un grupo de inversionistas y profesionales de importante trayectoria. Inició actividades comerciales en noviembre de 2007 con la importación de líneas procedentes de Brasil, Argentina y México.

Actualmente Nexolider comercializa productos de la canasta básica provenientes del abastecimiento local e importaciones directas en distintas variedades de acuerdo con tres principales líneas de negocio: i) Artículos de higiene, ii) Alimentos y iii) Golosinas.

A partir del 2015 la empresa decide focalizarse en productos de primera necesidad de proveedores locales. Para el efecto, logra acuerdos comerciales con importantes empresas del medio que le permiten ampliar su cobertura a través de los diferentes canales de distribución lo que a su vez da paso al incremento del número de clientes y su participación en el mercado. Entre los que se destaca el acuerdo con Kimberly, para la comercialización de los siguientes productos: Pañales Huggies, Papel Higiénico Scott, Toallas Femeninas Kotex, Toallas Húmedas Huggies, entre otras. De esta manera, a la fecha, la empresa comercializa dichos productos a través de supermercados, mayoristas, mercados intermedios y el canal horizontal a lo largo de todo el territorio nacional, empleando sub-distribuidores para las plazas del interior

### Indicadores de Situación Financiera del Emisor

En el quinquenio analizado 2018 - 2022, los ingresos mostraron una tendencia creciente a una tasa compuesta de 14,79%, como resultado de la representación de marcas, alianzas estratégicas y presencia en un mayor número de zonas comerciales.



Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

Según la segmentación de las ventas brutas por canal, estas se concentran principalmente en mercados y supermercados. Al cierre diciembre de 2023, las participaciones son de 49,35% y 36,32%, respectivamente.

De acuerdo con el tipo de producto comercializado, las ventas se concentran en pañales, papel higiénico y artículos de limpieza, los cuales son considerados de primera necesidad, asimismo, tienen relevancia las ventas de

alimentos y golosinas como ser mermeladas, duraznos al jugo, malvaviscos, chocolates, entre otros.

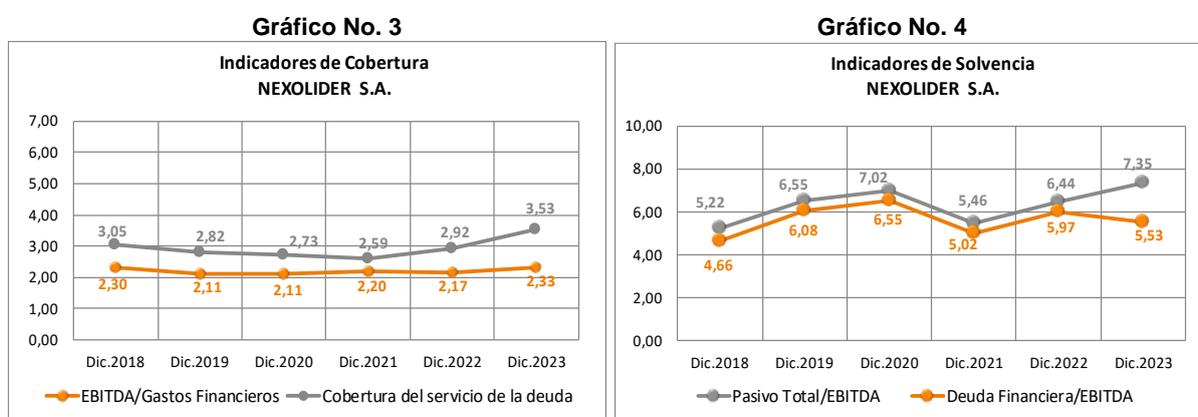
### Cobertura de Gastos Financieros

El crecimiento de los ingresos durante los cierres 2018 a 2022, permitió la expansión del EBITDA, comportamiento que guarda estrecha relación con el aumento de la deuda financiera de corto plazo. Debido a lo anterior, el indicador de cobertura EBITDA a gastos financieros alcanzó un promedio de 2,18 veces, nivel que mantuvo cierta estabilidad en todos los años.

Al cierre diciembre de 2023, el EBITDA incrementa en 1,39% en comparación a diciembre de 2022, por efecto de la marginación bruta ante el aumento mesurado de los gastos operativos. Los gastos financieros disminuyen en 5,55%. En ese sentido, el indicador EBITDA/gastos financieros alcanza a 2,33 veces, mayor en comparación al cierre precedente (2,17 veces)

La cobertura del servicio de deuda es de 3,53 veces, mayor en comparación al cierre de 2022 (2,92 veces), principalmente por el aumento del activo corriente (cuentas por cobrar, inventario y disponible) y en menor medida por crecimiento del EBITDA, por otro lado, reducen las obligaciones financieras y bursátiles en el corto plazo.

Al cierre diciembre de 2023, el indicador ajustado EBITDA/deuda financiera CP + gastos financieros alcanza a 0,28 veces, cifra que expone la dependencia de la realización de inventarios y de cuentas por cobrar en el activo corriente.



Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

El promedio del índice pasivo total a EBITDA entre los cierres 2018– 2022, fue de 6,14 años con variaciones entre cierres. Al cierre diciembre de 2023, la sociedad podría cumplir con el pago del pasivo total en 7,35 años, período que se extiende respecto al cierre anterior, por influencia de las obligaciones con proveedores y otras obligaciones, lo cual va en línea con la expansión de los ingresos y resultados. La deuda financiera sería cubierta en 5,53 años, menor con relación similar al cierre de diciembre de 2022 (5,97 años), por pago de obligaciones financieras de corto y en el largo plazo.

### Rentabilidad

**Margen Bruto:** En el periodo 2018 – 2022 el margen bruto promedio tuvo un resultado de 23,03%, con una tendencia ligeramente variable por aumento en ingresos como en costos. Al cierre diciembre de 2023, los ingresos reducen ligeramente en comparación al cierre 2022, mientras que los costos exponen eficiencia, dichas variaciones en conjunto, derivan en el incremento del margen bruto a 21,20%. Se destaca el mayor volumen comercializado de productos de Kimberly y negociación de precios.

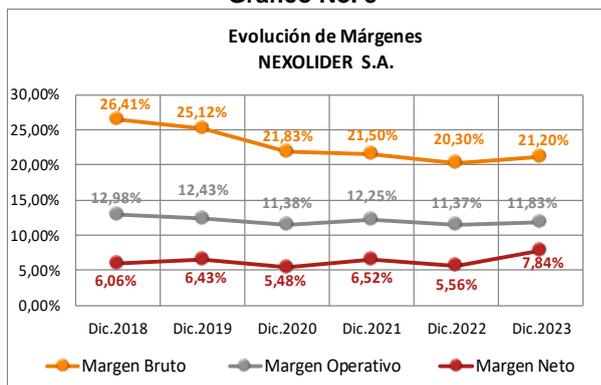
**Margen Operativo:** Entre las gestiones 2018 - 2022, el margen operativo alcanzó un promedio de 12,08%, cifra que considera el incremento de gastos operativos relacionado al aumento de las mayores ventas. Al cierre diciembre 2023, el margen operativo es de 11,83%, nivel que supera al cierre de 2022, por crecimiento de la marginación bruta y el controlado aumento de gastos operativos en 3,79%, los cuales se componen principalmente por gastos administrativos y gastos comerciales, dicha variación se relaciona con el nivel de ventas y las comisiones e incentivos de comercialización.

**Margen Neto:** El promedio del margen neto entre 2018 y 2022, se ubicó en 6,01%, con un comportamiento variable debido al crecimiento de gastos operativos y gastos financieros. Al cierre diciembre de 2023, el margen neto es de 7,84%, mayor si se compara con el cierre de 2022, según la amplitud de la utilidad bruta y operativa, la reducción de gastos financieros y el aporte de otros ingresos no operativos<sup>9</sup>.

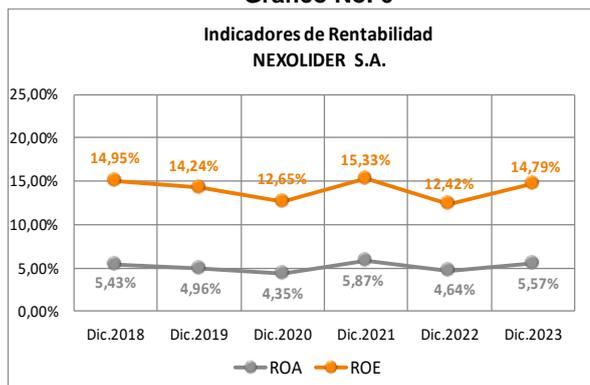
El margen de costos es de 78,80%, menor con relación al cierre diciembre de 2022, por eficiencias alcanzadas.

<sup>9</sup> Ingresos por intereses bancarios y otros ingresos.

**Gráfico No. 5**



**Gráfico No. 6**



Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

Los indicadores ROA y ROE, mostraron tendencia creciente por la expansión de sus ventas, hasta el cierre de diciembre de 2019, posteriormente en 2020, el crecimiento se vio ralentizado por los efectos de la pandemia de COVID-19, para nuevamente en 2021, seguir un comportamiento positivo. Al cierre de 2022, consideran menores niveles ante mayores costos y gastos. Al cierre diciembre de 2023, el incremento del ROA y el ROE a 5,57% y 14,79%, respectivamente, es determinado por el aumento del apalancamiento financiero derivado del continuo plan de expansión de sus operaciones y del margen neto. Adicionalmente, incrementan el activo total en 16,34%, puntualmente en cuentas por cobrar, inventarios, otros activos y disponibilidades, y el patrimonio es mayor en 17,35%, por influencia de los resultados y del ejercicio.

Sustentan sus actividades, los canales: mercados, supermercados y distribuidores, con el importante aporte de las líneas Kimberly, De la Rosa, Orieta, Unilever y Alimentia.

### Flujo de efectivo (Ver anexo 6)

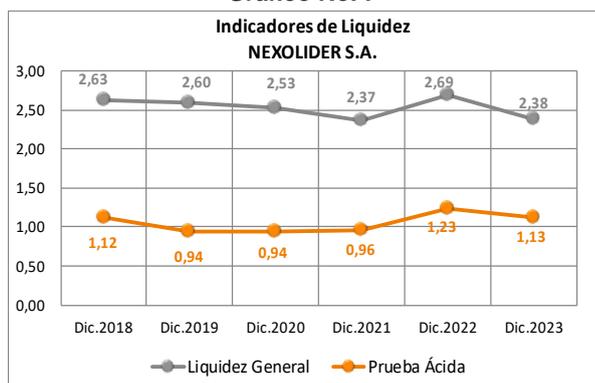
Al cierre diciembre de 2023, el flujo operativo es negativo en Bs 916,72 miles por el incremento de los inventarios, de las cuentas por cobrar y en menor medida por otros activos. Asimismo, se reporta la entrada de efectivo por el aumento de cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar. Por actividades de inversión se observa adiciones de activos fijos por Bs 2,61 miles. Con relación a las actividades de financiamiento, el saldo es Bs -2,13 millones, por reducción del saldo de la emisión de valores. Las disponibilidades al final del periodo representan Bs 1,89 millones.

### Proyecciones

Las proyecciones consideran el desempeño de la empresa entre 2024 y 2029, donde los ingresos crecerían a una tasa compuesta de 9,20% de acuerdo con el impulso de su presencia y cobertura comercial, así como de la distribución en diferentes canales de venta. Por actividades operativas generaría flujos positivos según el desenvolvimiento de sus resultados. El flujo de inversiones no considera salidas de efectivo, mientras que en el flujo de actividades de financiamiento se observa la amortización de capital más intereses hasta 2029. El nuevo financiamiento proveniente de la emisión de valores optimizaría la estructura de sus pasivos y el costo financiero, asimismo, permitiría realizar pedidos anticipados de mercadería y con descuentos, con efecto en los resultados, en la oferta de productos y en el desarrollo de las plazas de venta. Los saldos finales son positivos.

