

OVANDO S.A.

Importación y comercialización de vehículos automotores y repuestos, mediante la representación concesión y distribución exclusivas en territorio de Bolivia. Podrá realizar todo tipo de actividades comerciales con motorizados, así como alquilar y percibir un canon de arrendamiento por alquiler de vehículos e inmuebles de su propiedad.

Número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores de ASFI: ASFI/DSVSC-EM-OVA-009/2018 otorgado mediante Resolución ASFI/1399/2018 de 22-10-2018
Número de Registro de la Emisión en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI: ASFI/DSVSC-ED-OVA-019/2019

PROSPECTO DE EMISIÓN

Denominación de la Emisión:

“BONOS OVANDO 1”

Monto Autorizado de la Emisión:

USD 4.000.000.-

(Cuatro millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

TIPO DE VALOR A EMITIRSE	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
CANTIDAD DE VALORES QUE COMPRENDE LA SERIE ÚNICA	4.000.- (Cuatro mil) bonos
VALOR NOMINAL DE CADA BONO	USD 1.000.- (mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)
PRECIO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Mínimamente a la par del valor nominal
SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE LA EMISIÓN	Serie única
MONEDA DE LA EMISIÓN	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
GARANTÍA	Quirografaría.
FECHA DE EMISIÓN	30-09-2019
FECHA DE VENCIMIENTO DE LA EMISIÓN	24-09-2020
TIPO DE INTERÉS	Nominal, Anual y Fijo
TASA DE INTERÉS	2,25%
PLAZO DE LA EMISIÓN	360 días
REGLAS DE DETERMINACIÓN DE PRECIOS O TASAS DE CIERRE EN COLOCACIÓN PRIMARIA	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin detrimento de lo anterior, para el caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia o Transitorios, se aplicarán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. OVA-E1U-19
CLAVE DE PIZARRA	Noventa (90) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida en la Resolución emitida por ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI. Dicho plazo podrá ser ampliado por un plazo adicional no mayor a treinta (30) días calendario a requerimiento del Emisor, sujeto a aprobación de ASFI.
PLAZO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	El pago se realizará en efectivo y en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LA EMISIÓN	En el día del vencimiento de cada cupón y/o bono: los pagos de capital y el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación requerida en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., (en adelante “EDV”). A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del cupón y/o bono: los pagos de capital y el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
FORMA DE PAGO DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN	En caso de que la fecha de vencimiento de un cupón y/o del bono fuera día feriado, sábado o domingo, el cupón y/o el bono será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del cupón y/o bono.
FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES	A la Orden. OVANDO S.A. reputará como titular de un Bono a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
PERIODICIDAD DE PAGO DE INTERESES	Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.
PAGO DE CAPITAL	Se efectuará pago de capital al vencimiento.
FORMA DE COLOCACIÓN PRIMARIA	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
MODALIDAD DE COLOCACIÓN PRIMARIA	A mejor esfuerzo
FECHA Y LUGAR DE PAGO DE CAPITAL Y/O PAGO DE INTERESES DE LOS BONOS A SER EMITIDOS	Los pagos correspondientes a capital y/o pago de intereses de los Bonos, se realizarán en la fecha de vencimiento de cada bono y/o cupón, en las oficinas del Agente Pagador.

CALIFICACIÓN DE RIESGO DE LA EMISIÓN
ENTIDAD CALIFICADORA DE RIESGO: PACIFIC CREDIT
RATING S.A.
N-1

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

“La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión”.

“Véase la sección 4 “Factores de Riesgo”, páginas 23 y 24 la cual contiene una exposición de ciertos factores que deberán ser considerados por los potenciales adquirentes de los valores ofrecidos”
“LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIÓ SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO DE EMISIÓN ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA.”

La documentación relacionada con la presente Emisión, es de carácter público y se encuentra disponible para su consulta en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, la Bolsa Boliviana de Valores S.A., CAISA Agencia de Bolsa S.A. y OVANDO S.A.

Elaboración del Prospecto, Diseño, Estructuración y Colocación:



La Paz, Septiembre de 2019

AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DE LA ESTRUCTURACIÓN

Compañía Americana de Inversiones S.A. — CAISA Agencia de Bolsa es la agencia de Bolsa Responsable de la estructuración de la Emisión de valores descrita en este Prospecto.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO

Las personas responsables de la elaboración de este Prospecto son:

- Carlos Sergio Ovando D´Avis – Presidente Ejecutivo – OVANDO S.A.
- Daniel Gumucio – Director de Finanzas y Operaciones – OVANDO S.A.
- Miguel Terrazas – Vicepresidente Ejecutivo – CAISA Agencia de Bolsa S.A.

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR

Los principales funcionarios de OVANDO S.A., a la fecha de elaboración de este Prospecto, son:

- Carlos Sergio Ovando D´Avis – Presidente Ejecutivo
- Jaime Alejandro Ovando D´Avis – Gerente General
- Daniel Alejandro Gumucio Estremadoiro – Director de Finanzas y Operaciones

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación presentada a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) como parte de la solicitud de autorización e inscripción es de carácter público y puede ser consultada en las siguientes oficinas:

Registro del Mercado de Valores

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
Av. Arce Condominio Torres del Poeta
Torre A, Piso 6
La Paz, Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Avenida Arce No. 2333
La Paz, Bolivia

OVANDO S.A.

Av. Cristobal de Mendoza (2do anillo)
Esq. Canal Isuto
Santa Cruz, Bolivia

Compañía Americana de Inversiones S.A.

Calle Campero No. 9
Edificio Señor de Mayo, Piso 3
La Paz, Bolivia

DEFINICIONES

Los términos que se detallan a continuación tendrán el siguiente significado para efectos del presente Prospecto:

- ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS: Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- LA SOCIEDAD: OVANDO S.A. u OVANDO
- ASFI: Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- BBV: Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- BCB: Banco Central de Bolivia.
- BONO: "BONOS OVANDO 1."
- CAT: Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- EDV: Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.
- EMISIÓN: Emisión de BONOS OVANDO 1
- EMISOR: OVANDO S.A.
- PROSPECTO: Prospecto de Emisión de BONOS OVANDO 1.
- RMV: Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero
- SOCIEDAD EMISORA: OVANDO
- USD: Dólares de los Estados Unidos de América

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración del estructurador por el contenido del Prospecto



Serie: A=DIRNOPLU=F N=2019

N° 3544596

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

NÚMERO: QUINIENTOS DOCE..... (No. 512/2019)

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciséis del día veinte de septiembre del año dos mil diecinueve. Ante mí **Silvia Valeria Caro Claire**, Abogada, Notaria de Fe Pública N° 071 del Municipio de La Paz, fue presente **MIGUEL ALFONSO TERRAZAS CALLISPERIS** con Cédula de Identidad Número dos millones trescientos setenta y tres mil doscientos cuarenta y siete, expedida en la ciudad de La Paz (C.I. N° 2373247 L.P.), casado, Economista, domiciliado en la calle El Zorro No. E3 Urb. Valle e Aranjuez, zona Aranjuez de ésta ciudad de La Paz, en representación de la **COMPAÑÍA AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA" AGENCIA DE BOLSA**, en mérito al Poder No. 162/2011 de 20 de junio de 2011, otorgado por ante la Notaría de Fe Pública No. 097 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. María Cristina Ibañez Brown; mayor de edad, hábil por derecho, quien en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, declara lo siguiente:-----

PRIMERA.- Es cierto y evidente que la Compañía Americana de Inversiones S.A "CAISA" Agencia de Bolsa ha realizado una investigación, dentro del ámbito de su competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por OVANDO S.A. (en su calidad de Emisor), o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que dicho pronunciamiento se encuentre en discordancia con lo aquí expresado.-

SEGUNDA.- Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos denominados "BONOS OVANDO 1", deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

Artes Gráficas GADÓ TAYRO S.R.L. • TEL: 100713025 • 2300001 al 4100000 • Junio de 2010

TERCERA.- Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos denominados "BONOS OVANDO 1" presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el Prospecto.-----

Es cuanto declara, para fines consiguientes, conforme a ley indicando que la información proporcionada es fidedigna.-----

Con lo que término la presente declaración voluntaria, y leída que le fue de principio a fin otorga su pleno consentimiento sin ninguna observación, firmando el declarante, conjuntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública, de lo que **DOY FE.**-----



MIGUEL ALFONSO TERRAZAS CALLISPERIS
C.I. N° 2373247 L.P.
en representación de la **COMPAÑÍA**
AMERICANA DE INVERSIONES S.A. "CAISA"
AGENCIA DE BOLSA



DECLARANTE



DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración jurada del representante legal del Emisor por la información contenida en el Prospecto



347/2019

Serie: A=DIRNOPLU-F N=2019



N° 3078763

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU/N.º 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciocho con diez minutos (18:10 p.m.) del día hoy viernes veinte (20) del mes de Septiembre (09) del año Dos Mil Diecinueve (2019); ante mí la Abog. **MARITZA BERNAL VIERA DE ANTELO**, Notaria de Fe Pública Número noventa y seis (96) del Municipio de Santa Cruz de la Sierra, se hizo presente voluntariamente el señor: **JAIME ALEJANDRO OVANDO D'AVIS**, mayor de edad, hábil por ley, casado, de profesión Técnico Automotriz, con Cédula de Identidad Número 2863192 Cbba., con actual domicilio en la Urbanización "Colinas del Urubó" de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, misma quien declara lo siguiente: -----

AL PRIMERO.- Es cierto y evidente que yo **JAIME ALEJANDRO OVANDO D'AVIS**, en representación de **OVANDO S.A.**, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte del Prospecto de emisión de Bonos **OVANDO 1**. -----

AL SEGUNDO.- Es cierto y evidente que no es de conocimiento de mi persona, en calidad de GERENTE GENERAL de **OVANDO S.A.**, que información alguna haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto de Emisión de Bonos **OVANDO 1**. -----

Asimismo el declarante manifiesta que los hechos y circunstancias de todo lo manifestado en la presente declaración son de absoluta y exclusiva responsabilidad de sus personas, como declarante.-----

La suscrita Notaria de Fe Pública, hace constar que la declaración vertida en el presente documento es manifestación del Señor: **JAIME ALEJANDRO OVANDO D'AVIS**, con C.I. No.: **2863192 Cbba.**, de la cual la Notaria se limita únicamente a transcribir. **DOY FE.-**

JAIME ALEJANDRO OVANDO D'AVIS

C.I. Nro. 2863192 Cbba.

DECLARANTE



Abog. Maritza Bernal Vera de Antelo
NOTARIA DE FE PÚBLICA
 N° 96
 25042018
 Santa Cruz - Bolivia

INDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO _____	1
1.1.	Resumen de las condiciones y características de la oferta _____	1
1.2.	Antecedentes legales del emisor _____	3
1.3.	Antecedentes legales de la Emisión _____	3
1.4.	Garantías _____	4
1.5.	Restricciones y limitaciones a las que se sujeta el emisor durante la vigencia de la emisión ____	4
1.6.	Breve exposición de los Factores de Riesgo _____	4
1.7.	Resumen Financiero _____	4
2.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS _____	8
2.1.	Antecedentes legales de la Emisión _____	8
2.2.	Delegación de Definiciones _____	8
2.3.	Características de la emisión _____	8
2.3.1.	Denominación de los valores _____	8
2.3.2.	Monto Total de la Emisión _____	8
2.3.3.	Moneda de la emisión _____	9
2.3.4.	Valor Nominal _____	9
2.3.5.	Forma de circulación de los Valores _____	9
2.3.6.	Series en las que se divide la Emisión y número de valores que comprende cada serie. _	9
2.3.7.	Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI _____	9
2.3.8.	Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de los valores _____	9
2.3.9.	Plazo de colocación primaria _____	9
2.3.10.	Forma de representación de los Valores _____	9
2.3.11.	Calificación de Riesgo _____	9
2.4.	Derechos que adquieren los titulares de los Bonos _____	10
2.4.1.	Tasa de interés _____	10
2.4.2.	Forma de pago del capital y pago de intereses de la Emisión. _____	10
2.4.3.	Fecha y lugar de pago de capital y pago de intereses de los Bonos a ser Emitidos ____	10
2.4.4.	Forma de cálculo y moneda de pago de los intereses para la Emisión _____	10
2.4.5.	Forma de Cálculo del Pago de Capital y Moneda de Pago para la Emisión _____	11
2.4.6.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses _____	11
2.4.7.	Reajustabilidad del Empréstito _____	11
2.4.8.	Convertibilidad en Acciones _____	11
2.4.9.	Plazo para el pago total de los Bonos de la presente Emisión _____	11
2.4.10.	Periodicidad de pago de los intereses _____	11
2.4.11.	Pago de capital _____	11
2.4.12.	Cronograma de pago de intereses y pagos de capital. _____	11
2.4.13.	Garantía _____	12
2.4.14.	Seguros contratados _____	12
2.4.15.	Procedimiento de rescate y/o redención anticipada _____	12
2.4.16.	Posibilidad de que los Valores sean afectados o limitados por otros Valores. _____	12
2.4.17.	Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros durante la vigencia de la Emisión. _____	13

2.4.18.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.	17
2.4.19.	Aspectos Generales Aplicables a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y a los Hechos de Incumplimiento mientras los Bonos estén pendientes de pago	17
2.4.20.	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	19
2.4.21.	Representante Común de Tenedores de Bonos	21
2.4.22.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida	22
2.4.23.	Protección de derechos	22
2.4.24.	Arbitraje	22
2.4.25.	Tribunales competentes	22
3.	RAZONES DE LA EMISIÓN Y DESTINO DE LOS RECURSOS	23
3.1.	Razones de la Emisión	23
3.2.	Destino específico de los recursos y plazo para la utilización	23
4.	FACTORES DE RIESGO	23
4.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia	23
4.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	23
4.3.	Factores de riesgo relacionados al Emisor	24
4.4.	Factores de riesgo relacionados con la Emisión de Bonos	24
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	24
5.1.	Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública	24
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta	24
5.3.	Tipo de oferta	24
5.4.	Plazo de colocación	24
5.5.	Modalidad de Colocación	24
5.6.	Bolsa de Valores donde se transarán los valores	24
5.7.	Precio de colocación de los valores	25
5.8.	Moneda y Forma de Pago en Colocación Primaria de la presente Emisión	25
5.9.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	25
5.10.	Reglas de determinación de tasa de cierre en colocación primaria	25
5.11.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración y colocación de la presente Emisión	25
5.12.	Relación Emisor y la Agencia de Bolsa Estructurador y Colocadora	25
6.	DATOS GENERALES DE OVANDO S.A.	26
6.1.	Estructuras públicas de constitución y sus modificaciones	26
6.2.	Representantes Legales	27
6.3.	Accionistas	27
6.4.	Directorio y Ejecutivos	27
6.5.	Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos	28