### Liquidez

El indicador de liquidez general en el periodo 2018-2022 se mostró ligeramente variable con un promedio de 2,56 veces, ya que históricamente expuso dependencia de la realización de inventarios y cobranzas a sus clientes. Al cierre diciembre de 2023, este indicador es de 2,38 veces menor en comparación al cierre de 2022, dado que se elevan las cuentas por pagar a proveedores y otras obligaciones, en mayor proporción que la expansión de las principales cuentas del activo corriente.

**Gráfico No. 7****Gráfico No. 8**

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

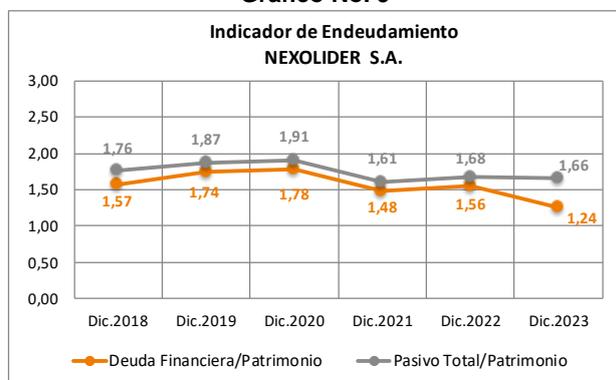
Respecto a la prueba ácida, el promedio entre 2018-2022 expuso una cifra de 1,04 veces. Al cierre diciembre de 2023, se ubica en 1,13 veces, cifra que considera un mayor inventario respecto al cierre de 2022, dicho aspecto se ajusta al volumen requerido para atender la ampliación de zonas comerciales.

Las cuentas más importantes del activo corriente son el inventario de productos y las cuentas por cobrar, que reportan rotaciones de 1 y 2 veces al año, respectivamente.

El capital de trabajo de la sociedad en el periodo histórico analizado (2018-2022) mostró una tendencia creciente. Al cierre diciembre de 2023 registra Bs 40,38 millones, nivel mayor al promedio del quinquenio y al cierre de 2022.

### Endeudamiento

El indicador pasivo a patrimonio en el periodo 2018-2022 presentó un comportamiento estable con ciertos incrementos, explicado principalmente por el aumento de la deuda financiera. Al cierre diciembre de 2023, el indicador pasivo total/patrimonio reduce ligeramente frente al cierre diciembre de 2022, ubicándose en 1,66 veces, por el fortalecimiento del patrimonio según los resultados acumulados y de la gestión, mientras que en el pasivo incrementan las cuentas por pagar a proveedores, y en menor relevancia servicios por pagar y otras obligaciones.

**Gráfico No. 9**

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

El indicador deuda financiera a patrimonio entre el periodo 2018-2022 también fue estable con una tendencia ligeramente creciente hasta 2020, explicada por la demanda de un mayor capital de operaciones para cubrir los acuerdos comerciales. En 2022, se vio incrementado por la emisión de valores. Al cierre diciembre de 2023 se ubica en 1,24 veces, menor al último cierre debido al crecimiento del patrimonio y a la disminución de las obligaciones financieras de corto y de largo plazo ante el vencimiento de plazos. La mayor parte de la deuda financiera está concentrada en el corto plazo, de acuerdo con las necesidades comerciales de operación.

### Análisis Vertical

Al cierre diciembre de 2023, las principales cuentas que componen el activo son los inventarios de productos con 52,48% y cuentas por cobrar con 42,10%. Las disponibilidades tienen una participación de 2,71%. El activo no corriente tiene una mínima participación de 0,18%.

Respecto al pasivo, las cuentas más representativas son las obligaciones financieras y bursátiles de corto y largo plazo, con participaciones de 27,04% y 19,85%, con relación al total pasivo más patrimonio, demostrando que su financiamiento proviene del sector financiero y bursátil. Las cuentas con proveedores representan 10,39% y otras

obligaciones de corto plazo<sup>10</sup> el 4,32%.

Dentro de la estructura del patrimonio, el capital representa el 16,97% del total pasivo más patrimonio, mientras que los resultados acumulados el 11,30%, el resultado de la gestión el 5,57% y el ajuste de capital el 2,01%.

Con relación al estado de resultados, al cierre diciembre de 2023, los costos de venta representan 78,80% del total de los ingresos. La utilidad bruta alcanza a 21,20%, los gastos operativos 9,37%, el resultado operativo 11,83% y la utilidad neta 7,84%, sobre el total de los ingresos operativos.

### **Análisis Horizontal**

Entre los cierres diciembre de 2023 y diciembre de 2022, incrementan en el activo corriente, las cuentas por cobrar en 18,19% (Bs 4,52 millones), los inventarios en 12,91% (Bs 4,19 millones), y las disponibilidades en 109,14% (Bs 988,57 miles). En el activo no corriente disminuye el activo fijo por la depreciación.

En el pasivo corriente, aumentan las cuentas por pagar a proveedores en 1.793,31% (Bs 6,88 millones) y otras obligaciones en 50,02% (Bs 1,01 millones). Disminuyen las obligaciones financieras y bursátiles de corto plazo en 4,48% (Bs -886,43 miles). En el pasivo no corriente, reducen las obligaciones financieras y bursátiles en 8,22% (Bs 1,24 millones).

El patrimonio crece por influencia del resultado acumulado y de la gestión.

Al cierre diciembre de 2023, los ingresos reducen en 1,03% (Bs 518,04 miles) frente al cierre de 2022. Con relación a los costos son mayores en 2,14% (Bs 856,61 miles) y los gastos operativos en 3,79% (Bs 169,79 miles). Exponen incremento la utilidad bruta, la utilidad operativa, el EBITDA y el resultado neto.

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

Al cierre diciembre de 2023, los ingresos no operacionales representan el 1,32% sobre el total de ingresos y se refieren a otros ingresos<sup>11</sup> e intereses ganados. Los egresos no operacionales, tienen una participación de 0,19%, los cuales corresponden al ajuste por diferencia de cambio.

### **Contingencias y Compromisos**

Las deudas financieras y por la emisión de valores de la empresa se presentan a continuación:

Deudas Financieras y Bursátiles en bolivianos		
Al 31 de diciembre de 2023		
Entidad	Corto Plazo	Largo Plazo
Banco Nacional de Bolivia S.A.	7.757.225	-
Préstamos de terceros	5.271.741	-
Fortaleza SAFI S.A. - Doc.	-	-
Emisión de Bonos Públicos "Bonos Nexolider"	1.413.000	12.717.000
Fortaleza SAFI S.A. - Pagarés	3.560.066	1.149.074
Intereses	887.447	-
<b>Totales</b>	<b>18.889.479</b>	<b>13.866.074</b>

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

Las garantías otorgadas corresponden a garantía hipotecaria de inmuebles, quirografaria y personal.

### **Acceso al Crédito**

Comercializadora Nexolider S.A. cuenta con acceso a financiamiento, mantiene obligaciones con el Banco Nacional de Bolivia S.A.

### **Operaciones con Personas Relacionadas**

La sociedad no tiene relaciones de vinculación con otras entidades, ni relación con otras empresas con participación en el capital y/o en la administración.

### **Calce de Monedas**

La empresa realiza todos sus pagos en moneda nacional, excepto de tres proveedores con quienes tiene operaciones en moneda extranjera y la relación comercial se rige al tipo de cambio vigente.

<sup>10</sup> Obligaciones fiscales y otras cuentas por pagar.

<sup>11</sup> Ingreso compensación IUE, intereses ganados y descuentos

## Características de la Administración y Propiedad

La composición accionaria de Comercializadora Nexolider es la siguiente:

Composición Accionaria A diciembre de 2023 <sup>12</sup>			
Nombre Completo	Nro. Acciones	Valor Bs	Participación
Rodrigo Víctor Petronio Arce Oropeza	8.144	8.144.000	68,68%
Rodrigo Alonso Pedrazas Arce	2.710	2.710.000	22,85%
Leonardo Navia Quiroga	415	415.000	3,50%
Fanny Lizzel Cocha Montaña	235	235.000	1,98%
Tomas Luis Porras Gentili	179	179.000	1,51%
Sonia Cristina Antelo Soares	175	175.000	1,48%
<b>Totales</b>	<b>11.858</b>	<b>11.858.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

El Directorio está conformado de la siguiente manera:

Directorio A diciembre de 2023			
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Profesión
Rodrigo Alonso Pedrazas Arce	boliviana	Presidente y Representante Legal	Ingeniero Comercial
Rodrigo Víctor Petronio Arce Oropeza	boliviana	Vicepresidente	Lic. en Economía
Sonia Cristina Antelo Soares	boliviana	Secretaría	Diseñador Gráfico
Leonardo Navia Quiroga	boliviana	Síndico	Administrador de Empresas

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

La plana gerencial se compone de los siguientes profesionales:

Ejecutivos A diciembre de 2023		
Nombre	Cargo	Profesión
Rodrigo Alonso Pedrazas Arce	Presidente del Directorio	Ingeniero Comercial
Tito Lijeron Cárdenas	Jefe de Operaciones	Administrador de Empresas
Charles David Benegas Zapata	Jefe de Ventas	Administrador de Empresas
Carola Annas Ríos	Jefe de Ventas Interior	Técnico Superior en Mercadotecnia
Carlos Orozco Molina	Jefe Administrativo Financiero	Auditor Financiero
Grobert Berdeja Aldana	Contador General	Auditor Financiero

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

**Alonso Pedrazas Arce – Presidente del Directorio.** Ingeniero Comercial, con 22 años de experiencia en el sector, de los cuales se ha desempeñado como Gerente Comercial de Proesa durante nueve años y 16,1 años en Nexolider S.A. como Presidente a tiempo completo.

**Tito Lijeron Cárdenas – Jefe de Operaciones.** Administrador de Empresas, con experiencia de 13 años en Almacenes y logística, trabajó en Concretos Muñoz cuatro años, en Cocinova Catering SRL ocho años y en Nexolider S.A. desde el 2019.

**Charles David Benegas Zapata – Jefe de Ventas.** Administrador de Empresas con 17 años de experiencia en el rubro. En SAO como Supervisor de Ventas (nueve años), en Simsa como Supervisor Comercial (cuatro años), en Nomada Corp., como Desarrollador de Canales Comerciales (dos años), y se incorporó a NEXOLIDER como jefe de ventas en julio de 2021.

**Carola Annas Ríos - Jefe de Ventas Interior.** Técnico Superior en Mercadotecnia con 27 años de experiencia en el rubro, 2 años como Supervisora de Ventas en la Sociedad Anónima Comercial Industrial (S.A.C.I.), 17 años como Gerente de Mercado en Thais Ltda., 3 años como Gerente General en Maxiventura, S, R.L., 1 año como Gerente Comercial en Comercializadora San Bartolome y desde noviembre del 2018 en NEXOLIDER como Jefe de Ventas de Cochabamba.

**Carlos Orozco Molina – Jefe Administrativo Financiero.** Auditor Financiero, Contador Público Autorizado CPA, tiene una Maestría en Finanzas Corporativas, un Diplomado en Gerencia Tributaria y Perito en Recursos Humanos, con una experiencia laboral de más de 28 años, en cargos operativos y jerárquicos, en compañías Mineras, Comerciales, de servicios Petroleras, Agroindustriales, Industriales y de inversiones Inmobiliarias, desempeñando cargos como: Contador General, Jefe administrativo Financiero, Auditor Interno, Jefe de Finanzas, Jefe de Contabilidad, Sub Gerente Financiero y Controller. Se desempeña como Jefe Administrativo Financiero de NEXOLIDER desde julio de 2022.

**Grobert Berdeja Aldana- Contador General.** Auditor Financiero, quien cuenta con 20 años de experiencia laboral, de los cuales, 8 años se desempeñó como Contador en el Supermercado Fidalga, 5 años como Contador en DISMAC, 3 años como Contador en el Ingenio Azucarero La Bélgica, 3 año en ROHO Home Center. Desde septiembre de 2022 es Contador General de NEXOLIDER.

<sup>12</sup> Según Testimonio N° 2762/2021 de 16 de agosto de 2021, de Protocolización del Acta N° 21 – Junta Ordinaria de Accionistas.