6.6.	Organigrama	30
6.7.	Número de empleados	30
6.8.	Entidades vinculadas a la Sociedad	30
7.	Descripción de OVANDO S.A.	30
7.1.	Hitos importantes	30
7.2.	Descripción del sector, la competencia y posicionamiento en la industria	31
7.3.	Principales Productos o Servicios	33
7.4.	Descripción de las actividades y negocios de Ovando S.A.	34
7.5.	Principales clientes	36
7.6.	Modelo de Negocios	37
7.7.	Patentes, Registros, Licencias y Certificados	38
7.8.	Principales contratos	38
7.9.	Estrategia empresarial	39
7.10.	Principales pasivos	40
7.11.	Principales activos	42
7.12.	Relaciones especiales entre el Emisor y el Estado	42
7.13.	Relación Económica con otra Empresa en razón de préstamo o garantía que en conjunto comprometan más del 10% del Patrimonio de OVANDO S.A.	42
7.14.	Procesos legales	42
8.	ANÁLISIS FINANCIERO	43
8.1.	Balance General	43
8.2.	Estado de Resultados	52
8.3.	Indicadores Financieros	55
8.4.	Cambios en los Responsables de la Elaboración de los Reportes Financieros	69
8.5.	Cálculo de Compromisos Financieros	69
8.6.	Información Financiera	70

INDICE DE TABLAS

Tabla 1: Resumen de las condiciones y características de la oferta _____	1
Tabla 2: Principales cuentas del Balance General _____	6
Tabla 3: Principales cuentas del Estado de Resultados _____	7
Tabla 4: Cronograma de Cupones _____	11
Tabla 5: Destino de los recursos _____	23
Tabla 6: Datos Generales de OVANDO S.A. _____	26
Tabla 7: Accionistas de OVANDO S.A. _____	27
Tabla 8: Miembros del Directorio de OVANDO S.A. _____	27
Tabla 9: Síndico de OVANDO S.A. _____	27
Tabla 10: Principales Ejecutivos de OVANDO S.A. _____	27
Tabla 11: Número de empleados de OVANDO S.A. _____	30
Tabla 12: Mercado Automotriz _____	32
Tabla 13: Mercado Automotriz _____	33
Tabla 14: Ventas Mitsubishi _____	34
Tabla 15: Ventas Grupo FCA _____	35
Tabla 16: Ventas Mercedes-Benz _____	35
Tabla 17: Ventas Mercedes-Benz Camiones y Buses _____	35
Tabla 18: Ventas FUSO _____	36
Tabla 19: Ventas Freightliner _____	36
Tabla 20: Ventas por unidades monetarias (en Bs) _____	36
Tabla 21: Principales Contratos _____	38
Tabla 22: Principales Deudas Financieras de OVANDO S.A. (Expresado en Bs.) _____	40
Tabla 23: Principales Activos de OVANDO S.A. (Expresado en Bs.) _____	42
Tabla 24: Procesos legales _____	42
Tabla 25: Cálculo de Compromisos Financieros _____	69
Tabla 26: Balance General _____	70
Tabla 27: Análisis Vertical del Balance General _____	71
Tabla 28: Análisis Horizontal del Balance General _____	72
Tabla 29: Estado de Ganancias y Pérdidas _____	73
Tabla 30: Análisis Vertical del Estado de Ganancias y Pérdidas _____	73
Tabla 31: Análisis Horizontal del Estado de Ganancias y Pérdidas _____	74
Tabla 32: Análisis de Indicadores Financieros _____	75

INDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1: Principales Ejecutivos de OVANDO S.A. _____	30
Gráfico 2: Tendencia Vehículos de Pasajeros _____	32
Gráfico 3: Tendencia Vehículos Comerciales _____	33
Gráfico 4: Modelo del Negocio – Distribución (Wholesale) _____	37
Gráfico 5: Modelo de Negocio – Venta al Detalle (Retail) _____	38
Gráfico 6: Activos de OVANDO S.A. _____	44
Gráfico 7: Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente _____	45
Gráfico 8: Cuentas por Cobrar a Largo Plazo _____	47
Gráfico 9: Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente _____	47
Gráfico 10: Evolución de las principales cuentas del Pasivo Corriente _____	48
Gráfico 11: Préstamos a Largo Plazo _____	50
Gráfico 12: Estructura de Capital _____	51
Gráfico 13: Capital Pagado _____	52
Gráfico 14: Evolución de Ventas _____	53
Gráfico 15: Evolución de Utilidad Bruta _____	54
Gráfico 16: Evolución de la Razón Corriente _____	56
Gráfico 17: Evolución de la Prueba Ácida _____	56
Gráfico 18: Evolución del Capital de Trabajo _____	57
Gráfico 19: Evolución de la Razón de Endeudamiento _____	58
Gráfico 20: Evolución de la Razón Total Pasivo a Patrimonio _____	59
Gráfico 21: Evolución de la Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo _____	60
Gráfico 22: Evolución de la Rotación de Activos _____	60
Gráfico 23: Rotación de Activo Fijo _____	61
Gráfico 24: Evolución de la Rotación de Cuentas por Cobrar _____	62
Gráfico 25: Evolución del Plazo Promedio de Cobro _____	62
Gráfico 26: Evolución de la Rotación de Cuentas por Pagar _____	63
Gráfico 27: Evolución del Plazo Promedio de Pago _____	64
Gráfico 28: Evolución de la Rotación de Inventarios _____	64
Gráfico 29: Evolución del Plazo Promedio de Inventarios _____	65
Gráfico 30: Evolución del Margen Bruto _____	66
Gráfico 31: Evolución del Margen Neto _____	66
Gráfico 32: Evolución del ROE _____	67
Gráfico 33: Evolución del ROA _____	68

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON INFORME DE AUDITORIA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 CON INFORME DE AUDITORIA INTERNA.

ANEXO III: CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR LA CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1. Resumen de las condiciones y características de la oferta

Tabla 1: Resumen de las condiciones y características de la oferta

Denominación de la Emisión	:	BONOS OVANDO 1
Moneda de la emisión	:	Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
Monto Total de la Emisión	:	USD 4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)
Tipo de interés	:	Nominal, anual y fijo
Forma de pago del capital y pago de intereses de la Emisión	:	En el día del vencimiento de cada cupón y/o bono: los pagos de capital y el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación requerida en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., (en adelante "EDV"). A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del cupón y/o bono: los pagos de capital y el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón y/o del bono fuera día feriado, sábado o domingo, el cupón y/o el bono será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del cupón y/o bono.
Fecha y lugar de pago de capital y/o pago de intereses de los Bonos a ser Emitidos	:	Los pagos correspondientes a capital y/o pago de intereses de los Bonos, se realizarán en la fecha de vencimiento de cada bono y/o cupón, en las oficinas del Agente Pagador, en las direcciones detalladas a continuación: La Paz, Av. 16 de Julio No. 1440, Zona Central. Cochabamba, Plaza 14 de Septiembre No. 205 esq. Calle Baptista, Zona Central. Santa Cruz, Calle Gabriel René Moreno No. 140, Zona Central.
Series en que se divide, número de valores que comprende cada serie y numeración de los valores	:	Serie única, comprendida por 4.000 (Cuatro mil) bonos. Al tratarse de una Emisión con valores a ser representados mediante Anotaciones en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos.
Valor Nominal de cada Bono	:	USD. 1.000 (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)
Forma de circulación de los Valores	:	A la Orden. OVANDO reputará como titular de un Bono a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Rescate, y/o Redención Anticipada	:	Los Bonos de la presente Emisión podrán ser rescatados y redimidos en forma anticipada, parcial o totalmente, a iniciativa del Emisor, conforme lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente: (i) Rescate mediante sorteo. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en la gaceta electrónica a cargo de FUNDEMPRESA y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., y con la indicación de que sus intereses cesarán de devengar y serán pagaderos junto con el capital desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación. Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago, (ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado, (iii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado. Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos. La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2. siguiente.
Garantía	:	La Emisión de Bonos estará respaldada por una garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantizará con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

		Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos. Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos. Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos. Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la presente Emisión.
Calificación de Riesgo	:	La emisión de Bonos contará con una calificación de riesgo practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.
Convertibilidad en Acciones	:	Los Bonos no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Destino de los recursos y plazo de utilización	:	El destino de los recursos será para pago del siguiente pasivo financiero: - Banco Bisa por un monto de hasta USD. 4.000.000 Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Plazo de colocación primaria	:	Noventa (90) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida en la Resolución emitida por ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI. Dicho plazo podrá ser ampliado por un plazo adicional no mayor a treinta (30) días calendario a requerimiento del Emisor, sujeto a aprobación de ASFI.
Forma de colocación primaria	:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)
Representante Provisorio de Tenedores de Bonos	:	Factor E Consultores S.R.L.
Agente Colocador	:	Compañía Americana de Inversiones S.A.CAISA Agencia de Bolsa
Forma de representación de los Valores	:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Fecha de Emisión	:	30 de septiembre de 2019
Fecha de Vencimiento de la Emisión	:	24 de septiembre de 2020
Precio de colocación primaria	:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Reglas de determinación de Precios o Tasas de Cierre en Colocación Primaria	:	La regla de determinación de Tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de BONOS OVANDO 1, será Tasa Discriminante. Sin detrimento de lo anterior, para el caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia o Transitorios, se aplicarán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Forma de cálculo y pago de los intereses para la Emisión	:	El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días y empleando la siguiente fórmula: $VCi = K * (Ti * PI / 360)$ Dónde: VCi = Valor del cupón en el periodo "i" K = Valor Nominal o Saldo de capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual. PI = Plazo del cupón (número de días calendario). Donde i representa el periodo. El pago de intereses será realizado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
Tasa de interés	:	2,25%
Periodicidad de pago de intereses	:	Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.
Pago de capital	:	Se efectuará pago de capital al vencimiento.
Reajustabilidad del Empréstito	:	El monto del empréstito no será reajutable.
Frecuencia y forma en que se comunicará los pagos a los tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	:	Los pagos de intereses y pago de capital serán comunicados mediante avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.
Fecha desde la cual el tenedor del Bono comienza a ganar intereses	:	Los Bonos de la presente emisión devengarán intereses a partir de la fecha de emisión establecida en la Resolución emitida por ASFI que autoriza su Oferta Pública e inscripción en el RMV de ASFI, y dejaran de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del bono.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	:	Personas naturales y/o jurídicas.
Tipo de Valor a emitirse	:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Modalidad de Colocación Primaria	:	A mejor esfuerzo.
Agente Pagador	:	Banco Fortaleza S.A.

Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión:	Compañía Americana de Inversiones S.A.CAISA Agencia de Bolsa
Provisión de los fondos para el pago de intereses y pago de Capital	OVANDO depositará los fondos para el pago de capital y pago de intereses de la presente emisión en una cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador con al menos un (1) día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago de los intereses y pago de capital según corresponda. Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago correspondiente, el Agente Pagador pondrá a disposición del Emisor los montos depositados que no hubiesen sido cobrados. En tal caso, los importes de los intereses y/o de capital de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados se pondrán a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta que para tal efecto establezca el Emisor, hasta su prescripción de acuerdo a lo previsto por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio.
Bolsa en la que se inscribirán los Valores	Bolsa Boliviana de Valores S.A.("BBV").
Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	En caso de haberse realizado una redención anticipada 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, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.
Plazo de la Emisión de Bonos	El plazo será de 360 días
Pago de Capital	El monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula: $MPI = VN * PA$ Dónde: MPI = Monto a pagar en el periodo "i" expresado en la moneda de la Emisión. VN = Valor nominal del Bono expresado en la moneda de la Emisión. PA = Porcentaje de pago de capital establecido para el periodo "i" en el cronograma de pagos de la Emisión. Donde i representa el periodo. Los pagos de capital serán realizadas en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
Forma de Pago en Colocación Primaria de la Emisión	En efectivo y en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
Plazo para el pago total de los Bonos	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

Fuente: Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa

1.2. Antecedentes legales del emisor

Mediante Escritura Pública N° 1584/95 otorgada en fecha 29 de diciembre de 1995, la empresa cambia de tipo de sociedad y razón social, de OVANDO & CIA LTDA a OVANDO S.A.

Mediante Escritura Pública N° 1683/2000 otorgada en fecha 18 de agosto del 2000, la Sociedad modifica parcialmente los Estatutos, incrementa el capital autorizado, capital suscrito y pagado consecuentes de la regularización y capitalización de cuentas patrimoniales.

Mediante la Escritura Pública N° 1006/2003 otorgada en fecha 03 de septiembre de 2003, la Sociedad cambia de domicilio legal a la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

Mediante la Escritura Pública N° 187/2015 otorgada en fecha 30 de enero de 2015, la Sociedad realiza un incremento de capital y consecuente modificación de escritura de constitución y estatutos.

Mediante la Escritura Pública N° 194/2017 otorgada en fecha 20 de abril de 2017, la Sociedad modifica la Escritura de su Constitución en el objeto social.

1.3. Antecedentes legales de la Emisión

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 19 de septiembre de 2019 y protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 96 a cargo de la Dra. Maritza Bernal Viera de Antelo, mediante Copia Certificada No. 27/2019 de fecha 19 de septiembre de 2019, se aprueban y establecen las condiciones y características generales de la Emisión.

Mediante Protocolización de la Declaración Unilateral de Voluntad, celebrada en la ciudad de La Paz ante Notaría de Fe Pública No. 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, N° 3684/2019 de fecha 19 de septiembre de 2019, se aprueban y establecen las condiciones y características específicas de la Emisión.

1.4. Garantías

La emisión de Bonos estará respaldada por una garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantizará con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos.

Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos.

Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.

Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la presente Emisión.

1.5. Restricciones y limitaciones a las que se sujeta el emisor durante la vigencia de la emisión

Las Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros a las que se sujetará OVANDO S.A. durante la vigencia de la Emisión se encuentran descritas en el punto 2.4.17 del presente Prospecto.

1.6. Breve exposición de los Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos OVANDO 1, deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el presente Prospecto, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a OVANDO S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor, podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por OVANDO S.A. Adicionalmente, no se incluyen riesgos considerados actualmente como poco significativos por el Emisor. Existe la posibilidad de que dichos factores no conocidos o actualmente considerados poco significativos afecten el negocio de OVANDO S.A. en el futuro.

La sección 4 del presente prospecto, realiza una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- Factores de riesgo relacionados con Bolivia
- Factores de riesgo relacionados con el sector
- Factores de riesgo relacionados al emisor
- Factores de riesgo relacionados con la emisión de Bonos

1.7. Resumen Financiero

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de OVANDO S.A. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de OVANDO S.A. al 31 de diciembre 2016, 2017 y 2018 fueron auditados externamente por Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. Asimismo los Estados Financieros al 30 de junio de 2019 fueron auditados internamente.

Para efectos del presente análisis, los Estados Financieros de las gestiones finalizadas a diciembre de 2016, 2017 y 2018, fueron elaborados en moneda nacional y consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") reexpresado en bolivianos para el ajuste de

los rubros no monetarios. Para propósitos comparativos la reexpresión de las cifras se realizó en función al valor de la UFV al 30 de junio de 2019.

Los valores de la UFV a las fechas indicadas anteriormente, son los siguientes:

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Junio 2019
Cotización UFV	2,17259	2,23694	2,29076	2,30599

Fuente: Banco Central de Bolivia

1.7.1. Activo

Las cuentas más representativas del Activo en las gestiones analizadas de OVANDO S.A. son: Disponible, Exigible e Inventarios del Activo Corriente, y Cuentas por cobrar a Largo Plazo del Activo No Corriente.

Al 31 de diciembre de 2017 el Activo Total de la empresa fue de Bs. 548.883.658, inferior en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 570.883.936, ocasionado principalmente por la disminución en la cuenta de Disponible en el Activo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 672.735.842 en el Activo Total, superior comparado con el 2017, causado principalmente por un aumento en las cuentas de Exigible e Inventarios en el Activo Corriente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 710.035.051 en el Activo Total.

1.7.2. Pasivo

Las cuentas más representativas del Pasivo en las gestiones analizadas de OVANDO S.A. son: Obligaciones bancarias corrientes del Pasivo Corriente, y los Préstamos a Largo Plazo del Pasivo No Corriente.

Al 31 de diciembre de 2017 el Pasivo Total de la empresa fue de Bs. 362.087.656, inferior en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 385.863.184, ocasionado por la disminución de las cuentas de Obligaciones bancarias corrientes y Proveedores en el Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 487.829.089 en el Pasivo Total, superior comparado con el 2017, causado principalmente por el incremento en las cuentas de Obligaciones bancarias corrientes en el Pasivo Corriente y la cuenta de Préstamos a Largo Plazo en el Pasivo no Corriente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 516.575.055 en el Pasivo Total.

1.7.3. Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 186.796.002, mayor en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 185.020.753, ocasionado por un aumento en los Resultados Acumulados.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 184.906.753, cifra inferior comparación a diciembre 2017 debido a la disminución de la cuenta de Resultados Acumulados.

El Patrimonio representó el 32,41%, 34,03% y 27,49% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 193.459.996, cifra que representó el 27,25% del Pasivo más el Patrimonio.

En el siguiente gráfico se puede observar las principales cuentas del Balance General:

Tabla 2: Principales cuentas del Balance General

BALANCE GENERAL				
(Expresado en Bolivianos)				
	2016	2017	2018	jun-19
ACTIVO				
Total activo corriente	415.654.615	393.747.881	503.923.993	551.554.700
Total activo no corriente	155.229.321	155.135.777	168.811.848	158.480.351
TOTAL ACTIVO	570.883.936	548.883.658	672.735.842	710.035.051
PASIVO				
Total pasivo corriente	364.427.219	276.330.058	346.443.164	275.741.252
Total pasivo no corriente	21.435.964	85.757.599	141.385.925	240.833.803
TOTAL PASIVO	385.863.184	362.087.656	487.829.089	516.575.055
PATRIMONIO NETO				
TOTAL PATRIMONIO NETO	185.020.753	186.796.002	184.906.753	193.459.996
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	570.883.936	548.883.658	672.735.842	710.035.051

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

1.7.4. Estado de Resultados

Los Ingresos de Ovando S.A. están representados por los ingresos por venta de vehículos y los ingresos por comisiones. Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 483.918.185, siendo superior en 7,01% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 452.208.882, ocasionada por el crecimiento en la venta de los vehículos en las diferentes marcas que ofrece a sus clientes.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 505.211.211, siendo mayor en comparación a diciembre 2017.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 315.486.499, en los ingresos de la sociedad.

El Costo de Venta vehículos de Ovando S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 371.728.976, siendo superior en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 338.307.609.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 387.625.935, siendo mayor en comparación a diciembre 2017.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 243.349.152, en el Costo de Ventas vehículos de la sociedad.

La Utilidad Bruta de Ovando S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 112.189.208, siendo menor en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 113.901.274.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 117.585.275, siendo mayor en comparación a diciembre 2017.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 72.137.347, en la Utilidad Bruta de la sociedad.

La Utilidad Neta Ovando S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2017 un monto de Bs. 7.008.882, inferior en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 8.483.375, ocasionado por el crecimiento en la cuenta Gastos Financieros en proporción al crecimiento de la Utilidad Bruta.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 4.492.864, cifra menor en comparación a diciembre 2017.

La Utilidad Neta respecto a los Ingresos por Ventas representó el 1,88%, 1,45% y 0,89% a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró una Utilidad Neta de Bs. 999.883, cifra que representó el 0,33% de los Ingresos por Ventas de la Sociedad.

En la siguiente tabla se puede observar las principales cuentas del Estado de Resultados:

Tabla 3: Principales cuentas del Estado de Resultados

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS				
(Expresado en Bolivianos)				
	2016	2017	2018	jun-19
Ventas de vehículos	449.783.979	483.133.229	502.112.379	303.724.659
Ingresos por Comisiones	2.424.903	784.956	3.098.832	11.761.840
Costo de venta vehículos	(338.307.609)	(371.728.976)	(387.625.935)	(243.349.152)
Utilidad bruta	113.901.274	112.189.208	117.585.275	72.137.347
Utilidad neta del ejercicio	8.483.375	7.008.882	4.492.864	999.883

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

1.7.5. Indicadores Financieros

Liquidez y Solvencia

Razón Corriente: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 1,14, 1,42 y 1,45 veces, respectivamente. A junio de 2019 registró un nivel de 2,00.

Prueba Ácida: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 0,56, 0,68 y 0,63 veces, respectivamente. A junio de 2019 registró un nivel de 0,95.

Capital de Trabajo: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 51,23, 117,42 y 157,48 millones de Bolivianos, respectivamente. A junio de 2019 registró un nivel de Bs. 275,81 millones.

Endeudamiento

Razón de Endeudamiento: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 67,59%, 65,97% y 72,51%, respectivamente. A junio de 2019 registró un nivel de 72,75%

Razón Deuda a Patrimonio: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 2,09, 1,94 y 2,64 veces, respectivamente. A junio de 2019 registró un nivel de 2,67.

Actividad

Rotación de Activos: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 0,79, 0,88 y 0,75 veces, respectivamente.

Rotación de Activo Fijo: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 2,44, 2,59 y 2,73 veces, respectivamente.

Rotación de Cuentas por Cobrar: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 7,64, 5,24 y 3,69 veces, respectivamente.

Plazo Promedio de Cobro: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 47, 69 y 98 días, respectivamente.

Rotación de Cuentas por Pagar: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 4,67, 7,89 y 6,23 veces, respectivamente.

Plazo Promedio de Pago: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 77, 46 y 58 días, respectivamente.

Rotación de Inventarios: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 1,60, 1,81 y 1,36 veces, respectivamente.

Plazo Promedio de Inventarios: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 225, 199 y 265 días, respectivamente.

Ciclo de conversión de efectivo: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 195, 222 y 304 días, respectivamente.

Rentabilidad

ROE: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 4,59% 3,75% y 2,43%, respectivamente.

ROA: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 1,49%, 1,28% y 0,67%, respectivamente.

Retorno sobre ventas: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 1,88%, 1,45% y 0,89%, respectivamente.

Margen Bruto: A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 25,19%, 23,18% y 23,27% respectivamente.

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes legales de la Emisión

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 19 de septiembre de 2019 y protocolizada ante Notaría de Fe Pública No. 96 a cargo de la Dra. Maritza Bernal Viera de Antelo, mediante Copia Certificada No. 27/2019 de fecha 19 de septiembre de 2019, se aprueban y establecen las condiciones y características generales de la Emisión.

Mediante Protocolización de la Declaración Unilateral de Voluntad, celebrada en la ciudad de La Paz ante Notaría de Fe Pública No. 71 a cargo de la Dra. Silvia Valeria Caro Claire, N° 3684/2019 de fecha 19 de septiembre de 2019, se aprueban y establecen las condiciones y características específicas de la Emisión.

2.2. Delegación de Definiciones

Las siguientes condiciones de la Emisión de bonos y sus correspondientes características serán delegadas y aprobadas por Jaime Alejandro Ovando d´Avis:

- Tasa de interés.
- Fecha de Emisión.
- Fecha de Vencimiento de la Emisión y cronograma de cupones.
- Reglas de determinación de Precios o Tasas de Cierre en Colocación Primaria.
- Procedimiento definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto de rescate anticipado.
- Determinación y Condiciones de la sustitución del Agente Pagador y la Empresa Calificadora de Riesgo.
- Determinación y Condiciones de la sustitución del Representante Provisorio de los Bonos.

2.3. Características de la emisión

2.3.1. Denominación de los valores

BONOS OVANDO 1

2.3.2. Monto Total de la Emisión

USD 4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

2.3.3. Moneda de la emisión

Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

2.3.4. Valor Nominal

El valor nominal de cada bono será de USD. 1.000 (Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica).

2.3.5. Forma de circulación de los Valores

A la Orden. OVANDO S.A. reputará como titular de un Bono a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.6. Series en las que se divide la Emisión y número de valores que comprende cada serie.

Serie Única con 4.000 bonos.

2.3.7. Número de Registro y Fecha de Inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI

En fecha 26 de septiembre de 2019 mediante Resolución ASFI/837/2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la Oferta Pública e inscripción en el RMV de la Emisión de Bonos denominada "Bonos OVANDO 1", bajo el N° de Registro ASFI/DSVSC-ED-OVA-019/2019.

2.3.8. Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de los valores

La fecha de emisión de los "Bonos OVANDO 1" es el 30 de septiembre de 2019.

La fecha de vencimiento de los "Bonos OVANDO 1" es el 24 de septiembre de 2019.

La fecha de vencimiento de cada uno de los cupones de los Bonos OVANDO 1, estará señalada en el respectivo cronograma de pagos, de acuerdo a la periodicidad de pago de intereses y de amortización de capital.

En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón (o Bono) coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se trasladará automáticamente al primer día hábil siguiente.

Asimismo, cada fecha de vencimiento estará señalada en el documento emitido por la ASFI de autorización de oferta pública e inscripción de la Emisión de Bonos OVANDO 1 en el RMV de la ASFI.

2.3.9. Plazo de colocación primaria

Noventa (90) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida en la Resolución emitida por ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI.

Dicho plazo podrá ser ampliado por un plazo adicional no mayor a treinta (30) días calendario a requerimiento del Emisor, sujeto a aprobación de ASFI.

2.3.10. Forma de representación de los Valores

Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

2.3.11. Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos OVANDO 1 fue realizada por la Calificadora de Riesgo de Pacific Credit Ratings S.A. que en su comité de calificación de fecha 28 de junio de 2019 asignó la calificación de N-1 a la presente Emisión.

El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo III del presente Prospecto.

Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Ratings S.A.

- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 28 de junio de 2019
- Calificación de riesgo otorgada: N-1

- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación N-1: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Perspectiva: Estable.

LAS CALIFICACIONES DE RIESGO NO CONSTITUYEN UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN.

2.4. Derechos que adquieren los titulares de los Bonos

2.4.1. Tasa de interés

La tasa de interés será de 2,25%

Esta tasa es nominal, anual y fija.

2.4.2. Forma de pago del capital y pago de intereses de la Emisión.

En el día del vencimiento de cada cupón y/o bono: los pagos de capital y el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación requerida en base a la lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., (en adelante "EDV"). A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del cupón y/o bono: los pagos de capital y el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

En caso de que la fecha de vencimiento de un cupón y/o del bono fuera día feriado, sábado o domingo, el cupón y/o el bono será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del cupón y/o bono.

2.4.3. Fecha y lugar de pago de capital y pago de intereses de los Bonos a ser Emitidos

Los pagos correspondientes a capital y/o pago de intereses de los Bonos, se realizarán la fecha de vencimiento de cada bono y/o cupón en las oficinas del Agente Pagador, en las direcciones detalladas a continuación:

La Paz, Av. 16 de Julio No. 1440, Zona Central.

Cochabamba, Plaza 14 de Septiembre No. 205 esq. Calle Baptista, Zona Central.

Santa Cruz, Calle Gabriel René Moreno No. 140, Zona Central.

2.4.4. Forma de cálculo y moneda de pago de los intereses para la Emisión

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días y empleando la siguiente fórmula:

$$VCi = K * (Tr * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo "i" expresado en la moneda de la Emisión.

K = Saldo de capital pendiente de pago expresado en la moneda de la Emisión.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

PI = Plazo del cupón (número de días calendario).

Donde i representa el periodo.

El pago de intereses será realizado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

2.4.5. Forma de Cálculo del Pago de Capital y Moneda de Pago para la Emisión

El monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$MPi = VN * PA$$

Donde:

MPi = Monto a pagar en el periodo "i" expresado en la moneda de la Emisión.

VN = Valor nominal del Bono expresado en la moneda de la Emisión.

PA = Porcentaje de pago de capital establecido para el periodo "i" en el cronograma de pagos de la Emisión.

Donde i representa el periodo.

Los pagos de capital serán realizados en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

2.4.6. Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos de la presente emisión devengarán intereses a partir de la fecha de emisión establecida en la Resolución emitida por ASFI que autoriza su Oferta Pública e inscripción en el RMV de ASFI, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del bono.

2.4.7. Reajustabilidad del Empréstito

El monto del empréstito no será reajutable.

2.4.8. Convertibilidad en Acciones

Los Bonos dentro de la presente Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.9. Plazo para el pago total de los Bonos de la presente Emisión

No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.4.10. Periodicidad de pago de los intereses

Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.

2.4.11. Pago de capital

Se efectuará pago de capital al vencimiento.

2.4.12. Cronograma de pago de intereses y pagos de capital.

Tabla 4: Cronograma de Cupones por Bono

Cupón	No de días calendario	Fecha	Pago de Capital en porcentaje (%)	Pago de Capital (en USD)	Pago de intereses (en USD)	Total Cupón (en USD)
1	180 a partir de la fecha de emisión	28/03/2020	0%	0,00	11,25	11,25
2	180 a partir de la fecha de pago del cupón precedente	24/09/2020	100%	1.000,00	11,25	1.011,25
Total	360		100%	1.000,00	22,50	1.022,50

Fuente: Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa

2.4.13. Garantía

La Emisión de Bonos estará respaldada por una garantía quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantizará con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle:

- 1) Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos.
- 2) Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos.
- 3) Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos.
- 4) Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos Subordinados de la presente Emisión de Bonos.

2.4.14. Seguros contratados

Ovando S.A. ha contratado un paquete integral de seguros para cubrir los riesgos de esta empresa y las operaciones que realiza. Además, cuenta con pólizas de seguro bajo condiciones exigidas por las autoridades de regulación. En el mes de mayo de 2019 se realizó un proceso de negociación con dos aseguradoras por el tamaño de la empresa, renovando el programa de seguros, resultando La Boliviana Ciacruz y Fortaleza Seguros y Reaseguros, las empresas emitieron las pólizas correspondientes con vigencia hasta mayo de 2020.