## Estructura Organizacional (Ver Anexo 8)

La administración está organizada de manera funcional, a la cabeza de la sociedad se encuentra la Asamblea de Accionistas, el Directorio y Presidente Ejecutivo.

### Evolución del número de personal

Al 31 de diciembre de 2023, la evolución del personal es el siguiente:

Evolución del número de personal						
Personal	dic-18	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23
Ejecutivos	5	5	5	5	5	6
Administración, sistemas y ventas	10	10	11	11	10	12
<b>TOTAL PERSONAL</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>16</b>	<b>15</b>	<b>18</b>
Personal tercerizado *	12	13	13	13	13	13

**\*Personal Tercerizado:** Todos los años la empresa contrata personal eventual para realizar campañas promocionales financiadas por los proveedores. Estas campañas, tienen una duración entre uno y tres meses y requieren principalmente de reponedores para mejorar la exhibición, impulsadoras para promover la venta y realizar las degustaciones. Las fechas festivas en las que se realizan estas promociones son principalmente: el día de la madre, día de la amistad, del niño, San Juan y Navidad.

### Índice de rotación de personal

El índice de rotación de empleados del periodo es de 5,88%, cifra que considera un movimiento relativo del personal.

### Sistema de información

El año 2007, Comercializadora Nexolider S.A., realizó la compra del sistema SAP Business One, sistema operativo orientado a automatizar funciones claves del negocio tales como: financieras, operativas, contables, entre otros. Adicionalmente, durante la gestión 2016, la empresa incorporó las herramientas de trabajo de iCoreBiz, integrando al sistema SAP, el complemento "DMS" (Distribution and Mobile System); este add-on, permite realizar un control más riguroso de la logística de distribución, seguimiento y control de rutas, al comunicarse directamente con el sistema SAP.

Por otro lado, permite a la empresa controlar los tiempos y movimientos de la fuerza de ventas, de la distribución, de los cobradores y facturar al momento de la entrega de la mercadería, también facilita el seguimiento en tiempo real del desempeño en ruta de los diferentes funcionarios.

### Dividendos

Según disposiciones dadas por el Directorio de la empresa, el 24 de febrero de 2021 según Junta Extraordinaria y Ordinaria (Testimonios 0640/2021 y 0641/2021) respectivamente, se procedió a la Capitalización de Utilidades acumuladas e incremento de Capital.

## Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

### Productos y Ventas

La empresa desarrolla operaciones en el país a través de representaciones exclusivas y acuerdos comerciales con empresas nacionales o multinacionales con presencia nacional.

### Representaciones exclusivas

Con relación a las representaciones exclusivas, importa y distribuye productos de la marca De La Rosa empresa mexicana con la que se establece una relación desde 2007, sus principales marcas son Wafertin, Adventure, Malvabon, Pandino, Tofino, Winky, Nugs, Recreo, Coconugs, Confichoky, Malvabony, Pinta T, 4 Pastillas, Cubin, Cubo, Maxigum, Drilo, Gumy pop, Goma Gajo, Milkaramel, Caramelos Hojaldrado, Cajeta, Deli, Min, Malvaviscos De La Rosa, Malvaviscos Drums, Malvaviscos Qbi Drums, Malvaviscos Drums, Malvaviscos Bianchi, Malvaviscos DLR, Cacahuete Japonés, Cacahuete Saladitos, Cacahuete Cascarita, Bota Surtida Picositos y Botana Surtida Dulce – Salada, entre otras.

Asimismo, mantiene una relación de exclusividad con la marca Orieta desde 2009 y los productos que se comercializan son Mermeladas y Dulces con sus marcas Mermelada Tradicional en seis diferentes sabores, Mermelada Tradicional Orieta Ligth en dos sabores, Mermeladas Orieta Activa en cuatro sabores, Mermeladas Selección en cuatro sabores, Dulces Orieta en seis sabores, Mermeladas sin Azúcar Orieta en cuatro sabores, Dulces Pro Diabet sin Azúcar en cuatro sabores, Frutas Abrillantadas Orieta para panteones, Jalea para panificación, Frutas en Almíbar, Salsa de Piza, entre otros.

Por último, a través de la marca Campos de Arce, marca propia, incursiona con la comercialización de duraznos al jugo producidos en Argentina. Con dicha marca, tiene perspectivas de incluir a su portafolio la comercialización [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

de extracto de tomate, choclos, champiñón, espárragos, olivas, aceite de Oliva, atún y otros.

### Acuerdos comerciales

Por otra parte, con el objetivo de incrementar su portafolio de productos para la venta y distribución, estableció acuerdos comerciales con Kimberly Clark para la distribución exclusiva en mercados asignados desde 2016. Los productos son pañales Huggies, papel higiénico, servilletas, toallas de cocina y otros con la marca Scott, toallas femeninas Kotex, pañales para adulto Plenitud.

Así también tiene relación comercial con Unilever desde 2018, para quien comercializa las marcas Omo, Sedal, Lux, Surf, Axe Desodorante, CIF, Domestos, Dove, Rexona, Sgnal, Pond's, Skip, Timotei, Willians, Mimosín, entre otras. El 2019 dicha multinacional compró en Bolivia Astrix S.A. con lo que suma a su oferta: Ola, Gala, Suavecito, Liz, Limpex, Maximus, Brillante y Aromatic.

Por otra parte, distribuye con exclusividad productos de la empresa Frutos del Sur e Industrias Alimenta en los mercados que le fueron asignados desde 2015 y desde 2017, respectivamente.

### Análisis de la competencia

El siguiente análisis se obtuvo del plan de negocios de Nexolider S.A. basándose en los productos que oferta agrupados en tres categorías principales: golosinas, alimentos y artículos de limpieza e higiene personal.

**Golosinas.** La distribución de golosinas en Bolivia se halla concentrada en trece empresas, las cuales en conjunto suman una participación de mercado cercana al 92%, con un nivel de ventas estimado de aproximadamente USD 210 millones. En el caso de la empresa Comercializadora NEXOLIDER, la misma presenta una participación en el mercado de aproximadamente 0,45%.

Principales Distribuidoras de Golosinas			
Nº	Empresa	Marca	Origen del Producto
1	Alicorp	Bom Bom Bum, galletas Victoria, etc	Colombia y Perú
2	Aidissa	Cadbury Adams	Varios países
3	Arcor	Arcor, Dos en Uno, Golpe, Bom&Bom, etc	Varios países
4	Nestlé	Nestlé, Sublime, Danafria, etc	Varios países
5	Caramelos Watts	Watts	Bolivia
6	Crucimex	Caramelos Lipo, Doritos, etc	Varios países
7	Hansa	Yoguetta	Colombia
8	Madisa	Super, Mordisco.	Bolivia y Colombia
9	Minoil	M&M, Mars, Sniker, etc	EEUU
10	Molino Andino	Galletas La Suprema, Waffs, etc	Bolivia
11	Nexolider	De la Rosa, Drums, Pinta T, Malvabony, etc	México y Argentina
12	Proesa	Costa, Ambrozoli, Fracc, Vizzio, etc	Chile
13	Incadex	Chocolates Breick	Bolivia
14	El Ceibo	Chocolates El Ceibo	Bolivia
15	Soalpro	Galletas Gustosi, cereales, etc	Bolivia
16	Sadimex	Galletas Noel, Jet, Winters	Colombia y Perú

Fuente: NEXOLIDER S.A.

**Mermeladas y Dulces.** La distribución de mermeladas y dulces cuenta con siete representantes principales en Bolivia, los cuales controlan aproximadamente el 95% del mercado, con un nivel de ventas anuales cercano a USD 9 millones. Con respecto a la participación de la empresa, la misma alcanza a aproximadamente 3,8%.

Principales Distribuidoras de Mermeladas y Dulces			
Nº	Empresa	Marca	Origen del Producto
1	Alimenta S.A.	Candy	Bolivia
2	Arcor	Arcor, Noel, BC	Varios países
4	Del Valle	Del Valle	Bolivia
5	Dicom	Cormillot, Dulcor	Varios países
6	Nexolider	Orieta, Pro-Diabet, Prolight	Argentina y Bolivia
7	Pil	Pil	Bolivia

Fuente: NEXOLIDER S.A.

**Artículos de Limpieza.** La distribución de artículos de limpieza e higiene personal se concentra en 11 empresas. En el caso de la empresa Comercializadora Nexolider, posee un potencial de crecimiento acorde a los acuerdos comerciales con las empresas más grandes del rubro.

Principales Distribuidoras de Artículos de Higiene Personal			
Nº	Empresa	Marca	Origen del Producto
1	Alicorp	Patito, Sapolio, Intradepco, Bolivar, etc	Perú
2	Archer	Archer	Bolivia
3	Belmed Bolivia	Wella	Bolivia
4	Caballero Bolivia	Caballero	Paraguay
5	Colgate Palmolive	Colgate, Menen, Palmolive, Protex, etc	Varios países
6	Companex	Ariel, Ace, Pantene, etc	Varios países

Principales Distribuidoras de Artículos de Higiene Personal			
Nº	Empresa	Marca	Origen del Producto
7	Hansa	Nivea, Nosotras, etc	Varios países
8	Matos	Jardin,X5,Bora	Argentina
9	Minoil	Poet, Clorox, Sapolio, etc	Perú
10	Nexolider	Huggies, Scott, Kotex, Ola, Omo, etc	Varios países
11	Papelera Vinto	Perla, Papel Perlita	Bolivia
12	Unilever - Astrix	Ola, Omo, Sedal, Lux, etc	Varios países
13	Kymerly Clark	Scott,Huggies,Kotex,etc.	Varios países
14	Procter & Gamble	Ace, Ariel, Pantene, etc	Varios países
15	Proesa	Ballerina, Elite,Confort, etc	Chile

Fuente: NEXOLIDER S.A.

Entre las principales distribuidoras bolivianas se distinguen 27 empresas. La mayoría de estas empresas son únicamente grandes importadoras, pero existen algunas que producen sus propias marcas. Comercializadora Nexolider S.A. compete en cuatro de los seis grupos clasificados por tipo de productos: en abarrotes (con mermeladas y dulces), en confitería (con golosinas), en higiene personal y en artículos de limpieza. La empresa no compete en perecibles ni en Bazar y Menaje.

Principales Distribuidoras Bolivianas		
Nº	Empresa	Categoría
1	Aidissa	Comercializador-Importador
2	Belmed Bolivia	Industria
3	Caballaro Bolivia	Comercializador-Importador
4	Camsa	Comercializador-Importador
5	Caramelos Watts	Comercializador-Importador
6	Companex	Comercializador-Importador
7	Copelme	Industria
8	Crucimex	Comercializador-Importador
9	Del Valle	Industria
10	Dicom	Comercializador-Importador
11	El Ceibo	Industria
12	Hansa	Comercializador-Importador
13	Hermanos Vicente	Industria
14	Impastas	Industria
15	Incadex	Industria
16	Industrias Alimenta	Industria
17	Industrias Venado	Industria
18	Madisa	Comercializador-Importador
19	Matos	Comercializador-Importador
20	Milti Internacional	Industria
21	Minolil	Comercializador-Importador
22	Molino Andino	Industria
23	Nexolider	Comercializador-Importador
24	Papelera Vinto	Industria
25	Proesa	Comercializador-Importador
26	Sadimex	Comercializador-Importador
27	Soalpro	Industria

Fuente: NEXOLIDER S.A.

Las diez transnacionales más importantes, que a su vez pueden ser indistintamente distribuidoras de comestibles y no comestibles y pueden distribuir productos tanto importados como producidos localmente, se muestran a continuación (en orden alfabético):

Principales Distribuidoras Transnacionales		
Nº	Empresa	Origen del Producto
1	ADM SAO	EEUU
2	Arcor	Argentina
3	Caballaro	Paraguay
4	Colgate Palmolive	EEUU
5	Fino	Perú
6	Kimberly Clark	EEUU
7	Nestle (Fagal)	Suiza
8	Pil	Perú
9	Procter a Gamble	EEUU
10	Unilever	Inglaterra

Fuente: NEXOLIDER S.A.