2.4.15. Procedimiento de rescate y/o redención anticipada

Los Bonos de la presente Emisión podrán ser rescatados y redimidos en forma anticipada, parcial o totalmente, a iniciativa del Emisor, conforme lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente: (i) Rescate mediante sorteo. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en la gaceta electrónica a cargo de FUNDEMPRESA y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., y con la indicación de que sus intereses cesarán de devengar y serán pagaderos junto con el capital desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación. Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago, (ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado, (iii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado. Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos. La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

2.4.16. Posibilidad de que los Valores sean afectados o limitados por otros Valores.

Actualmente Ovando S.A. no cuenta con otros valores vigentes públicos.

Para revisar el detalle de deudas financieras de la Sociedad remitirse al punto 7.10 de este Prospecto

2.4.17. Restricciones, Obligaciones, Limitaciones y Compromisos Financieros durante la vigencia de la Emisión.

OVANDO S.A. tendrá en su condición de Emisor de Bonos, en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos, las siguientes restricciones, obligaciones, limitaciones y compromisos financieros.

2.4.17.1. Restricciones, Obligaciones y Limitaciones

- a) La Sociedad no realizará distribuciones de dividendos, pagos adelantados, nuevos créditos o cualquier otra erogación a favor de sus accionistas mientras la Sociedad:
 - i. se encuentre ante un Hecho Potencial de Incumplimiento;
 - ii. cuando exista un Hecho de Incumplimiento, o
 - iii. se encuentre en mora con cualquier otro acreedor financiero.
- b) De acuerdo a lo establecido por el artículo 648 del Código de Comercio, la Sociedad no reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. Asimismo, no podrá cambiar su objeto, domicilio o su denominación sin el consentimiento previo y expreso de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- c) Las cuentas por cobrar de largo plazo de la Sociedad no superarán los Bs 75.000.000.- (Setenta y cinco millones 00/100 de Bolivianos).
- d) La Sociedad no venderá, ni transferirá, ni arrendará, ni realizará operaciones de leaseback, ni dispondrá de cualquier otra manera de ningún activo fijo, excepto:
 - i. la disposición de cualquier activo fijo, en caso que el valor en libros del activo dispuesto no exceda (o no excedería, al sumarse con el valor en libros del cualquier otro activo dispuesto por la Sociedad, con sujeción al presente punto) un monto de USD 1.000.000 (un millón 00/100 Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) en cualquier gestión industrial (ya sea en una sola transacción o en una serie de transacciones relacionadas o de otra manera en el transcurso de un mismo año financiero);
 - ii. la disposición de activos, fuera de los activos fijos, en el curso ordinario de los negocios al valor total del mercado;
 - iii. la disposición de activos que están obsoletos o gastados y que sean substituidos por otros activos por lo menos de una calidad y confiabilidad similares con anterioridad a que estos se tornen obsoletos o que ya no se requieran para el funcionamiento apropiado de las operaciones normales del Emisor;
 - iv. el otorgamiento de activos fijos en garantía para la contratación de deuda financiera destinada al financiamiento de actividades relacionadas con el giro de la Sociedad; o
 - v. cuente con la autorización expresa y por escrito de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, según corresponda.
- e) En caso de una fusión de la Sociedad, la Emisión pasará a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todas las obligaciones asumidas por la Sociedad conforme al Acta correspondiente de emisión y cualquier otro documento legal que respalde la presente Emisión. Los balances especiales de una eventual fusión de la Sociedad con otra sociedad serán puestos a disposición de los Tenedores de Bonos.

Los Tenedores de Bonos no podrán exigir que se otorguen garantías adicionales a las establecidas en la presente Emisión y en todo caso, conforme a lo dispuesto por el artículo 406 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán oponerse a la fusión, si es que antes no son debidamente garantizados sus derechos.

En caso de una transformación, división, escisión, se seguirán las reglas contenidas en la normativa legal aplicable.

- f) Si la Sociedad otorgara mayores garantías o restricciones a futuras Emisiones, ésta deberá proveer garantías o restricciones adicionales similares a los Bonos vigentes de la presente Emisión, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas.
- g) En ningún caso la Sociedad podrá adquirir deuda adicional para actividades diferentes a su objeto social.
- h) La Sociedad remitirá a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos, dentro de un período de treinta días con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre) de cada año calendario, lo siguiente:
 - i. Información financiera de la Sociedad
 - ii. Cálculo de los compromisos financieros asumidos para la presente Emisión
 - iii. Cualquier información o Hecho Relevante que haya acontecido en el período. Si se trata de un Hecho Relevante, se deberá informar al día siguiente hábil de conocido el mismo. Asimismo, ante requerimiento escrito del Representante Común de Tenedores de Bonos, fundado en razones estrictamente relacionadas con los intereses de los Tenedores de Bonos, la Sociedad deberá i) proporcionar información adicional razonable sobre OVANDO S.A. y ii) permitirle acceso a los libros contables de la misma, previa coordinación de los objetivos de la visita, de la información que se desee revisar y de la disponibilidad de tiempo del área de la Sociedad que maneje dicha información, no pudiendo exceder de diez (10) días hábiles el lapso entre la solicitud de la visita y la realización de la misma.

En cualquier caso, la revisión se efectuará solamente respecto a información que no esté disponible en registros o lugares de acceso público y/o no esté sujeta a reserva conforme a Ley. Se aclara que ningún requerimiento o petición de información solicitada por el Representante Común de Tenedores de Bonos, dentro del alcance del párrafo anterior, será de tal naturaleza que precise de la elaboración o análisis de datos, que en todo caso deberán ser obtenidos o realizados por el Representante Común de Tenedores de Bonos, a costo de los Tenedores de Bonos.

La Sociedad podrá, en cualquier caso, objetar por escrito ante el Representante Común de los Tenedores de Bonos el suministro de información, cuando considere que el requerimiento o solicitud no sea a su juicio razonable. Si no hubiera acuerdo entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos, se remitirá el caso a Arbitraje a cargo de la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz Bolivia (CAINCO) de conformidad con su reglamento.

Los costos del arbitraje, incluyendo los honorarios de los abogados, serán cubiertos por la parte perdedora, sin perjuicio de que en tanto se obtenga el laudo arbitral final, cada parte asuma sus propios costos con cargo a ser repagada en caso de vencer en el laudo arbitral. Si el laudo arbitral declarara sólo parcialmente probada la demanda de cualquiera de las partes, entonces cada una de ellas sufragará sus propios costos y honorarios de sus abogados.

- i) La Sociedad efectuará una auditoría externa anual de acuerdo a las normas legales aplicables por una empresa de auditoría externa independiente debidamente inscrita en el RMV de ASFI.
- j) La Sociedad mantendrá todas las instalaciones, plantas, propiedades y equipos que son fundamentales y/o necesarios para su operación en buenas condiciones de funcionamiento, cumplirá con todas las especificaciones técnicas aplicables a los mismos y efectuará todas las reparaciones y reemplazos razonables necesarios en dichas propiedades y equipos.

-
- k) La Sociedad mantendrá archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones, con el objeto de identificar el uso de los fondos de la presente Emisión.
 - l) La Sociedad obtendrá, mantendrá y renovará todos los derechos, registros, licencias, autorizaciones, pólizas de seguros, requeridos para el normal funcionamiento de la Sociedad, sujetos a las prácticas comerciales generalmente aceptadas en su industria.
 - m) La Sociedad permitirá al Representante Común de Tenedores de Bonos acceso directo a los auditores externos en los siguientes casos:
 - i. Cuando el Representante Común de Tenedores de Bonos desee realizar consultas específicas y puntuales sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento.
 - ii. Cuando existiese una controversia o un Hecho Potencial de Incumplimiento relacionado con los Compromisos Financieros, la Sociedad se comprometa a instruir, y autorizar al auditor, al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de Tenedores de Bonos, exclusivamente en lo referente a los puntos antes señalados. Todos los aspectos antes mencionados vinculados al suministro de información por parte del auditor externo de la Sociedad frente al Representante Común de Tenedores de Bonos estarán única y exclusivamente vinculados con la presente Emisión. En consecuencia, todo requerimiento de información o petición de información efectuada por el Representante Común de Tenedores de Bonos al auditor externo deberá circunscribirse a lo establecido en este inciso.
 - n) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
 - o) La Sociedad no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de la Emisión de Bonos, un destino distinto a aquel que específicamente se establezca conforme al punto 3.2. siguiente.
 - p) Durante el período de colocación de la Emisión, la Agencia de Bolsa responsable de la colocación, deberá comunicar semanalmente a ASFI, el estado de la colocación de los Bonos emitidos, siempre y cuando hayan existido modificaciones respecto a la semana anterior. Concluido el plazo de colocación de los Bonos de la Emisión o una vez que éstos hayan sido totalmente vendidos, la Agencia de Bolsa responsable de la colocación, deberá remitir a ASFI, el estado final de colocación, al día siguiente hábil administrativo de ocurrido el hecho.
 - q) La Sociedad convocará, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos conforme lo establecido en el punto 3.4.20.1. siguiente, cubriendo los costos en los que se incurran, hasta el vencimiento de la Emisión. Asimismo, convocará a su costo a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos para tratar temas relacionados a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, modificación a las características y condiciones de la Emisión cuando la modificación sea motivada por iniciativa del Emisor.
 - r) La Sociedad deberá depositar los fondos para el pago de capital y el pago de intereses en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido al efecto.
 - s) La Sociedad no podrá celebrar acuerdos en virtud de los cuales estipule compartir con terceros sus ingresos futuros o utilidades que puedan afectar en cualquier forma la capacidad de honrar las obligaciones que ha asumido en la presente Emisión, salvo autorización previa, expresa y escrita de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
 - t) La Sociedad se obliga a no transferir a patrimonios autónomos, sociedades de titularización o cualquier otra entidad facultada para realizar procesos de titularización en el país o el exterior, activos o ingresos presentes o futuros, cualquiera sea su naturaleza, sin el

consentimiento, previo, expreso y por escrito de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

La posibilidad de modificar las restricciones y obligaciones asumidas se establece en la sección 2.4.19.4 siguiente y que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes.

2.4.17.2. Compromisos Financieros.

Durante la vigencia de la Emisión de Bonos, la Sociedad, en su condición de Emisor se obligará a cumplir los siguientes compromisos financieros.

a) Relación Cobertura de Deuda

$$\frac{\text{Activo Corriente} + \text{EBITDA}}{\text{Amortización Capital} + \text{Intereses}} \geq 1,5$$

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

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

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

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

b) Relación Deuda Financiera a Patrimonio

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

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

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

c) Razón Corriente

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

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

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

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

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

La posibilidad de modificar los compromisos financieros asumidos se establece en la sección 2.4.19.4 siguiente.

2.4.18. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.

Las restricciones, obligaciones, limitaciones y compromisos financieros de la Sociedad asumidos mediante la presente emisión, otorgan a los Tenedores de Bonos el derecho de declarar incumplimientos de los mismos en contra de la Sociedad conforme lo detallado a continuación, sin perjuicio de los recursos que el marco jurídico vigente les otorgan en su calidad de acreedores de la Sociedad.

Todo Hecho Potencial de Incumplimiento y Hecho de Incumplimiento deberá ser comunicado en calidad de Hecho Relevante a ASFI y a la Bolsa Boliviana de Valores.

Las definiciones que se detallan a continuación:

Hechos Potenciales de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos descritos en el punto 2.4.19.1. siguiente que implican un incumplimiento que infringen los compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a la Emisión y que de no ser corregidos durante el Período de Corrección se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo previsto en el punto 2.4.19.2. siguiente.

Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento: Significa la notificación que el Representante Común de Tenedores de Bonos, efectúe a la Sociedad por escrito en su domicilio legal, dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, dando cuenta de la existencia de un Hecho Potencial de Incumplimiento, momento a partir del cual correrá el Período de Corrección.

Notificación del Hecho de Incumplimiento: Significa la notificación escrita efectuada por el Representante Común de Tenedores de Bonos al domicilio legal de la Sociedad dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, por lo cual, define y da cuenta de la existencia de la ocurrencia de uno o más Hechos de Incumplimiento.

Período de Corrección: Significa el período con que la Sociedad cuenta a partir de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento. El Período de Corrección aplicable para cada Hecho Potencial de Incumplimiento será de noventa (90) días hábiles, prorrogable hasta dos veces por periodos iguales por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos correspondiente. Durante el Período de Corrección y sus Prórrogas, si hubieran, los Tenedores, la Asamblea General de Tenedores de Bonos correspondiente y el Representante Común de Tenedores de Bonos, no tendrán derecho a proseguir ningún recurso contra el emisor a causa del Hecho Potencial de Incumplimiento.

Hechos de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos descritos en el punto 2.4.19.2. siguiente que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a la presente Emisión no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección, si hubiere.

2.4.19. Aspectos Generales Aplicables a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y a los Hechos de Incumplimiento mientras los Bonos estén pendientes de pago

En caso que ocurriese uno o más de los hechos especificados en el numeral 2.4.19.1 siguiente, el Representante Común, dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, notificará por escrito a la Sociedad en su domicilio legal la existencia de un Hecho Potencial de Incumplimiento, citando cualquiera de las causales de Hecho Potencial de Incumplimiento contenidas en el punto siguiente (la "Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento"). Con posterioridad a la recepción de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, la Sociedad tendrá un plazo para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento (El "Período de Corrección") antes de que la Asamblea General de los Tenedores de Bonos pueda declarar que un Hecho Potencial de Incumplimiento se ha convertido en un hecho de Incumplimiento con los efectos previstos en la Emisión.

El Período de Corrección para cada Hecho Potencial de Incumplimiento, será de noventa (90) días calendario, computables a partir de la recepción de la comunicación del Hecho Potencial de Incumplimiento por parte de la Sociedad, prorrogable por decisión de la Asamblea General de

Tenedores de Bonos. Para cualquier Hecho Potencial de Incumplimiento, si la Sociedad ha comenzado a desarrollar esfuerzos significativos para corregir el Hecho Potencial de Incumplimiento dentro del Período de Corrección aplicable y, posteriormente, prosigue en forma diligente y continúa con la corrección del Hecho Potencial de Incumplimiento, entonces dicho periodo de corrección podrá ser prorrogado hasta dos veces por periodos iguales de noventa (90) días calendarios por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión para permitir que la Sociedad concluya la corrección de dicho Hecho Potencial de Incumplimiento. Este periodo de corrección no deberá exceder una gestión. La Sociedad deberá presentar, adicionalmente, dentro de los treinta (30) días calendario de recibida la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento, un plan que exponga la forma de corregir este hecho. Este plan será requisito para contar con el periodo de corrección.

Durante el periodo de corrección y sus prorrogas, si las hubiere, los Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión y el Representante Común no tendrán derecho a proseguir ninguna acción o recurso contra OVANDO S.A.

2.4.19.1. Hechos Potenciales de Incumplimiento

Se constituirá un Hecho de Incumplimiento si (i) la Sociedad no cumpliera con cualquiera de las restricciones, obligaciones, limitaciones y compromisos financieros de la Emisión, conforme a lo señalado en el punto 2.4.17. anterior, y (ii) si existiese una sentencia final en contra de la Sociedad y las obligaciones líquidas y exigibles no fueran pagadas por la Sociedad, así como si una Autoridad Judicial competente instruyera la retención de fondos contra la Sociedad por un monto igual o mayor a USD. 1.000.000 (un millón 00/100 Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica) y la Sociedad no tomará las medidas adecuadas legalmente para remediar dicha retención; y estos incumplimientos continuaran más allá del Periodo de Corrección y sus prorrogas, si existieren, y el Representante Común enviara una notificación a la Sociedad que dicho Hecho Potencial de Incumplimiento se ha constituido en un Hecho de Incumplimiento.

2.4.19.2. Hechos de Incumplimiento

Sin perjuicio de lo anterior y sin necesidad previa de la aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, lo siguiente constituirá un Hecho de Incumplimiento no sujeto a un Periodo de Corrección, ni susceptible de controversia o arbitraje:

- Si la Sociedad no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos en las fechas de vencimiento, sin importar el motivo o las razones del incumplimiento, salvo caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- Si la Sociedad presentara información falsa de acuerdo a los documentos que respaldan la emisión de Bonos. En este sentido, deberá ser la autoridad competente quien declare que la Sociedad ha presentado información falsa.
- Si un juzgado competente emitiera contra la Sociedad, una declaración de quiebra, o la designación de un liquidador o cualquier otro cargo similar para la liquidación de la totalidad o una parte substancial de los activos importantes de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.
- Un hecho Potencial de Incumplimiento no corregido dentro del Periodo de Corrección y sus ampliaciones, si corresponde.

En un plazo de un (1) día hábil de conocimiento de un Hecho Incumplimiento, el Emisor informará al Representante Común de Tenedores de Bonos la ocurrencia del mismo para que proceda como corresponde en función a las normas legales aplicables.

2.4.19.3. Aceleración de plazos

Cuando se produzca un Hecho de Incumplimiento, los Tenedores de Bonos podrán dar vencidos sus Bonos y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago de la Emisión de Bonos (conjuntamente con cualquier otro monto devengado, exigible e impago adeudado bajo la presente Emisión), en cuyo caso, el capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de notificación, demanda o protesto alguno, salvo que dicha notificación, demanda o protesta, fuese exigida por alguna ley aplicable. La

omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante Común o a los Tenedores de Bonos respecto a un Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de OVANDO S.A.

Con posterioridad a un Hecho de Incumplimiento en la medida permitida por las leyes del Estado Plurinacional de Bolivia, el Representante Común podrá cobrar a OVANDO S.A. por los gastos razonables incurridos en el cobro de los montos pendientes de pago de los Bonos.

2.4.19.4. Modificaciones

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones, restricciones, obligaciones, limitaciones, compromisos financieros y características de la Emisión, con la aceptación y consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos con un quórum de 75% en primera convocatoria y 67% en segunda y posteriores convocatorias, requiriéndose de la votación de al menos 67% de los votos de los tenedores presentes para la aprobación de las modificaciones.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos no podrá negarse, retrasarse ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando las modificaciones sean (i) necesarias para el desarrollo de la Sociedad, o por mandato de la ley (ii) pudieran resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad o (iii) pudieran resultar en una disminución de los costos de la Sociedad, y dichas modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas generalmente aceptadas en la prestación de servicios de comercialización.

2.4.20. Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el Artículo N° 657 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

2.4.20.1. Convocatorias

La Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá reunirse a convocatoria de la Sociedad, del Representante Común de Tenedores de Bonos o a solicitud expresa de los Tenedores de Bonos de la Emisión que representen al menos el veinticinco por ciento (25%) de los Bonos en circulación computados por capitales remanentes en circulación a la fecha de realización de la Asamblea convocada. En caso de que exista una solicitud de convocatoria a cualquier Asamblea General de Tenedores de Bonos que cumpla con los requisitos antes previstos, y la Sociedad no haya procedido a tal convocatoria en un plazo de 30 días calendario, posteriores a la recepción de dicha solicitud, el Representante Común de Tenedores de Bonos procederá a emitir la convocatoria respectiva.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos se reunirá por lo menos una vez al año a convocatoria del Emisor.

Adicionalmente, a solicitud de la Sociedad, del Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos, de acuerdo a lo establecido en el párrafo anterior, se podrá efectuar otras Asambleas Generales de Tenedores de Bonos. Cada Asamblea General de Tenedores de Bonos, se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la Asamblea. El orden del día en la convocatoria deberá consignar los asuntos concretos a considerarse y no podrá contener expresiones en términos generales, implícitos o que induzca a confusión a la Sociedad, al Representante de Tenedores o a los propios tenedores.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos, se llevará a cabo en la ciudad de Santa Cruz, en un lugar adecuado que la Sociedad designe al efecto.

Asimismo, la Sociedad se compromete a asumir el costo de no más de tres convocatorias por año a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, independientemente de si la convocatoria es realizada por la Sociedad o por el Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos.

Adicionalmente, en caso de que este límite sea sobrepasado en virtud a que resulte necesaria la realización de más Asambleas Generales de Tenedores de Bonos como efecto de algún

incumplimiento de la Sociedad a los compromisos asumidos en la Emisión, el costo de estas Asambleas adicionales también será asumido por la Sociedad. El costo de convocatoria y realización de las demás Asambleas Generales de Tenedores de Bonos correrá por cuenta de los tenedores de Bonos o el Emisor según quien la convoque.

2.4.20.2. Consideraciones

La Asamblea General de tenedores de Bonos de la emisión considerará y resolverá todos los asuntos que el Código de Comercio le reconoce, siendo las decisiones que adopte, obligatorias para los tenedores ausentes o disidentes, salvo el caso establecido en el artículo 660 del Código de Comercio.

Formarán parte de la Asamblea General de Tenedores de Bonos aquellos Tenedores de Bonos que hagan constar su derecho propietario sobre cada Bono con un (1) día hábil de anticipación al día a la celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos respectiva cuyo nombre figure en los registros de la EDV, debiendo además acreditar su personería mostrando el Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) original y vigente emitido por la EDV. En las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos corresponderá a cada Tenedor un voto por Bono que haya adquirido.

De acuerdo a lo establecido en el Artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá remover libremente al Representante Común de Tenedores de Bonos. Asimismo, el Representante Común de Tenedores de Bonos, actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a estos frente a la Sociedad y cuando corresponda, frente a terceros, conforme al artículo 655 del Código de Comercio.

2.4.20.3. Quórum y votos necesarios

El quórum requerido para cada Asamblea General de Tenedores de Bonos será 51% (cincuenta y uno por ciento) computado por capitales de los Bonos en circulación dentro de la Emisión.

Todas las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por el 51% (cincuenta u uno por ciento) de los Tenedores de Bonos presentes, excepto en los puntos 2.4.19.4. y 2.4.20.5.

2.4.20.4. Segunda convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea General de Tenedores de Bonos, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de representantes de Bonos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Bonos asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para la Asamblea General de Tenedores de Bonos convocadas por segunda convocatoria. La Asamblea en segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, corriendo el plazo correspondiente a partir de la última fecha convocada.

2.4.20.5. Asamblea de Tenedores de Bonos sin necesidad de Convocatoria

La Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurra el 100% de los Bonos de los Tenedores de Bonos en circulación dentro de la Emisión. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Bonos que representen el 67% de los Bonos en circulación dentro de la emisión, presentes y/o representados en la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

2.4.20.6. Derecho de los Tenedores de Bonos a participar y tomar decisiones en las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

El monto total del capital pendiente de pago (vigente) de esta emisión, representará el 100% de la Asamblea General de Tenedores. En consecuencia, corresponderá a cada Tenedor de Bonos un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos igual al porcentaje que represente su inversión en el capital pendiente de pago de la Emisión. La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración Asamblea.

Los Bonos que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en la Asamblea General de Tenedores de la emisión. Formarán parte de la Asamblea General de Tenedores de Bonos únicamente los Tenedores de Bonos que hagan constar su derecho propietario sobre cada bono con (1) un día hábil de anticipación al día de celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos mostrando el Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV.

2.4.21. Representante Común de Tenedores de Bonos

El Representante Común de Tenedores de Bonos será Factor E Consultores S.R.L. con domicilio legal en la ciudad de La Paz, con NIT 309312027 y Registro de Comercio No. 00344069, legalmente representada por la señora Evelyn Soraya Jasmin Grandi Gomez.

En conformidad al artículo 654° del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos, un Representante Común de Tenedores de Bonos (en adelante “Representante Común”), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

Al respecto, es necesario nombrar un Representante Provisorio de Tenedores de Bonos de la Emisión que podría ser sustituido o ratificado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la emisión, la Asamblea General de Tenedores de Bonos no se hubiere pronunciado, el Representante Provisorio de la emisión quedará tácitamente ratificado.

De común acuerdo entre los Tenedores de Bonos y el Emisor, pueden modificar el pago al Representante Común de Tenedores de Bonos, en caso de que este sea mayor al establecido, siendo el monto máximo que la Sociedad se comprometa a cancelar por este concepto el promedio de tres cotizaciones de candidatos para el servicio que no podrá sobrepasar los Bs. 18,500.- (Dieciocho mil quinientos 00/100 Bolivianos) anuales, y al menos uno de los candidatos debe ser presentado por la Sociedad.

Dicho monto será pagado por el Emisor conforme el artículo 668° del Código de Comercio.

De esta manera, ha sido determinado una remuneración de Bs. 600.- (Seiscientos 00/100 Bolivianos) mensuales que incluyen impuestos de ley, el cual corresponde al honorario acordado con el Representante Común Provisorio.

Asimismo, en cuanto a los deberes y facultades del Representante Común, además de los establecidos en los artículos 654° y 655° del Código de Comercio, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión, se le otorguen más adelante. No obstante, se deja claramente establecido que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá cerciorarse, en su caso, de comprobar los datos y registros contables manifestados por la Sociedad; asimismo, velar por el cumplimiento de las restricciones, obligaciones y compromisos financieros asumidos por la misma. Actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y cuando corresponda, frente a terceros.

Al mismo tiempo, la Sociedad tiene el deber de proporcionarle la misma información que se encuentra obligada a presentar tanto a ASFI, como a la BBV, en los mismos formatos y plazos, así como aquella referida al estado de colocación de los Bonos de la Emisión.

El Representante Común de Tenedores de Bonos debe informar a los Tenedores de Bonos cualquier información o Hecho Relevante que haya acontecido en el periodo. Asimismo, la Sociedad tendrá la obligación hacia con el Representante Común de Tenedores de Bonos de i) proporcionarle información adicional razonable sobre OVANDO y ii) permitirle acceso a los libros contables de la misma, previa coordinación de los objetivos de la visita, de la información que se desee revisar y de la disponibilidad de tiempo del área de la Sociedad que maneje dicha información, no pudiendo exceder de diez (10) días hábiles el lapso entre la solicitud de la visita y la realización de la misma.

El Representante Común de Tenedores de Bonos, tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa a la emisión que considere pertinente poner en conocimiento de éstos. El Representante Común de Tenedores de Bonos podrá solicitar información a los Auditores designados por el Emisor y al Emisor cuando exista un Hecho Potencial de Incumplimiento o un Hecho de Incumplimiento.

2.4.22. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos de Incumplimiento referente al no pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos en las fechas de vencimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.

Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por, enemigo público, conmociones civiles, huelgas (excepto la de su propio personal), actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputable al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en la presente Emisión; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte de la Sociedad que no sea atribuible a ésta.

En tal caso, la Sociedad deberá comunicar al Representante Común a más tardar al día siguiente de conocido el hecho, de acuerdo a lo establecido en el artículo 3, Sección 4, Capítulo VI del Reglamento del Registro del Mercado de Valores, contenido en el Título I, Libro 1º de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (RMV), proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo.

De presentarse situaciones de caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, no imputable a la Sociedad, la Asamblea de Tenedores asumirá las medidas para coadyuvar al Emisor a superar el caso fortuito, la fuerza mayor o la imposibilidad sobrevenida y en su caso, podrá determinar otro tipo de medidas que considere necesarias al efecto.

2.4.23. Protección de derechos

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido, al Representante Común de Tenedores de Bonos o a la Asamblea General de Tenedores de Bonos respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales de ésta.

2.4.24. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común y/o los Tenedores de Bonos respecto de la interpretación de cualquiera de los términos y condiciones descritos en los documentos de la emisión, que no pudieran haber sido resueltos amigablemente, serán resueltos en forma definitiva mediante arbitraje en derecho, conforme con la Ley N° 708 de Conciliación y Arbitraje de 25 de junio de 2018, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz (CAINCO) con sede en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, de conformidad con su reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos previamente.

2.4.25. Tribunales competentes

Los tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualquiera de las acciones que deriven de la obligación de dicho pago.

2.4.26. Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por los artículos 29 y 35 de la Ley de Reactivación Económica N°2064 de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario aplicable a los valores, de manera genérica, es el siguiente:

- Las ganancias de capital generadas por la compra-venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de

valorización determinados por Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.

- No están incluidos (en el régimen del RC –IVA) los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años. Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

3. RAZONES DE LA EMISIÓN Y DESTINO DE LOS RECURSOS

3.1. Razones de la Emisión

Ovando S.A. con el propósito de optimizar su estructura y el costo financiero de sus pasivos, acude al mercado de valores, por las ventajas de financiamiento que ofrece este mercado.

3.2. Destino específico de los recursos y plazo para la utilización

Recambio de cualquiera de los pasivos bancarios adquiridos por contrato de préstamo, de acuerdo al siguiente detalle:

Tabla 5: Destino de los recursos

Operación N°	Moneda	Fecha de Desembolso	Importe Original en Bs.	Fecha de Vencimiento	Saldo de Capital al 18/09/2019	Tasa Interés %
1327322	Bolivianos	10/07/2019	21.000.000,00	04/07/2020	21.000.000,00	6,00
1332799	Bolivianos	30/07/2019	8.000.000,00	24/07/2020	8.000.000,00	5,99

Fuente: Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa

4. FACTORES DE RIESGO

4.1. Factores de riesgo relacionados con Bolivia

Riesgo país. Bolivia, de acuerdo con sus condiciones económicas, sociales, políticas o incluso naturales y geográficas, genera un nivel de riesgo específico para las inversiones que se realizan en él y que pueden afectar el normal desarrollo del sector empresarial.

Riesgo de tipo de cambio. Al ser una empresa importadora las variaciones de tipo de cambio pueden afectar el flujo de ingresos y utilidades de la empresa.

4.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

Riesgo de la macroeconomía. En la medida que el país enfrente una reducción en su crecimiento económico, el sector de consumo puede experimentar menor demanda, lo cual podría afectar los resultados del Emisor.

Riesgo de mercado. Relacionado al incrementado en la competencia en el sector automotriz con el ingreso de empresas importadoras y nuevas marcas de vehículos, a raíz de la expansión del consumo interno.