## Principales Clientes

Según el canal de distribución, la empresa establece una política de créditos. A los supermercados les otorga un plazo máximo de 90 días, a los clientes de mercado 60 días previo análisis de frecuencia de compras, garantía puntualidad de pago. Así también a los distribuidores e instituciones plazos de 90 días y 60 días respectivamente.

Los principales clientes del canal supermercados son Hipermaxi, Fidalga, Macro Parque, IC Norte y TIA. Los canales distribuidores y mercados tienen la participación de personas naturales.

## Principales Proveedores

Los proveedores son locales (acuerdos comerciales 77%) y del exterior (importaciones 23%). Entre los proveedores locales se destacan KIMBERLY CLARK, ALIMENTA y FRUTOS DEL SUR entre otros, y los proveedores del exterior se refieren a las líneas DE LA ROSA y ORIETA entre otros. En este contexto se destaca KIMBERLY CLARK como el principal proveedor cuyos productos son distribuidos por Nexolider desde el 2016, relación comercial que se ha fortalecido a consecuencia del especializado servicio de distribución, buenas prácticas de manipulación de productos y precios, adecuada planificación y gestión de stocks de productos, aprovisionamiento consistente a partir de recursos tecnológicos que proveen eficiencia en procesos y en la toma de decisiones.

## Contratos a Futuro

- Se tiene previsto mantener la distribución de todas las marcas señaladas líneas arriba y en el caso particular de KIMBERLY CLARK están ampliando el número de mercados a Nexolider de 14 a 33, para que a partir del 2024 distribuya sus productos en todos los mercados de Santa Cruz. Se trata de mercados que desde el 2007 los atiende Nexolider con otras líneas, es decir que no implica un incremento de clientes, más bien mejora la eficiencia en la gestión de ventas, distribución y cobranzas.
- Un nuevo acuerdo con Kimberly Clark, le permitirá a Nexolider continuar con un excelente ritmo de crecimiento, incluso en un entorno económico complejo. Esto, porque rentabilizará sus operaciones en los mercados que actualmente abastece con sus productos a los que se incorporará a la línea Kimberly Clark lo que representará una alta tasa de crecimiento desde 2024.

## Seguros Contratados

La empresa mantiene vigentes las siguientes pólizas de seguro:

Seguros Contratados		
Póliza de seguros	Valor Asegurado USD	Fecha de vencimiento
TODO RIESGO A LA PROPIEDAD	4.027.214,00	02/07/24
RESPONSABILIDAD CIVIL	50.000,00	02/07/24
3D FIDELIDAD	30.000,00	02/07/24
TRANSPORTE	150.000,00	02/07/24
VEHICULO 1	11.000,00	02/07/24
VEHICULO 2	9.000,00	02/07/24
VEHICULO 3	13.000,00	02/07/24
VEHICULO 4	13.000,00	02/07/24
VEHICULO 5	13.000,00	02/07/24

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

## Características del Instrumento Calificado

**Emisor.** Comercializadora Nexolider S.A., con número de registro ASFI/DSV-EM-NXS-001/2022, mediante Resolución ASFI/484/2022, de 20 de abril de 2022.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución ASFI/842/2022 de 13 de julio de 2022, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED-NXS-018/2022 con clave de pizarra NXS-N1U-22. Las características de la Emisión se detallan en la siguiente tabla:

Características de la Emisión	
<b>Denominación de la Emisión:</b>	Bonos NEXOLIDER
<b>Monto de la Emisión:</b>	Bs 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Bolivianos).
<b>Tipo de Bonos a emitirse:</b>	Bonos, obligacionales y redimibles a plazo fijo.
<b>Serías en las que se dividirá la Emisión:</b>	Serie única.
<b>Cantidad de Bonos y valor nominal de los mismos:</b>	La Emisión comprende 4.000 (cuatro mil) Bonos con un valor nominal de Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) cada uno.
<b>Plazo de la Emisión:</b>	El plazo de la Emisión es de dos mil quinientos veinte (2.520) días calendario a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Fecha de Emisión:</b>	14 de julio de 2022.
<b>Fecha de Vencimiento:</b>	7 de junio de 2029.
<b>Tasa de Interés:</b>	7,50%.
<b>Tipo de Interés:</b>	Nominal, anual y fijo.
<b>Plazo de Colocación Primaria:</b>	El plazo de colocación primaria será de 180 (ciento ochenta) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión contenida en la Autorización de Oferta Pública emitida por ASFI e inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI.  Este plazo podrá ser prorrogado conforme las normas legales aplicables.  Los Bonos de la Emisión que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a ASFI y a la BBV.
<b>Forma de circulación de los Bonos</b>	A la Orden.
<b>Garantía:</b>	Garantía Quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantiza la misma con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.
<b>Precio de Colocación Primaria:</b>	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>Procedimiento de Colocación Primaria:</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Modalidad de Colocación:</b>	La modalidad de colocación es a mejor esfuerzo.

Características de la Emisión	
<b>Agente Estructurador, Colocador y Pagador:</b>	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
<b>Reajustabilidad del Empréstito:</b>	La Emisión y el Empréstito resultante no serán reajustables.
<b>Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Agente Pagador, Colocador y Estructurador</b>	Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa
<b>Regla de Determinación de Tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria</b>	Según lo señalado en el Artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la Emisión será la siguiente:  Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.  Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos de Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicación dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

Fuente: ASFI

### Cronograma de Cupones por Bono

El cronograma de periodicidad de pago de intereses, periodicidad y porcentaje de amortización de capital por bono (Cronograma de Cupones) es el siguiente:

Cupón	N° de días	Porcentaje de amortización de capital	Amortización de capital por Bono Bs	Pago de intereses por Bono Bs	Total Cupón Monto por Bono Bs
1	180	0,00%	-	375,00	375,00
2	180	0,00%	-	375,00	375,00
3	180	0,00%	-	375,00	375,00
4	180	0,00%	-	375,00	375,00
5	180	10,00%	1.000	375,00	1.375,00
6	180	10,00%	1.000	337,50	1.337,50
7	180	10,00%	1.000	300,00	1.300,00
8	180	10,00%	1.000	262,50	1.262,50
9	180	10,00%	1.000	225,00	1.225,00
10	180	10,00%	1.000	187,50	1.187,50
11	180	10,00%	1.000	150,00	1.150,00
12	180	10,00%	1.000	112,50	1.112,50
13	180	10,00%	1.000	75,00	1.075,00
14	180	10,00%	1.000	37,50	1.037,50
<b>Total</b>	<b>2.520</b>	<b>100,00%</b>	<b>10.000</b>	<b>3.562,50</b>	<b>13.562,50</b>

Fuente: ASFI

### Delegación de definiciones

Existen ciertas condiciones referentes a la Emisión deberán ser fijadas de manera previa a la autorización de la Oferta Pública de la Emisión, por lo que, a objeto de agilizar dicho proceso, los accionistas delegaron dichas determinaciones al Presidente de la Sociedad, quien determinó lo siguiente:

- Fecha de Emisión y Vencimiento de la Emisión;
- La entidad calificador de riesgo;
- Periodicidad y porcentaje de amortización de capital, periodicidad de pago de intereses, según el cronograma de cupones establecido para la Emisión
- La tasa de interés de la Emisión.
- El nombramiento del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos de la Emisión.

Todas las definiciones delegadas al Presidente fueron incorporadas en la Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente a la Emisión de Bonos, a excepción de la señalada en el inciso a) del presente numeral, que fue definida y comunicada mediante carta dirigida a la ASFI con copia a la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Por otra parte, se delegó al Presidente, además de los incisos anteriormente señalados, la determinación y las condiciones del rescate anticipado, así como la sustitución del Agente Pagador y la Entidad Calificadora de Riesgo, cuando corresponda.

### Destino de los fondos

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos de la Emisión serán utilizados de acuerdo con lo siguiente:

- NEXOLIDER destinará Bs 1.000 (Un mil 00/100 Bolivianos) por cada Bono colocado, para la constitución del Fondo de Contingencia.  
Las características del Fondo de Contingencia, destino y manejo del mismo se encuentran detallados en la característica (Mecanismo de Cobertura – Fondo de Contingencia).
- Hasta Bs 21.845.884.- (veintiún millones ochocientos cuarenta y cinco mil ochocientos ochenta y cuatro 00/100 Bolivianos) para la cancelación de deudas financieras conforme al siguiente detalle:

Acreeador	Denominación/ No de Operación	Garantía	Fecha Desembolso/ Emisión)	Fecha Vencimiento	Plazo (días)	Tasa	Monto Desembolsado en Bs	Saldo a corto plazo con corte al 31/03/22 en Bs	Saldo a largo plazo con corte al 31/03/22 en Bs	Saldo corto y largo plazo con corte al 31/03/22 en Bs	Deuda a cancelar en Bs
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	25-11-21	20-11-22	360	8,50%	593.500,00	445.125,00		445.125,00	445.125,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	19-01-22	14-01-23	360	8,50%	858.000,00	858.000,00		858.000,00	858.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	03-12-21	28-11-22	360	8,50%	548.000,00	411.000,00		411.000,00	411.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	09-12-21	04-12-22	360	8,50%	565.000,00	423.750,00		423.750,00	423.750,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	14-12-21	09-12-22	360	8,50%	308.000,00	231.000,00		231.000,00	231.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	21-01-22	16-01-23	360	8,50%	471.000,00	471.000,00		471.000,00	471.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	08-02-22	03-02-23	360	8,50%	240.000,00	240.000,00		240.000,00	240.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	11-02-22	06-02-23	360	8,50%	271.000,00	271.000,00		271.000,00	271.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	17-02-22	12-02-23	360	8,50%	503.000,00	503.000,00		503.000,00	503.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	23-02-22	18-02-23	360	8,50%	265.500,00	265.500,00		265.500,00	265.500,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	21-02-22	16-02-23	360	8,50%	393.500,00	393.500,00		393.500,00	393.500,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	11-03-22	06-03-23	360	8,50%	142.000,00	142.000,00		142.000,00	142.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Hipotecaria inmueble	15-03-22	10-03-23	360	8,50%	77.000,00	77.000,00		77.000,00	77.000,00
Banco Nacional de Bolivia	Crédito bajo Línea	Quirografaria y personal	16-03-22	14-06-22	90	8,50%	420.000,00	420.000,00		420.000,00	420.000,00
Panamerican SAFI	Bonos Nexolider Emisión 2	Quirografaria	23-10-17	18-07-22	1729	8,00%	8.764.400,00	1.384.787,03		1.384.787,03	1.384.787,03
Panamerican SAFI	Bonos Nexolider Emisión 3	Quirografaria	04-01-19	27-06-22	1270	7,75%	6.300.000,00	1.480.000,00		1.480.000,00	1.480.000,00
Panamerican SAFI	Bonos Nexolider Emisión 4	Quirografaria	30-06-20	20-06-22	720	7,75%	7.000.000,00	1.700.000,00		1.700.000,00	1.700.000,00
Panamerican SAFI	Bonos Nexolider Emisión 5	Quirografaria	29-06-21	24-06-22	360	7,75%	5.000.000,00	2.142.857,20		2.142.857,20	2.142.857,20
Fortaleza SAFI	Pagarés Nexolider emisión 3	Personal, solidaria indivisible y mancomunada	11-12-20	26-11-23	1080	9,00%	2.450.000,00	890.908,00	668.184,00	1.559.092,00	1.559.092,00
Fortaleza SAFI	Pagarés Nexolider emisión 4	Personal, solidaria indivisible y mancomunada	11-12-20	26-11-23	1080	9,00%	5.500.000,00	2.000.000,00	1.500.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00
Fortaleza SAFI	Pagarés Nexolider emisión 5	Personal, solidaria indivisible y mancomunada	29-09-21	13-09-24	1080	9,00%	3.000.000,00	1.090.908,00	1.636.365,00	2.727.273,00	2.727.273,00
Fortaleza SAFI	Pagarés Nexolider emisión 6	Personal, solidaria indivisible y mancomunada	09-11-21	24-10-24	1080	9,00%	1.000.000,00	272.700,00	727.300,00	1.000.000,00	1.000.000,00
Fortaleza SAFI	Pagarés Nexolider emisión 7	Personal, solidaria indivisible y mancomunada	29-03-22	13-03-25	1080	9,00%	1.200.000,00	327.273,00	872.727,00	1.200.000,00	1.200.000,00
										21.845.884,23	21.845.884,23

Fuente: ASFI

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 NEXOLIDER" y para su colocación, el Emisor tuviera que hacer uso de los fondos propios para realizar el recambio de los pasivos, el importe de hasta Bs 21.845.884.- (veintiún millones ochocientos cuarenta y cinco mil ochocientos ochenta y cuatro 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los mencionados bonos, podrá ser utilizado para la reposición del uso de fondos propios.