Riesgo tributario. Durante los años recientes el número de tributos a que está sujeto el Emisor se ha mantenido relativamente constante, y éstos no han experimentado cambios sustanciales en su modo de aplicación. Sin embargo, cambios en las leyes tributarias que le resulten aplicables podrían afectar sus operaciones. No puede garantizarse que las normas tributarias que resultan aplicables a la Sociedad, los tributos a los que está sujeta, las alícuotas o la forma como éstas sean interpretadas por la autoridad competente, no experimenten modificaciones en el futuro, ni que dichas modificaciones no tengan efectos adversos en sus operaciones.

4.3. Factores de riesgo relacionados al Emisor

Riesgo financiero. La empresa requiere capital de trabajo que le permita desempeñar sus actividades regularmente. Este capital está conformado por recursos propios del Emisor y por recursos provenientes de las fuentes de financiamiento que cuenta la empresa. El perfil crediticio de la empresa es alto en el sistema bancario. Sin embargo, existe la posibilidad de que se produzcan cambios en los ciclos de venta y realización de sus cuentas por cobrar, o de que se produzcan cambios en la situación de la Sociedad, o en las políticas crediticias de las entidades financieras que le otorgan financiamiento que podrían restringir el acceso a capital de trabajo. En todo caso, Ovando S.A. cuenta con otras alternativas de financiamiento (como ser mercado de valores, fondos, entre otros) con amplia capacidad.

Riesgo de dependencia de licencias, contratos y marcas. Ovando S.A. es representante de importantes marcas de vehículos, para lo cual cuenta con los contratos de distribución que corresponden. Existe el riesgo de que sus proveedores cambien sus condiciones y/o políticas, hechos que podrían impactar en la posición financiera de la empresa. Ovando comparte una visión común con sus proveedores, lo cual se ha reflejado en una buena relación de largo plazo sostenida a través de sus más de 50 años en el mercado.

Riesgo relacionado con procesos judiciales, administrativos o contingencias de carácter legal. La empresa no se haya exenta de posibles contingencias de orden legal y administrativo que pudieran en su momento afectar el normal desarrollo de sus operaciones. Si se presentará alguna de estas circunstancias, la empresa tomará los recaudos necesarios para su defensa.

4.4. Factores de riesgo relacionados con la Emisión de Bonos

Mercado secundario para los bonos. Existe la posibilidad de que el inversionista desee vender los bonos de esta emisión y que el costo implícito sea elevado debido a la falta de liquidez en el mercado de valores.

Riesgo de variación de tasas de interés. Es el riesgo de que variaciones en el nivel de tasas en el sistema financiero y mercado de valores pueda afectar el valor del bono.

Riesgo calificación. Variaciones en la calificación de riesgo del Emisor pueden afectar el valor de los bonos.

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública

Los BONOS OVANDO 1 estarán dirigidos personas naturales y/o jurídicas.

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública Primaria de la emisión, a través de avisos en un periódico de circulación nacional.

5.3. Tipo de oferta

La Oferta Pública Primaria de los BONOS OVANDO 1 será bursátil, en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. Plazo de colocación

Noventa (90) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida en la Resolución emitida por ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI. Dicho plazo podrá ser ampliado por un plazo adicional no mayor a treinta (30) días calendario a requerimiento del Emisor, sujeto a aprobación de ASFI.

5.5. Modalidad de Colocación

A mejor esfuerzo.

5.6. Bolsa de Valores donde se transarán los valores

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.7. Precio de colocación de los valores

Mínimamente a la par del valor nominal.

5.8. Moneda y Forma de Pago en Colocación Primaria de la presente Emisión

El pago se realizará en efectivo y en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

5.9. Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

1. Que la Emisión no sea colocada dentro del plazo de colocación primaria y sus prórrogas, si corresponde.
2. En caso de que la oferta pública sea cancelada por el ente regulador.
3. En caso que el emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del periodo de colocación y sus prórrogas, cuando corresponda.

En caso que la totalidad de los Bonos no fueran suscritos dentro del plazo de Colocación Primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados, perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), a la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

5.10. Reglas de determinación de tasa de cierre en colocación primaria

La regla de determinación de Tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de BONOS OVANDO 1, será Tasa Discriminante.

La Tasa de Cierre es la tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada, conforme lo señalado en el Artículo VI. 20, punto I, inciso c), punto 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV). Sin detrimento de lo anterior, para el caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia o Transitorios, se aplicarán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.11. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración y colocación de la presente Emisión

Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa. (En adelante CAISA).

5.12. Relación Emisor y la Agencia de Bolsa Estructurador y Colocadora

Existe una relación comercial entre el Emisor y CAISA Agencia de Bolsa.

6. DATOS GENERALES DE OVANDO S.A.

Tabla 6: Datos Generales de OVANDO S.A.

Nombre de la sociedad:	OVANDO S.A.
Rótulo Comercial:	OVANDO
Domicilio Legal:	Av. Cristóbal de Mendoza (2do anillo) Esq. Canal Isuto Santa Cruz de la Sierra Estado Plurinacional de Bolivia
Giro del negocio:	Venta de Vehículos Automotores
Teléfono:	591 3 3363100
Casilla:	No cuenta
Fax:	591 3 3363100
Correo electrónico:	info@ovando.com
Página web:	www.ovando.com
Objeto de la Sociedad:	Importación y comercialización de vehículos automotores y repuestos, mediante la representación concesión y distribución exclusivas en territorio de Bolivia. Podrá realizar todo tipo de actividades comerciales con motorizados, así como alquilar y percibir un canon de arrendamiento por alquiler de vehículos e inmuebles de su propiedad.
Número de matrícula en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	0013301
Número de inscripción en el Registro del Mercado de Valores de ASFI como Emisor:	ASFI/DSVSC-EM-OVA-009/2018
Número de Identificación Tributaria (NIT):	1023103028
Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIU):	4510 (Venta de Vehículos Automotores)
Capital Suscrito :	Bs. 137.214.000 (Ciento treinta y siete millones, doscientos catorce mil 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado :	Bs. 137.214.000 (Ciento treinta y siete millones, doscientos catorce mil 00/100 Bolivianos)

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

6.1. Estructuras públicas de constitución y sus modificaciones

Mediante Escritura Pública N° 1584/95 otorgada en fecha 29 de diciembre de 1995, la empresa cambia de tipo de sociedad y razón social, de OVANDO & CIA LTDA a OVANDO S.A.

Mediante Escritura Pública N° 1683/2000 otorgada en fecha 18 de agosto del 2000, la Sociedad modifica parcialmente los Estatutos, incrementa el capital autorizado, capital suscrito y pagado consecuentes de la regularización y capitalización de cuentas patrimoniales.

Mediante la Escritura Pública N° 1006/2003 otorgada en fecha 03 de septiembre de 2003, la Sociedad cambia de domicilio legal a la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

Mediante la Escritura Pública N° 187/2015 otorgada en fecha 30 de enero de 2015, la Sociedad realiza un incremento de capital y consecuente modificación de escritura de constitución y estatutos.

Mediante la Escritura Pública N° 194/2017 otorgada en fecha 20 de abril de 2017, la Sociedad modifica la Escritura de su Constitución en el objeto social.

6.2. Representantes Legales

Carlos Sergio Ovando d'Avis

Jaime Alejandro Ovando d'Avis

6.3. Accionistas

Tabla 7: Accionistas de OVANDO S.A.

Accionistas	Importe (Bs)	Número de acciones	% de Participación
Florencia María d'Avis de Ovando	27.168.800	27.170	19,80
Carlos Sergio Ovando d'Avis	11.511.000	11.511	8,39
Adriana Zdenka Ovando Eterovic	8.000.000	8.000	5,83
Eliana María Ovando Eterovic	8.000.000	8.000	5,83
Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero	11.511.000	11.511	8,39
Natalia Barrero Boutilier	8.000.000	8.000	5,83
Jorge Jaime Barrero	8.000.000	8.000	5,83
Claudia María Teresa Ovando d'Avis	27.511.300	27.511	20,05
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	27.511.300	27.511	20,05
TOTAL	137.214.000	137.214	100%

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

6.4. Directorio y Ejecutivos

Tabla 8: Miembros del Directorio de OVANDO S.A.

Miembros del Directorio	Profesión	Cargo	Fecha de ingreso
Carlos Sergio Ovando D'Avis	Lic. en Economía	Presidente Ejecutivo	29/12/1995
Herman Heinrich Luis Wille A.	Piloto Civil	Director	29/12/1995
Jorge Percy Mac Lean Arce	Lic. en Ing. Comercial	Secretario	29/12/1995

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 9: Síndico de OVANDO S.A.

Síndico	Profesión	Fecha de ingreso
Germán Enrique Gumucio Limpas	Lic. en Auditoría	29/12/1995

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 10: Principales Ejecutivos de OVANDO S.A.

Ejecutivos	Cargo	Profesión	Fecha de Ingreso
Carlos Sergio Ovando d'Avis	Presidente Ejecutivo	Lic en Economía	29/12/1995
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	Gerente General Director de Post-Venta (Responsabilidad concurrente)	Técnico Automotriz	29/12/1995
Edwin Ronald Rocabado Reque	Director Comercial de Vehículos	Lic en Relaciones Internacionales	15/09/2010
Daniel Alejandro Gumucio Estremadoiro	Director de Finanzas y Operaciones	Administrador de Empresas	06/11/2017
Nuria Tatiana Salcedo Calvo	Director de Marketing, Comunicación y Desarrollo de red	Lic. en Marketing	01/11/2016
Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi	Gerente General de Marca FCA	Administrador de Empresas	06/01/2016

Gabriela Estefanía Inacio Cardozo	Gerente General de Marca MB	Lic. en Ingeniería Comercial	03/02/2016
Javier Moises Farfan Vega	Gerente General de Vehículos Comercial	Ingeniero Mecánico y Administrador de Empresas	04/08/2016

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

6.5. Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

Carlos Sergio Ovando d´Avis

Licenciado en Economía en la Universidad de Houston, B.S., con especialización en Finanzas, con título en Provisional Nacional como Licenciado en Economía, convalidado por la Universidad Mayor de San Simón. Formalmente inició su trabajo en Ovando S.A. en septiembre de 1986. Ocupó el cargo de Gerente General desde 1996 hasta el 2006 y desde entonces se encuentra como Presidente Ejecutivo y del Directorio, dirigiendo y controlando el funcionamiento de la empresa, garantizando así los resultados a través del planteamiento de estrategias, encaminadas a cumplir la misión y visión, con el fin de lograr la consecución de los objetivos y metas de la organización.

Jaime Ovando d´Avis

Técnico Superior en Mecánica Automotriz de la Universidad Mayor de San Simón UMSS Cbba.-CETA, Administrador de Empresas de la Universidad de Jacksonville, Florida, USA. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde hace 28 años, cuenta con gran experiencia en el sector automotriz, definiendo planes y estrategias para asegurar la eficiencia y efectividad en los diversos procesos del área del servicio técnico y servicio post-venta. Actualmente es Gerente General y Director de Post-Venta (responsabilidad concurrente) y se encuentra supervisando todos los aspectos de operación de la empresa, conduciendo el accionar de los todos empleados para asegurar que las metas y los objetivos propuestos sean cumplidos.

Edwin Rocabado Reque

Licenciado en Relaciones Internacionales, Master en Administración de Empresas, con Post Grado y cursos en Gerenciamiento, Ventas y Marketing. Cuenta con 23 años de experiencia en la industria Automotriz, sobre todo en el área Comercial, desempeñando funciones de alta responsabilidad y de toma de decisiones. Es Docente de la Universidad NUR, en la carrera de Relaciones Internacionales, desde hace más de 10 años. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde hace 8 años, en el cargo de Director Comercial de Vehículos, aplicando su conocimiento y experiencia en función a la mejora y generación de valor agregado a los objetivos de la empresa.

Daniel Gumucio Estremadoiro

Licenciado en Administración de Empresas en la Universidad Tecnológica de Monterrey - México. Cuenta con varios años de experiencia en el sector petrolero, desempeñando funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el área de Planificación Financiera. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde hace 1 año, en el cargo de Director Financiero y de Operaciones, gestionando y supervisando los recursos económicos y financieros de la empresa, al igual que brindando asesoramiento y orientación en todos los procesos y operaciones de las áreas de Logística, Recursos Humanos y Sistemas informáticos.

Tatiana Salcedo Calvo

Licenciada en Marketing y Gerencia Internacional en Simmons College en Boston, EEUU y con estudios en La Sorbonne de Paris, Francia, especialista en Marketing. Cuenta con 20 años de experiencia en el sector de marketing, comunicación y relaciones, desempeñando funciones ejecutivas y de alta responsabilidad. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde noviembre del

2016, en el cargo de Director de Marketing, con su conocimiento y experiencia realiza la estrategia de marketing de las marcas que representa la empresa a nivel nacional.

Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi

Licenciado en Administración de Empresas en la FAAP - Fundación Armando Alvares Penteado (Brasil), con una especialidad en Negocios Internacionales y Comercio Exterior en la FGV - Fundación Getulio Vargas (Brasil). Cuenta con 7 años de experiencia en el sector automotriz, habiendo iniciado como ejecutivo comercial y en los últimos 4 años ejerciendo cargos gerenciales de alta responsabilidad. Actualmente se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde enero del 2016, desempeñando el cargo de Gerente General de la marca FCA. Después de participar en la elaboración del Bussines Case para incorporar a la marca Fiat al portafolio de marcas de la empresa, tiene bajo su responsabilidad el manejo integral, la estrategia y la coordinación del conjunto de marcas FCA (Fiat, Jeep, Dodge y Ram) en sus diferentes áreas: logística, comercial, marketing, servicio y repuestos, apoyado en un equipo multidisciplinario que facilita el control y la gestión en cada una de las áreas involucradas.

Gabriela Estefanía Inacio Cardozo

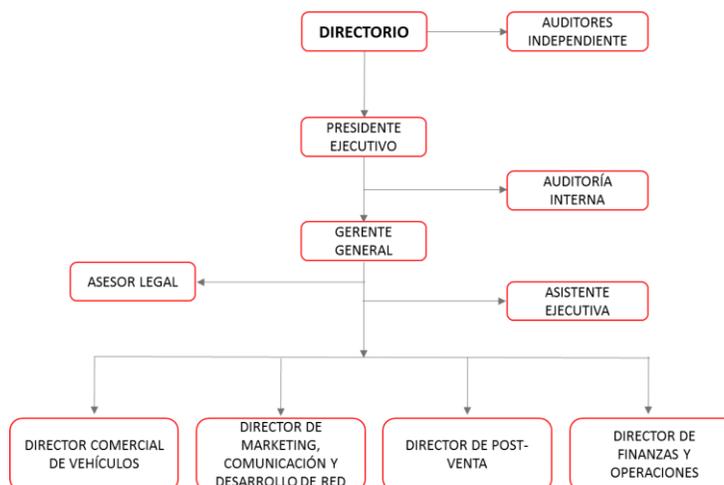
Licenciada en Ingeniería Comercial, Master en Dirección en Marketing Estratégico de la Universidad Gabriel René Moreno. Cuenta con varios años de experiencia en el sector automotriz, desempeñando funciones ejecutivas y de alta responsabilidad en el sector de vehículos de lujo. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde hace 3 años, en el cargo de Gerente General de la marca Mercedes-Benz de Vehículos Pasajeros, con su conocimiento y experiencia direcciona las actividades comerciales de la marca a nivel nacional, en base a objetivos cuantitativos y cualitativos con el fabricante de la marca. Dentro de la división que lidera, también desarrolla estrategias de posicionamiento y fidelización de la marca, para mantener el liderazgo en el segmento Premium boliviano.

Javier Moisés Farfan Vega

Licenciado - graduado con honores - en Ingeniería Mecánica en Texas A&M University y post-grado en Administración de Empresas, con más de 17 años de experiencia en la Dirección y Gerenciamiento de Empresas y de Proyectos de Construcciones Civiles y Mecánicas para empresas Multinacionales y nacionales, con importantes logros en la Gestión administrativa, comercial y logística que permitieron un alto grado de optimización de recursos. Es miembro de la Sociedad de Ingenieros de Bolivia, ha sido parte del Directorio de la Cámara de la Construcción durante dos gestiones. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde hace más de dos años, en el cargo de Gerente General de Vehículos Comerciales, con su conocimiento y experiencia realiza gestiones, supervisión, dirección e implementación de la estrategia comercial para la división de vehículos comerciales de Ovando S.A. y sobre toda la red nacional de concesionarios autorizados de Ovando S.A. Bajo su dirección se encuentra un equipo conformado por la gerencia de producto, gerencia de repuestos, gerencia de servicios y responsable de marketing. Siendo su función velar por los resultados de la gestión de todas estas gerencias.

6.6. Organigrama

Gráfico 1: Principales Ejecutivos de OVANDO S.A.



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

6.7. Número de empleados

Tabla 11: Número de empleados de OVANDO S.A.

Empleados en Planilla		
Gestión	2016	68
Gestión	2017	84
Gestión	2018	111
Enero a Junio	2019	118

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

6.8. Entidades vinculadas a la Sociedad

Las entidades vinculadas a Ovando S.A. son: Autolider International S.R.L., Autostar of America S.R.L. y Motor Logistic S.R.L.

Con las entidades mencionadas se tiene una relación contractual de comisionistas, siendo ellos la fuerza de venta de Ovando S.A.

7. Descripción de OVANDO S.A.

7.1. Hitos importantes

OVANDO & CIA. fue fundada por don Antonio Ovando en la Ciudad de Cochabamba, constituida el 20 de marzo de 1945 como sociedad mercantil de tipo colectivo, años después el 16 de junio de 1970 se procedió a la transformación de la sociedad mercantil de tipo colectivo en otra igualmente mercantil de tipo de responsabilidad limitada, bajo la nueva razón social de OVANDO & CIA LTDA.

El 29 de diciembre de 1995 los socios resuelven y proceden a la transformación del tipo de sociedad de Responsabilidad Limitada en otra, igualmente comercial del tipo de Sociedad Anónima, reorganizando la empresa, la cual gira hasta la actualidad bajo la denominación y razón social de OVANDO S.A.

Ovando y Cia. Inició sus actividades con la comercialización de lubricantes y repuestos automotrices. Posteriormente, en la década de los 50, bajo la dirección de la segunda generación a la cabeza del

Dr. Jaime Ovando, se obtuvieron las primeras representaciones para la distribución general de las Marcas Chrysler y Dodge, marcando una primera etapa en el crecimiento y desarrollo de la empresa.

La tercera generación de la empresa, bajo la dirección de Sergio Ovando D´Avis, se destaca por la alianza con Mitsubishi Motors Corporation logrando una concesión de distribución que dio lugar a que en el año 1990 OVANDO S.A. obtenga la representación oficial para la distribución de vehículos Mitsubishi Motors Corporation en Bolivia. En esta etapa, se produce un gran crecimiento de la empresa tanto en la ciudad de La Paz como en la ciudad de Santa Cruz.

En el año 2002 OVANDO S.A., se convierte en distribuidor general de Mercedes-Benz, una de las marcas más prestigiosas del mundo, habiendo alcanzado hoy el sitial número 1 de vehículos segmento Premium en Bolivia. En esta etapa, OVANDO S.A. se destaca de sus competidores por la implementación de un nuevo modelo de negocio a través de la consolidación de una red nacional de concesionarios que nos ha consolidado entre las empresas de mayor crecimiento en el sector automotriz.

7.2. Descripción del sector, la competencia y posicionamiento en la industria

El mercado automotriz boliviano se divide en dos sub mercados, cada uno con sus diferentes segmentos:

Vehículos de pasajeros:

Sirven para propósitos de transporte particular/privado, que a su vez se dividen en los siguientes segmentos:

- a. Automóviles
- b. SUV´s o Vagonetas
- c. Camionetas

Vehículos Comerciales

Sirven a propósitos de trabajo o transporte, ya sea de personas como de carga y otros. A su vez se dividen en:

- a. Camiones
- b. Buses
- c. Utilitario. Vehículos de carga, ambulancias, grúas y otros propósitos.

Hasta este momento, la única fuente verdadera para medir el crecimiento del mercado automotriz es a través de las importaciones de vehículos nuevos, fuente que es proporcionada por la Aduana de Bolivia. Por lo que el estudio se enfoca más a un crecimiento en importaciones y no de ventas.

El mercado automotriz boliviano ha entrado en una fase de maduración, con un promedio de 47.000 unidades nuevas importadas en los últimos años, de acuerdo a la siguiente evolución y proyección hasta el 2020:

Tabla 12: Mercado Automotriz

Año	2017	2018	2019*	2020*
Registro RUAT				
Automoviles	13.116	11.129	10.261	9.647
Camionetas	5.928	5.866	5.491	5.321
SUV's	13.883	12.884	12.175	11.145
MPVs	1.684	2.807	2.905	2.798
Buses	472	514	464	428
Camiones	3.223	2.551	2.304	2.124
Utilitarios	11.216	10.829	10.407	9.875
Total Mercado Pasajeros	34.611	32.686	30.832	28.911
Total Mercado Comerciales	14.911	13.894	13.174	12.427
Market Share Pasajeros	69,9%	70,2%	70,1%	69,9%
Market Share Comerciales	30,1%	29,8%	29,9%	30,1%
Total Mercado Bolivia	49.522	46.580	44.007	41.338
Vs la Gestion Anterior		-5,9%	-5,5%	-6,1%

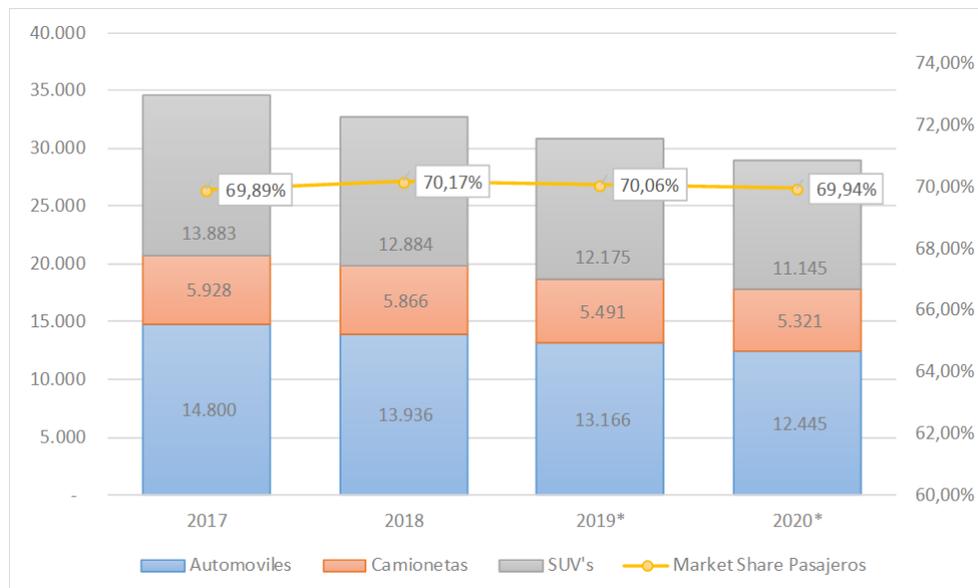
- Proyección

Elaborado por: Ovando S.A. Fuente: Registros de Emplacamientos 2017 – 2019.

La tendencia de cada sub mercado es bastante estable, tal como se puede apreciar en las siguientes gráficas:

Vehículos de Pasajeros

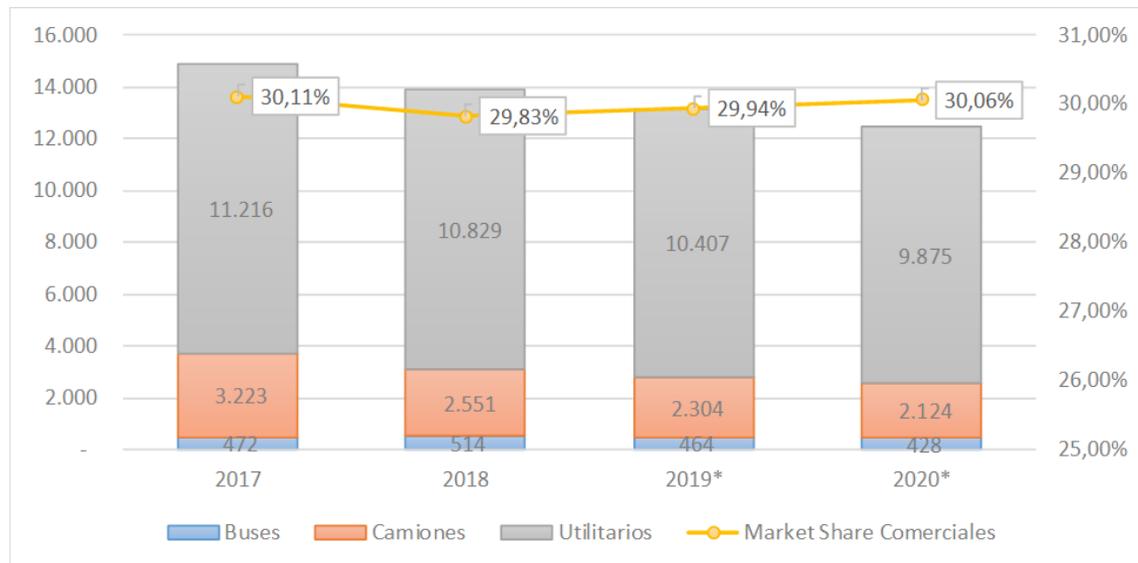
Gráfico 2: Tendencia Vehículos de Pasajeros



Elaborado por: Ovando S.A.

Vehículos Comerciales

Gráfico 3: Tendencia Vehículos Comerciales



Elaborado por: Ovando S.A.

En este escenario, Ovando S.A. ha sabido consolidar sus respectivas marcas en una ubicación cada vez más importante. A continuación, el comportamiento de las importaciones de las principales empresas distribuidoras durante el 2018:

Tabla 13: Mercado Automotriz

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	Total general
IMCRUZ SA	1.251	1.009	1.443	1.475	1.367	1.205	1.221	1.520	1.536	1.782	866	1.066	15.741
TOYOSA SA	475	387	481	505	637	548	623	578	512	569	412	295	6.022
OVANDO SA	150	119	185	173	187	177	133	161	217	247	180	208	2.137
TAIYO MOTORS	125	72	106	119	139	152	145	161	174	198	161	153	1.705
CARMAX SRL	116	107	165	137	146	131	138	134	135	202	159	123	1.693
NIBOL LTDA	83	71	114	119	106	118	99	104	108	144	94	103	1.263
AUTOKORP	90	52	73	78	104	70	70	82	80	82	88	41	910
AUTOSUD LTDA	57	42	103	57	75	65	51	103	58	100	72	49	832
HANSA LTDA	54	39	92	93	64	46	64	62	61	90	30	43	738
OTROS	1.426	1.152	1.457	1.380	1.384	1.361	1.484	1.266	1.232	1.413	1.058	926	15.539
Total general	3.827	3.050	4.219	4.136	4.209	3.873	4.028	4.171	4.113	4.827	3.120	3.007	46.580

Fuente: Ovando S.A.

Si tomamos a las 9 empresas importadoras más importantes de Bolivia, Ovando S.A. se ubica en la tercera ubicación con alrededor de 2.137 unidades registradas durante el 2018.

7.3. Principales Productos o Servicios

Ovando S.A. se destaca entre los ofertantes de vehículos nuevos manteniendo un stock atractivo, variado y moderno de las marcas que distribuimos.

Ovando S.A. es el Distribuidor General Autorizado para:

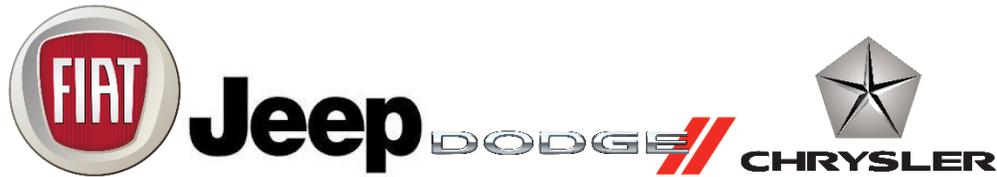
7.3.1. MITSUBISHI MOTORS CORPORATION

Para la marca Mitsubishi.



7.3.2. FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES

Para las marcas Fiat, Jeep, Dodge, RAM y Chrysler



7.3.3. DAIMLER AG

Para las marcas Mercedes-Benz, FUSO, Freightliner, Western Star



Mercedes-Benz

7.4. Descripción de las actividades y negocios de Ovando S.A.

La empresa se dedica principalmente a la comercialización de vehículos de marcas exclusivas y repuestos.