- 3) Hasta Bs 7.349.700.- (Siete millones trescientos cuarenta y nueve mil setecientos 00/100 Bolivianos) para capital de inversiones consistente en la compra de un inmueble (terreno) para la construcción de un Centro de Distribución y Almacenes, conforme se detalla en el siguiente presupuesto de inversión:

Rubro	Unidad de medida	Cantidad	Precio en Bs	Inversión proyecto Bs	Distribución en %
Terreno	M2	4.000	765,60	3.062.400,00	42%
Construcción Galpón	M2	2.240	1.273,96	2.853.666,82	39%
Construcción Oficinas	M2	350	1.292,54	452.389,56	6%
Muebles y Enseres	( <sup>13</sup> )	264	3.716,83	981.243,62	13%
<b>TOTAL INVERSIÓN EN BS</b>				<b>7.349.700,00</b>	<b>100%</b>

Fuente: ASFI

El plan de inversiones y presupuesto se encuentra incluido en el Prospecto de Emisión.

El terreno a ser adquirido deberá tener mínimamente una superficie de 4.000 (cuatro mil) metros cuadrados (M2) y deberán contar con un avalúo actualizado y realizado por un perito tasador cuyo informe no debe exceder los 90 (noventa días calendario) de antigüedad a la fecha de adquisición del mismo.

<sup>13</sup> Módulos de Racks para 10 pallets de 7.9 Mts. de alto, 2.3 Mts. de ancho y 1 Mts. de fondo.

Dicho avalúo deberá ser puesto en conocimiento de ASFI, la BBV y el Representante Común de Tenedores.

El terreno a adquirirse debe estar con alodial, libre de hipoteca, gravámenes o anotaciones y debidamente registrado en Derechos Reales a nombre del vendedor de los mismos. NEXOLIDER, se compromete a la formalización de los documentos y registro de propiedad del inmueble a nombre de la Sociedad, en un plazo de 90 (noventa) días calendario a partir de la firma del documento público de transferencia del mismo. Dicha minuta, los documentos y registros que acrediten la titularidad y/o propiedad del Inmueble a favor de NEXOLIDER serán puestos en conocimiento de la ASFI y de los tenedores de Bonos a través de su Representante Común de Tenedores.

Todos los gastos legales, impositivos y de todos los trámites que se deriven de la señalada transferencia del Inmueble a adquirirse, la obtención de la documentación legal definitiva que acredite la consolidación del derecho propietario sobre el mismo correrá por cuenta de la parte vendedora y de Nexolider S.A., según los porcentajes convenidos entre dichas partes contratantes.

4) El saldo restante para capital de operaciones de la Sociedad.

Se aclara que el capital de operaciones consiste en la adquisición de artículos de la canasta básica familiar de productos cuya distribución es realizada por Nexolider S.A., transporte y logística y mantenimiento de sistemas informáticos.

El orden de prelación del destino de fondos descrito anteriormente representa una prioridad en el uso de los recursos, sin embargo, dichos recursos pueden ser utilizados en paralelo hasta el límite máximo señalado para cada concepto.

El plazo de utilización de los recursos captados para la Emisión será de 180 (ciento ochenta) días calendario, computables a partir de la fecha de finalización de la colocación primaria, a excepción de los recursos destinados al Fondo de Contingencia como Mecanismo de Cobertura, para lo cual se procederá conforme la característica (Mecanismo de Cobertura – Fondo de Contingencia).

#### **Mecanismo de Cobertura – Fondo de Contingencia**

Con parte de los recursos de la Emisión se constituirá un Fondo de Contingencia que tiene el propósito de cubrir contingencias para el pago de capital e intereses de los Bonos NEXOLIDER.

- El monto asignado al Fondo de Contingencia para la Emisión es de Bs1.000 (un mil 00/100 bolivianos) por cada “**Bono NEXOLIDER**” colocado en mercado primario.
- Dicho fondo está destinado a cubrir cualquier pago de cupón durante la vida de la Emisión, total o parcialmente.
- Los recursos del Fondo de Contingencia se mantendrán en una cuenta de inversión aperturada por Nexolider S.A. en Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa en su calidad de administrador de la Cuenta de Inversión del Fondo de Contingencia, Agente Colocador y Agente Pagador, y serán administrados, conforme la Política de Inversiones contenida en el correspondiente Contrato de Servicios de Administración de la Cuenta de Inversión, de Agente Colocador y Agente Pagador (en adelante Contrato de Administración de la Cuenta de Inversión), y los lineamientos generales establecidos a continuación :
  - i. Los recursos destinados el Fondo de Contingencia serán recibidos por Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa en su calidad de administrador de la Cuenta de Inversión del Fondo de Contingencia, Agente Colocador y Agente Pagador; y mantenidos en la Cuenta de Inversión del Fondo de Contingencia constituida a nombre de Nexolider S.A.
  - ii. El saldo restante destinado a recambio de pasivos, capital de Inversiones y capital de operaciones, serán depositados en cuentas del Emisor con una instrucción emitida por Nexolider S.A. para la transferencia de los fondos, para posteriormente la aplicación de su destino correspondiente aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 5 de octubre de 2021, modificada por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 12 de enero, 16 de marzo y 14 de mayo de 2022.
  - iii. El Fondo de Contingencia se constituirá en la fecha de emisión contenida en la Autorización de Oferta Pública emitida por ASFI e inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI, y permanecerá vigente durante el plazo de la Emisión, aprobado por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 5 de octubre de 2021, modificada por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 12 de enero, 16 de marzo y 14 de mayo de 2022, vale decir hasta la fecha de vencimiento de la Emisión.
  - iv. Los recursos del Fondo de Contingencia serán destinados única y exclusivamente al pago de capital e intereses de los Bonos de la Emisión total o parcialmente, en las respectivas fechas de pago y/o vencimiento.
  - v. Para el uso del Fondo de Contingencia para el pago del cupón de capital y/o intereses (total o parcialmente) de los Bonos de la Emisión, Nexolider S.A. emitirá una instrucción específica para la utilización del Fondo, instrucción que deberá ser remitida a Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa en su calidad de administrador de la Cuenta de Inversión del Fondo de Contingencia y de Agente Pagador, con una anticipación de hasta 20 (veinte) días calendario de la fecha establecida para el pago, según el cronograma de pago de cupones establecido para la Emisión.

La instrucción para la utilización de los recursos del Fondo de Contingencia para el pago de capital y/o intereses de los Bonos de la Emisión (ya sea la cancelación de forma total o parcial) será comunicada por el Emisor y por Panamerican Securities S.A., como Hecho Relevante a la ASFI, la BBV y al Representante Común de Tenedores de la Emisión, en los plazos establecidos para el efecto.

- vi. En el caso de utilización del Fondo de Contingencia (ya sea para el pago total o parcial del cupón correspondiente), los fondos deberán ser repuestos por Nexolider S.A. en un plazo no mayor a 60 (sesenta) días calendario del vencimiento del cupón cancelado. Dicha reposición deberá ser comunicada, de igual forma, como Hecho Relevante a la ASFI, la BBV y al Representante Común de Tenedores de la Emisión, en los plazos establecidos para el efecto.
- vii. Los recursos del Fondo de Contingencia serán invertidos en función a la Política de Inversiones contenida en el Contrato de Administración de la Cuenta de Inversión, pudiendo realizar compras en firme, compras en reporto, en valores de renta fija; con calificación de riesgo mínimo de AA o N1, a un plazo que no supere los 180 (ciento ochenta) días calendario, o mantener saldos en efectivo. Los recursos se invertirán en la misma moneda de recepción de los mismos (bolivianos).
- viii. El manejo del portafolio de inversiones del Fondo de Contingencia será efectuado de manera discrecional por Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa en su calidad de Administrador de la cuenta de Inversión del Fondo de Contingencia, conforme los lineamientos establecidos en la Política de inversiones contenida en el Contrato de Administración de la Cuenta de Inversión, y los lineamientos detallados en la característica (Mecanismo de Cobertura – Fondo de Contingencia).
- ix. Los derechos económicos, y/o rendimientos efectivos generados por las inversiones del Fondo de Contingencia, podrán ser retirados por Nexolider S.A. de forma trimestral (vale decir en los trimestres finalizados en marzo, junio, septiembre y diciembre) a partir de los 180 (ciento ochenta) días calendario de finalizada la colocación primaria de los Bonos de la Emisión, previo envío de una instrucción específica de Nexolider S.A. dirigida a Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa en su calidad Administrador de la Cuenta e Inversión del Fondo de Contingencia, de Agente Colodador y Agente Pagador de la Emisión, para el efecto.  
Dichos derechos económicos y/o rendimientos efectivos que generen las inversiones del Fondo de Contingencia serán depositados conforme la instrucción de Nexolider S.A., dentro los diez (10) días hábiles siguientes al cierre del trimestre, siempre y cuando Nexolider S.A. así lo disponga.
- x. El pago de comisiones por transferencias bancarias, impuestos aplicables y similares, diferencias cambiarias y/o cualquier otro gasto relacionado con la recaudación, constitución del Fondo de Contingencia y/o administración del mismo, serán cubiertos por Nexolider S.A.
- xi. En el caso que se registren pérdidas efectivas, producto de las inversiones realizadas para el Fondo de Contingencia, estas deberán ser cubiertas por el Emisor en un plazo máximo de 60 (sesenta) días calendario, de recibido el Reporte de Inversión donde se identifique las pérdidas efectivas mencionadas.
- xii. Los reportes y/o resúmenes mensuales de las inversiones del Fondo de Contingencia, serán remitidos por Panamerican Securities S.A. Agencia de Bolsa en su calidad de Administrador de la Cuenta de Inversión del Fondo de Contingencia, de forma mensual mediante formato electrónico, al Presidente en su calidad de Representante Legal de Nexolider S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos de la Emisión, para su seguimiento y control, en un plazo no mayor a 5 (cinco) días hábiles, posteriores al cierre del mes correspondiente.
- xiii. Una vez vencida la Emisión, los recursos del Fondo de Contingencia serán devueltos al Emisor, previa instrucción específica de Nexolider S.A. al efecto, en un plazo de 15 (quince) días calendario a partir de recibida la instrucción.
- xiv. En el caso de Redención Anticipada de los Bonos de la Emisión, conforme los procedimientos señalados en las características (Rescate Anticipado mediante sorteo) y (Redención mediante compra en Mercado Secundario), los recursos del Fondo de Contingencia serán devueltos al Emisor, previa instrucción específica de Nexolider S.A., en un plazo de 30 (treinta) días calendario a partir de recibida la instrucción.
- xv. En el caso de incumplimiento por parte de los Emisores que conformen las inversiones del Fondo de Contingencia, Nexolider S.A. deberá realizar los procesos administrativos y legales que correspondan, y Panamerican Securities S.A. colaborará en los mencionados procesos.  
Cualquier diferencial producto del incumplimiento anteriormente señalado, deberá ser repuesto por el Emisor en un plazo de 60 (sesenta) días calendario del vencimiento respectivo.

#### **Provisión de los fondos para pago de capital e intereses**

Nexolider S.A. deberá depositar los fondos para el pago de capital y/o intereses en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, por lo menos 1 (un) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos (que señala la fecha de vencimiento) conforme lo establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad en el Prospecto de Emisión.

Transcurridos 90 (noventa) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y -en tal caso- el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor. Los Tenedores podrán exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor.

De acuerdo a lo establecido en los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en 5 (cinco) años y 10 (diez) años respectivamente.

## Rescate Anticipado - Mediante Sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos que componen la Emisión por sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 y siguientes (en lo aplicable) del Código de Comercio.

Sobre la base de las delegaciones establecidas en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 5 de octubre de 2021, modificada por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 12 de enero, 16 de marzo y 14 de mayo de 2022, se determinará la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, la fecha y la hora del sorteo. Este sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, Acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los 5 (cinco) días calendario, siguientes por una vez y en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio 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 los Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los 15 (quince) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar 1 (un) día antes del señalado pago.

La decisión de rescate anticipado de los Bonos mediante sorteo será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante de Tenedores de Bonos.

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 al correspondiente código de valoración de la Emisión; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la 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, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la emisión 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%

Fuente: ASFI

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 compra en Mercado Secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de Bonos a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Sobre la base de las delegaciones establecidas en el punto 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 5 de octubre de 2021, modificada por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 12 de enero, 16 de marzo y 14 de mayo de

2022, se definirá la redención mediante compras en Mercado Secundario.

Cualquier decisión de redimir los Bonos a través de Mercado Secundario deberá ser comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante de Tenedores de Bonos.

En caso de haberse realizado una redención anticipada ya sea mediante sorteo o compra en mercado secundario, y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, la Sociedad pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención anticipada, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.

### Compromisos Financieros

La Sociedad se obliga al cumplimiento de los compromisos financieros en su condición de Emisor de Bonos y en tanto se encuentre pendiente la redención de los Bonos emitidos:

#### 1. Relación de Cobertura de Deuda

NEXOLIDER mantendrá una relación de cobertura de deuda no inferior a 2.5, entre la generación interna de fondos y el servicio de deuda.

La relación de cobertura de deuda estará definida por la siguiente fórmula:

$$RDC = \frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización de Capital} + \text{Intereses}} \geq 2.5$$

**Activo Corriente:** Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General.

**EBITDA:** Es el resultado de los últimos (12) meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad Operativa más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más gastos financieros, más otros cargos que no representan una salida de efectivo. Este resultado se presume como el mejor estimador del EBITDA de los siguientes doce (12) meses.

**Amortización de Capital:** Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes.

**Intereses:** Intereses por pagar durante el período relevante de los doce (12) meses siguientes de la deuda financiera neta.

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

Para realizar el cálculo se tomará como fecha de cálculo relevante el último día del trimestre al que se desea realizar el cálculo para los conceptos incluidos en el numerador, y los doce (12) meses siguientes para los conceptos incluidos en el denominador.

#### 2. Relación Deuda a Patrimonio Neto

La relación deuda a patrimonio neto de la Sociedad, no superará el índice de 2,5.

La relación deuda a patrimonio neto es definida por la siguiente fórmula:

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 2.5$$

Donde:

**Pasivo Total:** Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la Sociedad con terceros que se registran en el pasivo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

**Patrimonio Neto:** Es la diferencia entre el Activo Total y el Pasivo Total.

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

#### 3. Relación de Control de Liquidez

La relación de Control de Liquidez será igual o superior a [1,0], la cual estará definida por la siguiente fórmula:

$$RCL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \geq 1,0$$

Donde:

**Activo Corriente:** Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General.

**Pasivo Corriente:** Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de corto plazo de la Sociedad con terceros que se registran en el pasivo corriente dentro del Balance General.

Estos conceptos estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad. Los informes conteniendo el cálculo de los compromisos serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de los Tenedores de Bonos, conjuntamente con la información financiera trimestral, en los plazos establecidos por la normativa vigente.

La Sociedad se obliga a incorporar, dentro del alcance de la Auditoría Externa a sus estados financieros, la revisión del cálculo de los Compromisos Financieros por parte del Auditor Externo.

A excepción de los compromisos, restricciones y obligaciones establecidos por norma jurídica expresa, los demás compromisos, restricciones y obligaciones señalados en los numerales 1.4.1 y 1.4.2 precedente, podrán ser modificados por la Sociedad previo consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, la cual no podrá negar, retrasar 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 en los ingresos de la Sociedad o (iii) pudiera resultar en una disminución de los costos de la Sociedad y dichas modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas comerciales generalmente aceptadas en el campo de la actividad de NEXOLIDER.

## Desarrollos Recientes

---

- Comunicó que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2024, realizada con el 100% de los socios, determinó la Emisión de Bonos de Oferta Pública, bajo el siguiente detalle:  
Bonos Nexolider II.  
Serie Única  
Moneda: Bolivianos  
Monto: Bs. 40.000.000.-  
Tasa de Interés: Nominal, Anual y Fijo.  
Plazo: 1.080 días  
Modalidad: A mejor esfuerzo
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 26 de diciembre de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:  
La Emisión de Pagarés Sin Oferta Pública, de acuerdo al siguiente detalle:  
- Monto de la Emisión: Bs2.599.984,00  
- Tasa de Interés: 9.5% anual (tasa fija)  
- Plazo: 540 días  
- Destino de los Fondos: Recambio de Pasivos  
- Acreedor: Fortaleza SAFI.
- Comunicó que el 20 de diciembre de 2023, en la Asamblea de Tenedores de "Bonos Nexolider" realizada a través la plataforma virtual Zoom, se determinó lo siguiente:  
- Poner en conocimiento el informe de la Sociedad Emisora.  
- Poner en conocimiento el Informe del Representante Común de Tenedores de "Bonos Nexolider".
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de noviembre de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:  
- Considerar y Aprobar una Emisión de Bonos de Oferta Pública en el Mercado de Valores Nacional. Luego de un intercambio de opiniones los Accionistas presentes aprobaron por unanimidad la Emisión de Bonos de Oferta Pública por Bs 40.000.000,00 autorizar las inscripciones conforme a las normas generales establecidas al efecto.
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 4 de noviembre de 2023, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Aprobar por unanimidad el tratamiento de Utilidades, en tal sentido, conforme a los Estados Financieros de la gestión 2022, se decidió capitalizar las utilidades acumuladas por un valor de Bs7.895.269,00 a favor de la empresa de manera proporcional al número de Acciones de cada accionista.
  2. Aprobar que el Acta de la Junta de Accionista sea suscrita por el señor Rodrigo Victor Petronio Arce Oropeza y la señora Sonia Cristina Antelo Soares, en forma conjunta con el Síndico, señor Leonardo Navia Quiroga
  3. Autorizar y encomendar al Presidente del Directorio, señor Rodrigo Alonzo Pedrazas Arce, el cumplimiento de los requisitos legales para la legalización del Acta.

- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 3 de noviembre de 2023, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Aprobar por unanimidad la recomendación de la contratación de la Empresa Auditora Audiset SRL. para la Auditoría de la gestión 2022.
  2. Aprobar por unanimidad los Estados Financieros y el Informe de Auditoría emitido por la Empresa Auditora Audiset SRL. de 27 de marzo de 2023.
  3. Aprobar por unanimidad el Informe presentado por el Síndico.
  4. Elección y Remoción del Directorio permanente, por unanimidad decidió nombrar a los miembros del directorio de acuerdo al detalle siguiente:
    - Rodrigo Alonzo Pedrazas Arce - Presidente
    - Silvia Patricia Herrera Barrientos – Vicepresidente
    - Sonia Cristina Antelo Soares – Secretario
  5. Ratificar por unanimidad al Sr. Leonardo Navia Quiroga, como Síndico de la Sociedad.
  6. Aprobar por unanimidad la retención de las utilidades de la gestión 2022 y contabilizar bajo la partida de Resultados Acumulados.
  7. Aprobar que el Acta de la Junta de Accionista sea suscrita por el señor Rodrigo Victor Petronio y la señora Sonia Cristina Antelo Soares, en forma conjunta con el Presidente, señor Rodrigo Alonzo Pedrazas Arce.
  8. Autorizar y encomendar al Presidente del Directorio, señor Rodrigo Alonzo Pedrazas Arce el cumplimiento de los requisitos legales para la legalización del Acta.
  
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 18 de octubre de 2023, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Aprobar por unanimidad la recomendación de la contratación de la Empresa Auditora Audiset SRL. para la Auditoría de la gestión 2021.
  2. Aprobar por unanimidad los Estados Financieros y el Informe de Auditoría emitido por la Empresa Auditora Audiset SRL. de 13 de abril de 2022.
  3. Aprobar por unanimidad el Informe presentado por el Síndico.
  4. Elección y Remoción del Directorio permanente, por unanimidad decidió nombrar a los miembros del directorio de acuerdo al detalle siguiente:
    - Rodrigo Alonzo Pedrazas Arce - Presidente
    - Silvia Patricia Herrera Barrientos – Vicepresidente
    - Sonia Cristina Antelo Soares – Secretario
  5. Ratificar por unanimidad al Sr. Leonardo Navia Quiroga, como Síndico de la Sociedad.
  6. Aprobar por unanimidad la retención de las utilidades de la gestión 2021 y contabilizar bajo la partida de Resultados Acumulados.
  7. Aprobar que el Acta de la Junta de Accionista sea suscrita por el señor Rodrigo Victor Petronio y la señora Sonia Cristina Antelo Soares, en forma conjunta con el Presidente, señor Rodrigo Alonzo Pedrazas Arce.
  8. Autorizar y encomendar al Presidente del Directorio, señor Rodrigo Alonzo Pedrazas Arce el cumplimiento de los requisitos legales para la legalización del Acta.
  
- Comunicó que el 10 de abril de 2023, ha vencido el plazo de colocación primaria de la Emisión “BONOS NEXOLIDER”; a la fecha de finalización de la colocación, se han colocado en totalidad de 1.413 bonos, quedando un remanente de 2.587 bonos, los cuales serán anulados y perderán total validez y efecto legal.
  
- Comunicó la desvinculación al 30 de septiembre de 2022, del señor Eber Sandoval Rosales – Contador General, en su remplazo nombró al señor Grobert Berdeja Aldana.
  
- Comunicó las desvinculaciones de su personal al 31 de agosto de 2022, de los siguientes funcionarios:
  - Carola Annas Rios - Jefe de Ventas Cochabamba.
  - Arturo Martinez Padilla - Jefe Administrativo Financiero.
 En su reemplazo del Jefe Administrativo Financiero se nombró al señor Carlos Orozco Molina.
  
- Se capitalizan las utilidades acumuladas 2018 y las utilidades de la gestión 2019. Cambios consignados mediante el Testimonio No 640/2021 de Junta de Accionista Extraordinaria del 26/02/2021 y la Escritura Pública No 1400/2021 de fecha 23/04/2021 constituyéndose el nuevo capital autorizado en Bs 23.716.000.- y el Capital suscrito y pagado en Bs 11.858.000.-
  
- Trimestralmente Kimberly Clark evalúa la renovación de los acuerdos comerciales con la empresa, apuntando a una cuota mensual de Bs 5,00 millones.
  
- Se tiene planificado ampliar las zonas de distribución con las empresas Unilever a partir del segundo trimestre del 2021.
  
- En el mes de septiembre de 2019, se comunicó la venta de la empresa Astrix a Unilever, al respecto Nexolider indicó que hasta marzo de 2020 (calendario industrial) el negocio en el área comercial se administraría por separado y que partir de esa fecha se unificaría el área de ventas de Unilever y Astrix.

- En agosto de 2019 y en compensación por el incumplimiento, Kimberly Clark ofreció a Nexolider todos los mercados de la zona norte. En enero de 2020 entra en vigor un nuevo acuerdo con Kimberly Clark que le permite a Nexolider incrementar las ventas gradualmente.

## Riesgos y Oportunidades

---

- **Riesgo de crédito: Incremento de la mora**  
Debido al tipo de negocio, la empresa tiene un porcentaje considerable de ventas al crédito, incrementando el riesgo de no pago. Por lo que se planea realizar un control de otorgación de crédito, realizar visitas periódicas a los clientes sujetos a crédito, circularizar los saldos a clientes antes del vencimiento, realizar una mayor cantidad de ventas al contado, incrementar los productos masivos de primera necesidad con alta rotación que sean fáciles de vender y negociar con ventas al contado o a menor plazo de cobro. Como es el caso de los productos Kimberly que mayormente se venden al contado debido a que los productos son de primera necesidad.
- **Riesgo de operaciones: Obsolescencia de la mercadería**  
Debido a la alta concentración de inventarios se tiene el riesgo de que la fecha de caducidad de los productos fenezca ya que está ligado al índice de rotación que se tenga por tipo de producto. Es por ello, que implementa un sistema de abastecimiento que controle la cantidad necesaria de mercadería sin que, sobre stock, asimismo, la utilización del método PEPS y control por lotes en el manejo de inventario. Realiza actividades promocionales y de liquidación de productos prontos a su fecha de caducidad.
- **Oportunidades**
  - Segmentos de mercado que se pueden explotar.
  - Introducción de nuevos productos.
  - Nichos de mercado en expansión.
  - Mejora de abastecimiento.
  - Incremento de más salas de supermercado.
  - Incremento de capital.

## Anexo 1. Cuadro Resumen

Cuadro Resumen COMERCIALIZADORA NEXOLIDER S.A.						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023
<b>Balance General</b>						
Disponible	127	276	932	44	906	1.894
Cuentas por cobrar Comerciales	13.181	14.028	16.456	20.251	24.883	29.410
Inventario	18.204	25.222	29.571	30.179	32.470	36.662
<b>Activo Total</b>	<b>32.227</b>	<b>40.224</b>	<b>47.526</b>	<b>50.930</b>	<b>60.047</b>	<b>69.860</b>
Activo Corriente	31.624	39.654	47.090	50.622	59.867	69.732
Activo No Corriente	603	570	435	309	180	129
<b>Pasivo Total</b>	<b>20.531</b>	<b>26.218</b>	<b>31.188</b>	<b>31.441</b>	<b>37.626</b>	<b>43.549</b>
Pasivo Corriente	12.010	15.274	18.617	21.384	22.281	29.354
Cuentas por Pagar Comerciales	698	333	169	103	383	7.260
Pasivo No Corriente	8.520	10.944	12.571	10.057	15.344	14.195
Capital Social	6.916	6.916	6.916	11.858	11.858	11.858
Patrimonio	11.697	14.006	16.342	19.490	22.420	26.311
Deuda Financiera	18.332	24.330	29.109	28.902	34.883	32.756
Deuda Financiera CP	9.943	13.588	16.785	19.120	19.776	18.889
Deuda Financiera LP	8.389	10.743	12.324	9.782	15.107	13.866
<b>Estados de Resultados</b>						
Ingresos	28.864	31.032	37.728	45.806	50.119	49.601
Costos de Ventas	21.241	23.237	29.490	35.957	39.943	39.086
Utilidad Bruta	7.623	7.795	8.237	9.849	10.177	10.515
Gastos Operativos	3.876	3.937	3.943	4.237	4.477	4.647
Utilidad Operativa	3.747	3.858	4.294	5.612	5.700	5.868
EBITDA	3.935	4.002	4.442	5.756	5.841	5.922
Gastos Financieros	1.708	1.896	2.101	2.616	2.689	2.540
Utilidad Neta	1.749	1.994	2.067	2.988	2.784	3.890
<b>Endeudamiento</b>						
Pasivo Total/Activo Total	0,64	0,65	0,66	0,62	0,63	0,62
Patrimonio/Activo Total	0,36	0,35	0,34	0,38	0,37	0,38
Pasivo Total/Patrimonio	1,76	1,87	1,91	1,61	1,68	1,66
Deuda Financiera/Patrimonio	1,57	1,74	1,78	1,48	1,56	1,24
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,89	0,93	0,93	0,92	0,93	0,75
Pasivo Corriente/Pasivo Total	0,58	0,58	0,60	0,68	0,59	0,67
Pasivo no Corriente/Pasivo Total	0,42	0,42	0,40	0,32	0,41	0,33
<b>Solvencia</b>						
Deuda Financiera/EBITDA	4,66	6,08	6,55	5,02	5,97	5,53
Pasivo Total/EBITDA	5,22	6,55	7,02	5,46	6,44	7,35
Pasivo Corriente/EBITDA	3,05	3,82	4,19	3,71	3,81	4,96
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Bruto	26,41%	25,12%	21,83%	21,50%	20,30%	21,20%
Margen Operativo	12,98%	12,43%	11,38%	12,25%	11,37%	11,83%
Margen Neto	6,06%	6,43%	5,48%	6,52%	5,56%	7,84%
Margen de Costos	73,59%	74,88%	78,17%	78,50%	79,70%	78,80%
ROA	5,43%	4,96%	4,35%	5,87%	4,64%	5,57%
ROE	14,95%	14,24%	12,65%	15,33%	12,42%	14,79%
ROA Operativo	2,75%	2,51%	2,21%	2,95%	2,37%	2,86%
<b>Cobertura</b>						
EBITDA/Gastos Financieros	2,30	2,11	2,11	2,20	2,17	2,33
Cobertura del servicio de la deuda	3,05	2,82	2,73	2,59	2,92	3,53
EBITDA+Cap. Trab./GF+Deuda Finan. CP	2,02	1,83	1,74	1,61	1,93	2,16
EBITDA/Deuda Finan. CP + Gastos Financieros	0,34	0,26	0,24	0,26	0,26	0,28
<b>Liquidez</b>						
Liquidez General	2,63	2,60	2,53	2,37	2,69	2,38
Prueba Ácida	1,12	0,94	0,94	0,96	1,23	1,13
Capital de Trabajo	19.614	24.380	28.474	29.238	37.586	40.378
<b>Actividad</b>						
Rotación promedio de inventarios	1	1	1	1	1	1
Plazo Promedio de Inventarios	309	391	361	302	293	338
Rotacion promedio de Cuentas por Cobrar	2	2	2	2	2	2
Plazo Promedio de Cobro	164	163	157	159	179	213
Rotacion promedio de Cuentas por Pagar	30	70	175	349	104	5
Plazo Promedio de Pago	12	5	2	1	3	67
Ciclo de Comercialización	461	548	516	460	468	484

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

## Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

Balance General	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>	<b>98,13%</b>	<b>98,58%</b>	<b>99,08%</b>	<b>99,39%</b>	<b>99,70%</b>	<b>99,82%</b>
Disponible	0,40%	0,69%	1,96%	0,09%	1,51%	2,71%
Cuentas por Cobrar	40,90%	34,88%	34,62%	39,76%	41,44%	42,10%
Inventarios	56,49%	62,70%	62,22%	59,26%	54,07%	52,48%
Otros Activos CP	0,35%	0,32%	0,28%	0,29%	2,68%	2,53%
Previsión por incobrables	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>1,87%</b>	<b>1,42%</b>	<b>0,92%</b>	<b>0,61%</b>	<b>0,30%</b>	<b>0,18%</b>
Activo Fijo	1,78%	1,32%	0,84%	0,53%	0,24%	0,13%
Intangibles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones	0,02%	0,02%	0,00%	0,01%	0,01%	0,01%
Otros Activos	0,07%	0,09%	0,07%	0,07%	0,05%	0,05%
Fondo de Contingencia a L/P	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>37,27%</b>	<b>37,97%</b>	<b>39,17%</b>	<b>41,99%</b>	<b>37,11%</b>	<b>42,02%</b>
Obligaciones Financieras y Bursátiles CP	30,85%	33,78%	35,32%	37,54%	32,93%	27,04%
Cuentas por Pagar Proveedores	2,17%	0,83%	0,35%	0,20%	0,64%	10,39%
Prestamos Socios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cuentas por Pagar al Personal	0,40%	0,24%	0,18%	0,26%	0,19%	0,10%
Servicios por Pagar	0,03%	0,04%	0,02%	0,03%	0,00%	0,17%
Otras Obligaciones	3,82%	3,08%	3,30%	3,96%	3,35%	4,32%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>26,44%</b>	<b>27,21%</b>	<b>26,45%</b>	<b>19,75%</b>	<b>25,55%</b>	<b>20,32%</b>
Obligaciones Financieras y Bursátiles LP	26,03%	26,71%	25,93%	19,21%	25,16%	19,85%
Previsión para Indemnización	0,41%	0,50%	0,52%	0,54%	0,39%	0,47%
Otros Pasivos a LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Pasivo</b>	<b>63,71%</b>	<b>65,18%</b>	<b>65,62%</b>	<b>61,73%</b>	<b>62,66%</b>	<b>62,34%</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Pagado	21,46%	17,19%	14,55%	23,28%	19,75%	16,97%
Aportes por capitalizar	1,08%	0,87%	0,74%	0,69%	0,58%	0,50%
Ajuste de Capital	3,59%	3,25%	2,96%	2,76%	2,34%	2,01%
Ajuste de Reserva Patrimonial	0,21%	0,18%	0,17%	0,16%	0,13%	0,11%
Reserva Legal	0,98%	1,04%	1,11%	1,35%	1,39%	1,19%
Resultados Acumulados	3,55%	7,32%	10,51%	4,17%	8,51%	11,30%
Resultado de Gestión	5,43%	4,96%	4,35%	5,87%	4,64%	5,57%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>36,29%</b>	<b>34,82%</b>	<b>34,39%</b>	<b>38,27%</b>	<b>37,34%</b>	<b>37,66%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,01%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

### Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

Estado de Resultados	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023
Ingresos por Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Devoluciones sobre Ventas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Costos de Mercadería Vendida	73,59%	74,88%	78,17%	78,50%	79,70%	78,80%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>26,41%</b>	<b>25,12%</b>	<b>21,83%</b>	<b>21,50%</b>	<b>20,30%</b>	<b>21,20%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>13,43%</b>	<b>12,69%</b>	<b>10,45%</b>	<b>9,25%</b>	<b>8,93%</b>	<b>9,37%</b>
Gastos Administrativos	8,82%	7,41%	6,02%	5,05%	5,01%	5,27%
Gastos de Comercialización	3,95%	4,81%	4,04%	3,88%	3,64%	3,99%
Depreciaciones y Amortizaciones	0,65%	0,47%	0,39%	0,32%	0,28%	0,11%
<b>Resultados Operativo</b>	<b>12,98%</b>	<b>12,43%</b>	<b>11,38%</b>	<b>12,25%</b>	<b>11,37%</b>	<b>11,83%</b>
Gastos Financieros	5,92%	6,11%	5,57%	5,71%	5,37%	5,12%
Impuestos y Patentes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Descuentos en Cobranzas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Ingresos	3,45%	3,68%	3,00%	2,38%	1,77%	1,32%
Otros Gastos	1,86%	0,91%	0,96%	0,08%	0,15%	0,19%
<b>Resultado de la Gestión</b>	<b>8,65%</b>	<b>9,09%</b>	<b>7,86%</b>	<b>8,84%</b>	<b>7,63%</b>	<b>7,84%</b>
Reserva Legal	0,32%	0,34%	0,29%	0,34%	0,29%	0,00%
IUE	2,27%	2,32%	2,09%	1,97%	1,78%	0,00%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>6,06%</b>	<b>6,43%</b>	<b>5,48%</b>	<b>6,52%</b>	<b>5,56%</b>	<b>7,84%</b>

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

## Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

Balance General	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>	21,01%	25,39%	18,75%	7,50%	18,26%	16,48%
Disponible	-79,74%	116,69%	237,64%	-95,33%	1978,94%	109,14%
Cuentas por Cobrar	23,11%	6,43%	17,30%	23,06%	22,87%	18,19%
Inventarios	24,85%	38,55%	17,24%	2,06%	7,59%	12,91%
Otros Activos CP	-48,66%	14,41%	2,79%	12,73%	985,53%	9,79%
Provisión por incobrables						
<b>Activo no Corriente</b>	44,59%	-5,52%	-23,64%	-29,08%	-41,64%	-28,55%
Activo Fijo	47,06%	-7,75%	-24,70%	-32,76%	-47,05%	-36,25%
Intangibles						
Inversiones	0,00%	0,00%	-64,35%	180,51%	0,00%	0,00%
Otros Activos	11,67%	47,76%	0,00%	0,00%	-7,07%	0,00%
Fondo de Contingencia a L/P						
<b>Total Activo</b>	21,38%	24,81%	18,15%	7,16%	17,90%	16,34%
<b>Pasivo</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>	177,18%	27,17%	21,88%	14,86%	4,20%	31,74%
Obligaciones Financieras y Bursátiles CP	215,75%	36,66%	23,53%	13,91%	3,43%	-4,48%
Cuentas por Pagar Proveedores	26,49%	-52,29%	-49,40%	-38,94%	272,64%	1793,31%
Prestamos Socios						
Cuentas por Pagar al Personal	123,31%	-23,76%	-13,05%	54,49%	-14,94%	-39,80%
Servicios por Pagar	12,21%	81,83%	-36,98%	39,46%	-100,00%	
Otras Obligaciones	117,48%	0,53%	26,55%	28,57%	-0,21%	50,02%
<b>Pasivo No Corriente</b>	-32,34%	28,45%	14,86%	-20,00%	52,58%	-7,49%
Obligaciones Financieras y Bursátiles LP	-32,78%	28,06%	14,72%	-20,63%	54,44%	-8,22%
Provisión para Indemnización	15,29%	53,55%	22,48%	11,42%	-13,81%	38,91%
Otros Pasivos a LP						
<b>Total Pasivo</b>	21,29%	27,70%	18,95%	0,81%	19,67%	15,74%
<b>Patrimonio</b>						
Capital Pagado	0,00%	0,00%	0,00%	71,46%	0,00%	0,00%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Capital	20,63%	13,06%	7,49%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Reserva Patrimonial	10,89%	10,20%	7,62%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	41,40%	33,39%	25,94%	29,77%	21,38%	0,00%
Resultados Acumulados	3755,34%	157,53%	69,65%	-57,49%	140,69%	54,48%
Resultado de Gestión	60,94%	14,02%	3,64%	44,53%	-6,80%	39,73%
<b>Total Patrimonio</b>	21,54%	19,74%	16,68%	19,26%	15,04%	17,35%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	21,38%	24,81%	18,16%	7,16%	17,90%	16,34%

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

## Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

Estado de Resultados	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023
Ingresos por Ventas	33,81%	7,51%	21,58%	21,41%	9,42%	-1,03%
Devoluciones sobre Ventas						
Costos de Mercadería Vendida	32,85%	9,40%	26,91%	21,93%	11,09%	-2,14%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>36,55%</b>	<b>2,25%</b>	<b>5,68%</b>	<b>19,57%</b>	<b>3,32%</b>	<b>3,33%</b>
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>17,44%</b>	<b>1,58%</b>	<b>0,15%</b>	<b>7,47%</b>	<b>5,66%</b>	<b>3,79%</b>
Gastos Administrativos	13,39%	-9,68%	-1,31%	1,90%	8,44%	4,21%
Gastos de Comercialización	28,64%	30,80%	2,19%	16,71%	2,66%	8,30%
Depreciaciones y Amortizaciones	12,42%	-23,16%	2,36%	-2,40%	-1,92%	-61,83%
<b>Resultados Operativo</b>	<b>64,17%</b>	<b>2,95%</b>	<b>11,32%</b>	<b>30,68%</b>	<b>1,56%</b>	<b>2,96%</b>
Gastos Financieros	37,65%	11,02%	10,81%	24,54%	2,78%	-5,55%
Impuestos y Patentes						
Descuentos en Cobranzas						
Otros Ingresos	25,93%	14,73%	-0,70%	-3,80%	-18,52%	-26,11%
Otros Gastos	82,23%	-47,21%	27,34%	-89,57%	100,82%	25,16%
<b>Resultado de la Gestión</b>	<b>62,45%</b>	<b>12,91%</b>	<b>5,18%</b>	<b>36,51%</b>	<b>-5,56%</b>	<b>1,75%</b>
Reserva Legal	60,94%	14,02%	3,64%	44,53%	-6,80%	-100,00%
IUE	66,82%	9,81%	9,66%	14,42%	-1,22%	-100,00%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>60,94%</b>	<b>14,02%</b>	<b>3,64%</b>	<b>44,53%</b>	<b>-6,80%</b>	<b>39,73%</b>

Fuente: NEXOLIDER S.A. / Elaborado: PCR S.A.

## Anexo 6. Flujo de Efectivo

Estado de Flujo de Efectivo	
Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2023	
Expresado en Bolivianos	
<b>Flujo generado por actividades de operación</b>	
Resultado de la gestión	3.890.321
<b>Ajustado por:</b>	
Depreciación de la gestión	54.034
Previsión Indemnizaciones	92.246
<b>Utilidad de operación</b>	<b>4.036.601</b>
(Aumento) Disminución en Cuentas por cobrar	-4.527.081
(Aumento) Disminución en Otros activos	-157.372
(Aumento) Disminución en Inventarios	-4.191.465
Aumento (Disminución) en Cuentas por pagar	6.687.270
Aumento (Disminución) en Otras cuentas por pagar	1.271.924
<b>Efectivo generado por actividades de operación</b>	<b>- 916.724</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Adiciones de Activos fijos	-2.610
<b>Flujo neto usado en actividades de inversión</b>	<b>-2.610</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiación</b>	
Obligaciones con Entidades Financieras	596.502
Bonos y Pagarés Nexolider	-2.724.195
<b>Efectivo neto usado en actividades de financiamiento</b>	<b>-2.127.693</b>
<b>Aumento (Disminución) neta del efectivo</b>	<b>989.574</b>
<b>Efectivo al inicio de gestión</b>	<b>904.813</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>1.894.387</b>

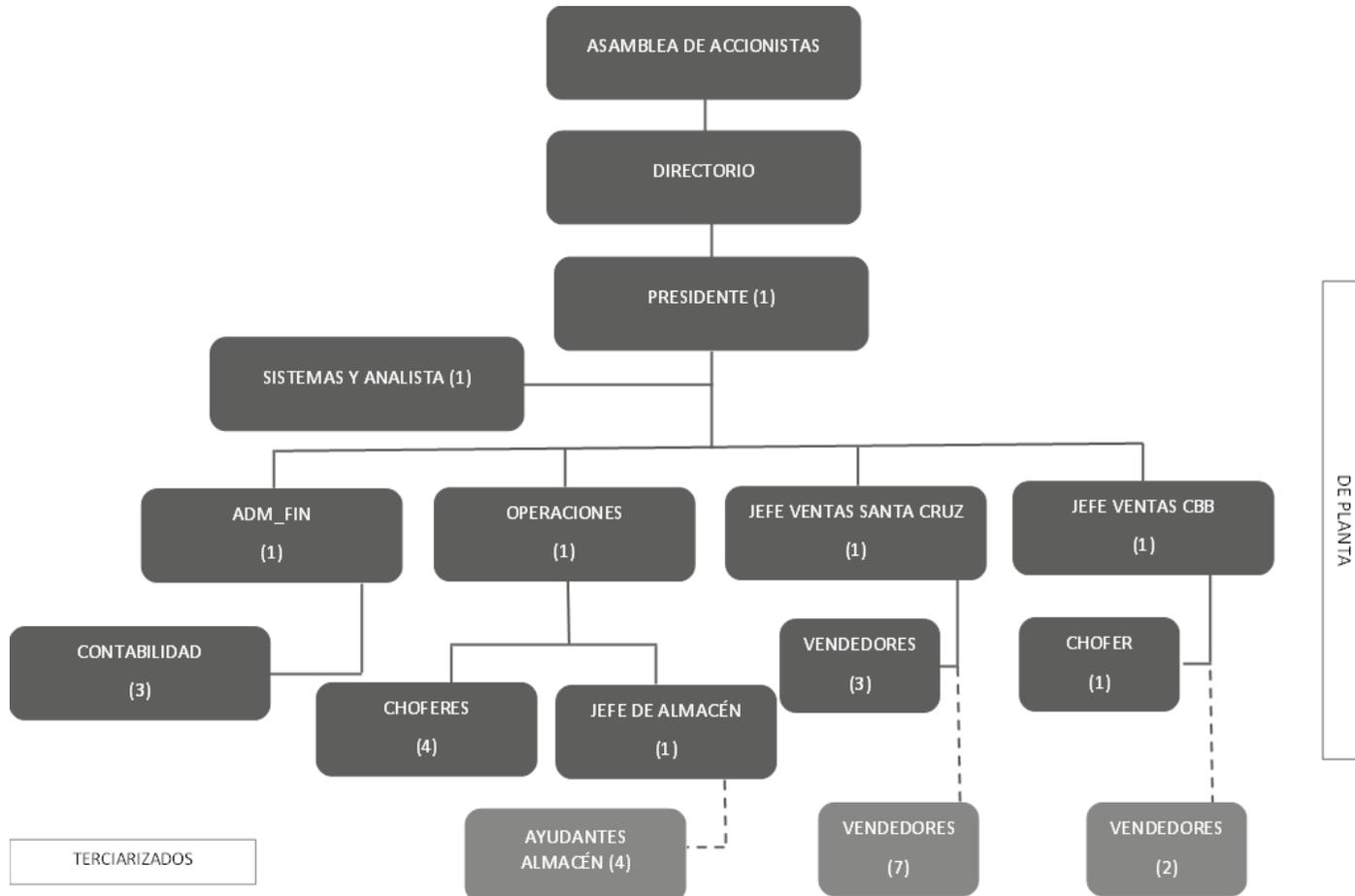
Fuente: NEXOLIDER S.A.

## Anexo 7. Proyecciones

Flujo de Efectivo						
En Bolivianos	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28	dic-29
Resultado de la Gestión	2.252.004	4.408.957	6.388.464	8.004.559	9.069.078	10.218.608
(+) Depreciación & Amortización	68.731	16.502	3.962	951	228	55
(+/-) Ajustes	(791.338)	1.364.054	10.817.302	(94.749)	(4.156.577)	(4.339.501)
<i>Cambios en el Activo</i>	1.602.267	647.518	10.164.491	(667.190)	(4.889.261)	(5.329.294)
<i>Cambios en el Pasivo</i>	(2.393.605)	716.535	652.811	572.442	732.684	989.793
<b>Flujo de Operaciones</b>	<b>1.529.398</b>	<b>5.789.513</b>	<b>17.209.728</b>	<b>7.910.762</b>	<b>4.912.729</b>	<b>5.879.162</b>
CAPEX	-	-	-	-	-	-
Venta de Activo Fijo	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Financiamiento/Repago Deudas Bancarias	-	-	-	-	-	(7.757.225)
Financiamiento/Repago Bonos y Pagarés	(8.973.066)	(5.246.815)	(2.826.000)	(2.826.000)	(2.826.000)	(1.413.000)
Financiamiento/Repago Nuevo Financiamiento	40.000.000	(20.000.000)	(20.000.000)	-	-	-
Otras Acreencias	-	-	-	-	-	-
Aportes de Capital	-	-	-	-	-	-
Distribución de Dividendos	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo de Financiamiento</b>	<b>31.026.934</b>	<b>(25.246.815)</b>	<b>(22.826.000)</b>	<b>(2.826.000)</b>	<b>(2.826.000)</b>	<b>(9.170.225)</b>
<b>Flujo Neto de Efectivo</b>	<b>32.556.332</b>	<b>(19.457.302)</b>	<b>(5.616.272)</b>	<b>5.084.762</b>	<b>2.086.729</b>	<b>(3.291.063)</b>
<b>Efectivo y Disponibilidades al Principio del Período</b>	<b>1.894.386</b>	<b>34.450.718</b>	<b>14.993.416</b>	<b>43.064.814</b>	<b>51.517.186</b>	<b>43.049.084</b>
<b>Efectivo y Disponibilidades al Final del Período</b>	<b>34.450.718</b>	<b>14.993.416</b>	<b>9.377.144</b>	<b>48.149.576</b>	<b>53.603.915</b>	<b>39.758.020</b>

Fuente: NEXOLIDER S.A.

### Anexo 8. Organigrama



Fuente: NEXOLIDER S.A.