7.4.1. Nivel de Producción y Ventas

Las ventas de Ovando S.A. muestran un crecimiento importante en el mercado, en todas las marcas distribuidas. Seguidamente se muestra un detalle las ventas históricas por cada marca representada.

a. Mitsubishi

Tabla 14: Ventas Mitsubishi

Modelo	1998-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
L200	2.628	390	454	482	530	514	459	548	577	6.582
Montero	1.591	66	60	56	40	46	69	40	30	1.998
Montero Sport	712	76	41	77	86	60	162	185	184	1.583
Outlander	298	24	23	14	73	155	211	195	169	1.162
ASX	22	97	69	51	188	167	161	200	208	1.163
Montero iO	645	0	0	0	0	0	0	0	0	645
Eclipse Cross	0	0	0	0	0	0	0	0	53	53
Xpander	0	0	0	0	0	0	0	0	26	26
Mirage	0	0	0	40	108	91	149	82	109	579
Lancer	232	16	12	10	1	0	0	0	0	271
L300	94	29	43	57	38	4	0	0	0	265
G4	0	0	0	0	45	133	60	130	117	485
Otros	40	0	0	0	0	0	0	0	0	40
Galant	33	0	0	0	0	0	0	0	0	33
TOTAL MMC	6.295	698	702	787	1.109	1.170	1.271	1.380	1.473	14.885
Crecimiento respecto a gestión anterior			0,6%	12,1%	40,9%	5,5%	14,6%	17,9%	6,7%	

Fuente: Ovando S.A.

b. Grupo FCA

Tabla 15: Ventas Grupo FCA

Modelo	Hasta 2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
Grand Cherokee	124	58	100	114	112	96	51	47	53	755
Compass	54	21	49	36	55	0	0	10	81	306
Cherokee	66	14	19	5	14	28	28	6	1	181
Wrangler	21	12	11	15	15	15	18	6	8	121
Renegade	0	0	0	0	0	0	25	127	151	303
Patriot	10	0	0	0	0	0	0	0	0	10
TOTAL JEEP	275	105	179	170	196	139	122	196	294	1.676
UNO	0	0	0	0	0	0	0	0	115	115
TOTAL FIAT	0	115	115							
RAM	39	7	15	13	24	20	24	17	83	242
Durango	7	8	13	15	16	11	6	4	4	84
Dakota	43	17	2	0	0	0	0	0	0	62
Journey	0	0	7	22	15	8	0	0	0	52
Nitro	27	5	2	0	0	0	0	0	0	34
Chrysler/Otros	11	0	0	0	0	0	0	0	0	11
Challenger	0	0	0	3	5	0	1	2	0	11
TOTAL DODGE/RAM/CHRYSLER	127	37	39	53	60	39	31	23	87	496
TOTAL CHRYSLER	402	142	218	223	256	178	153	219	496	2.172
Crecimiento respecto a gestion anterior			53,5%	2,3%	14,8%	-30,5%	-14,0%	43,1%	126,5%	

Fuente: Ovando S.A.

c. Mercedes-Benz.

Tabla 16: Ventas Mercedes-Benz

Modelo	Hasta 2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
Clase ML/GLE	42	10	19	28	14	22	15	21	19	190
Clase C	24	7	19	16	26	25	21	21	19	178
GLA	0	0	0	0	10	63	47	39	27	186
Clase A	30	0	0	16	24	19	6	14	10	119
Clase E	29	12	8	14	14	8	5	18	14	122
GLK/GLC	7	3	8	7	4	9	32	48	37	155
CLA	0	0	0	5	20	18	9	8	6	66
GLE Coupe	0	0	0	0	0	5	32	33	29	99
SLK/SLC	10	3	4	4	2	2	1	1	2	29
Clase G	2	0	1	3	5	6	3	3	2	25
Clase B	0	0	2	7	1	2	2	0	0	14
CLS	3	0	5	1	1	2	0	0	0	12
GL/GLS	0	0	0	4	1	4	2	5	2	18
Clase S	1	0	0	0	1	1	2	1	2	8
GLC Coupe	0	0	0	0	0	0	2	28	22	52
SL	1	0	0	1	0	0	0	0	0	2
GT AMG	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1
TOTAL	149	35	66	106	123	186	180	240	191	1.276
Crecimiento respecto a gestion anterior			88,6%	60,6%	16,0%	51,2%	-3,2%	33,3%	-20,4%	

Fuente: Ovando S.A.

d. Mercedes-Benz Camiones y Buses.

Tabla 17: Ventas Mercedes-Benz Camiones y Buses

Modelo	Hasta 2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
Plataformas Interdepartamentales	136	23	41	19	12	13	12	30	33	319
HDT	84	0	0	2	11	8	10	10	2	127
LDT	5	23	5	0	0	0	0	0	0	33
Plataformas Urbanas	0	0	0	0	0	0	0	4	11	15
Sprinter	27	0	0	0	0	0	0	0	0	27
MDT	2	0	0	0	0	0	0	13	12	27
TOTAL Mercedes-Benz Comerciales	254	46	46	21	23	21	22	57	58	390
Crecimiento respecto a gestion anterior			0,0%	-54,3%	9,5%	-8,7%	4,8%	159,1%	1,8%	

Fuente: Ovando S.A.

e. FUSO

Tabla 18: Ventas FUSO

Modelo	1998-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
Canter	406	3	24	69	60	65	108	80	130	945
FK	0	0	0	1	0	22	21	12	8	64
FG	0	0	0	0	0	0	3	3	1	7
ROSA	0	0	0	0	10	96	40	27	11	184
FV	19	8	1	0	0	0	0	0	0	28
FJ (India)	0	0	0	0	0	0	2	4		6
FM	2	4	1	0	0	0	0	0		7
New Fuso	0	0	0	0	0	0	0	0	6	6
TOTAL MFIBC	427	15	26	70	70	183	174	126	156	1.247
Crecimiento respecto a gestión anterior			73,3%	169,2%	0,0%	161,4%	-4,9%	-27,6%	23,8%	

Fuente: Ovando S.A.

f. Freightliner

Tabla 19: Ventas Freightliner

Modelo	1998-2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	TOTAL
M2 106	0	0	0	0	2	1	5	2	4	14
M2 112	0	0	0	0	0	0	1	1	0	2
Argosy	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1
									0	0
TOTAL DTNA	0	0	0	0	2	1	6	4	4	17
Crecimiento respecto a gestión anterior			0,0%	0,0%	0,0%	-50,0%	500,0%	-33,3%	0,0%	

Fuente: Ovando S.A.

Tabla 20: Ventas por unidades monetarias (en Bs)

PROVEEDOR	Gestión 2016		Gestión 2017		Gestión 2018		Junio 2019	
	CANT.	VENTAS BS.	CANT.	VENTAS BS.	CANT.	VENTAS BS.	CANT.	VENTAS BS.
MITSUBISHI CORPORATION	1255	236.836.450	1384	251.994.455	1.508	274.675.481	934	165.795.828
MITSUBISHI FUSO TRUCK & BUS CORPORATION	174	44.370.689	127	32.465.924	120	26.472.729	52	12.612.752
MERCEDES BENZ COMERCIAL	10	4.692.477	26	9.576.299	20	7.518.701	12	3.240.743
MERCEDES BENZ PASAJERO	174	73.467.558	240	102.233.708	191	84.359.712	117	51.661.597
CHRYSLER	149	47.586.504	221	52.840.552	356	74.280.180	244	44.439.414
FREIGHTLINER	4	1.416.917	2	1.536.810	4	1.375.757		-
FIAT					141	11.512.479	321	25.974.326
DEVOLUCION, COMISION, REPUESTOS, SERVICIOS Y OTROS INGRESOS		15.393.679		24.809.173		26.047.895		12.842.101
TOTALES	1.766	423.764.273	2.000	475.456.920	2.340	506.242.934	1680	316.566.760

Fuente: Ovando S.A.

7.5. Principales clientes

El modelo de negocio de Ovando S.A. no identifica al cliente final, debido a que las ventas se realizan a partir de los Concesionarios los que tienen el contacto diario con los clientes de Venta y Post Venta.

No obstante, es importante el monitoreo constante del desempeño de cada uno de ellos para el logro de los siguientes objetivos:

1. Optimización de los recursos de inversión en comercialización y ventas,
2. Aprovechamiento integral de las oportunidades que nos brinda el mercado,
3. Establecimiento de los objetivos cuantitativos a los cualitativos claros y medibles, integrando a Post Venta en el proceso integral de la venta,
4. Lograr un resultado rentable y productivo.

7.6. Modelo de Negocios

Ovando S.A. cuenta con toda la infraestructura dedicada al negocio tanto de la distribución como la de comercialización a través de su Red de Concesionarios.

La empresa está solamente dedicada y especializada a vehículos y tiene 72 años de experiencia (20 de Marzo de 1945) en todos los segmentos del mercado automotriz (Vehículos de Pasajeros, Comerciales y Premium).

Ovando S.A. ya trabaja hace varios años bajo conceptos muy parecidos a procesos de clase mundial de nuestros distintos fabricantes, que se van implementando en el resto de la región y los Concesionarios, empleando nuestros procesos de mejoramiento continuo, trabajo y calidad.

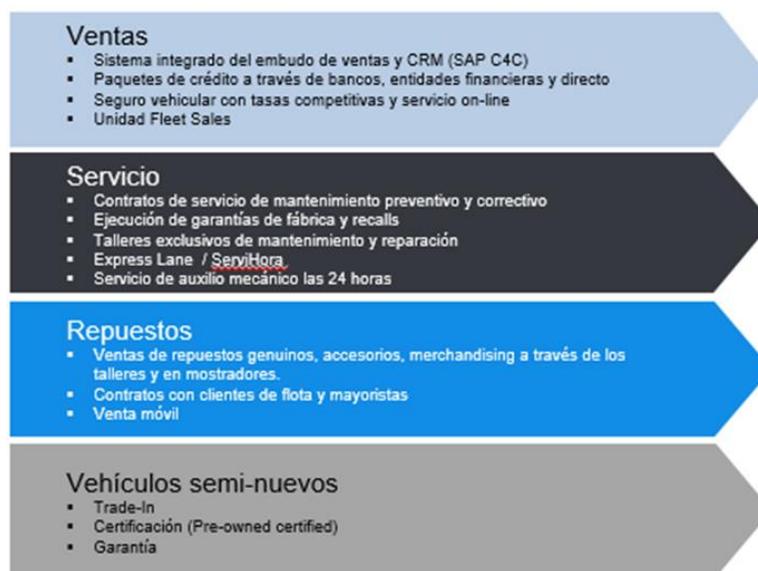
En términos de organización, manejamos el negocio como se lo hace en países de primer mundo es decir el Distribuidor se dedica a la distribución (Wholesale) y los Concesionarios llegan al cliente final (Retail).

Gráfico 4: Modelo del Negocio – Distribución (Wholesale)



Fuente: Ovando S.A.

Gráfico 5: Modelo de Negocio – Venta al Detalle (Retail)



Fuente: Ovando S.A.

7.6.1. Política Comercial y de Precios

La política comercial y de precios en Ovando S.A. es transparente, ya que tienen un solo precio a nivel nacional y todos los Concesionarios tienen el mismo precio. Las promociones lanzadas son a nivel nacional, para afianzar la relación con los clientes de otros territorios.

Los precios incluyen el PDI (Pre Delivery Inspection), transporte, placas y SOAT en todos los Concesionarios, no existe ninguna diferenciación de precios de un mismo vehículo entre Santa Cruz y Tarija, por ejemplo. De esta manera se facilita el alcance del producto al cliente final y además se mejora la distribución a nivel nacional.

Con relación al stock, el mismo es de propiedad de Ovando por lo que todos los Concesionarios tienen acceso al mismo y pueden elaborar un Pedido Firme PF de cualquier unidad del stock, siempre y cuando esta se encuentre disponible.

El proceso de la venta está administrado por un CRM (Customer Relationship Management) a nivel nacional, este sistema ayuda al Concesionario en el proceso de la venta, desde el contacto hasta la entrega.

7.7. Patentes, Registros, Licencias y Certificados

El único documento que legaliza la distribución en el territorio boliviano son los contratos de distribución que tenemos firmados con los fabricantes de las diferentes marcas representadas.

Con relación al modelo de negocio y manejo de los Concesionarios, tenemos un “Know How” de cómo hacerlo y tenemos franquiciado el producto “Servi Hora” que fue creado en Ovando S.A. y transferido a los Concesionarios.

7.8. Principales contratos

Tabla 21: Principales Contratos

Proveedor	Tipo	Fecha de contrato	Plazo
Daimler AG	Contrato de Distribución	01/02/2010	Sin fecha
Mitsubishi Motors Corporation	Contrato de Distribución	09/12/2014	24/12/2019
FCA Fiat Chrysler Automovies	Contrato de Distribución	01/12/2017	31/12/2020

Fuente: Ovando S.A.

7.9. Estrategia empresarial

El mercado automotriz boliviano ha crecido de una manera muy dinámica en los últimos diez años, llegando hasta un promedio aproximado de 47.000 unidades importadas al año de manera global. Se ha proyectado que la tendencia de los últimos años tenderá a disminuir, aunque no drásticamente, hasta el año 2020.

A pesar que las proyecciones económicas adversas, OVANDO S.A. ha desarrollado una estrategia de crecimiento agresiva, con el objetivo de incrementar su participación en el mercado en todos los segmentos. El objetivo principal es posicionarse como la segunda empresa más grande de Bolivia, con base en cuatro pilares:

a. Ampliación de nuestra red de concesionarios

Desde el año 2014, OVANDO S.A. inició una agresiva estrategia que incluyó la apertura de una nueva instalación en el Km. 9 de la Carretera al Norte, seguida en el 2015 por la inauguración de la obra arquitectónica más destacada de la gestión en la ciudad de Santa Cruz. Las nuevas instalaciones han sido catalogadas como las mejores del país, tanto para atender a compradores nuevos como para prestar servicios de post venta. La apertura de instalaciones en El Alto (La Paz) también se produjo en el año 2015, incrementando el posicionamiento en dicho mercado.

A partir del año 2018 se amplió la cobertura de la red de concesionarios (en seis ciudades de Bolivia) anexando los siguientes mercados: i) el Norte integrado de Santa Cruz, ii) Oruro, Potosí, iii) Trinidad y iv) Bermejo.

b. Innovación tecnológica

Recientemente, se adquirió el Sistema SAP con dos funcionalidades consistentes: administrador de clientes y un planificador de recursos de la empresa. Este sistema coloca a Ovando S.A. a la vanguardia en tecnología informática, potenciando la llegada al mercado. El sistema SAP no solo optimiza la gestión de OVANDO S.A. sino que también mejora la experiencia de compra del cliente, asegurando mayor llegada al público, que se traducirá en mejores ventas en todas las marcas.

c. Distribución de nuevos productos

A través de los proveedores Ovando S.A. cuenta con un portafolio de nuevos productos especialmente diseñados para el mercado, a precios competitivos que penetrarán agresivamente a segmentos que, hasta la fecha, no han sido abarcados por ninguna de las marcas. Esta estrategia incluye el lanzamiento de nuevos modelos innovadores con una relación entre el precio y calidad que permitirá abrir espacios no explorados hasta la fecha.

De manera adicional, en la gestión 2018 se incorpora al portafolio la marca de vehículos FIAT, una marca de prestigio mundial, que consolidará a la empresa entre las empresas de mayor relevancia en cuanto al espectro de marcas distribuidas y la tercera empresa de Distribución de vehículos más importante del país. La calidad de las marcas y los precios competitivos permitirán generar una imagen de empresa sólida, versátil y en permanente innovación, aspecto que permitirá incrementar la cartera de clientes en todos los segmentos.

d. Creación de una nueva plataforma de marketing

Se innovó con una planta de marketing interna propia, con áreas definidas y exclusivas para otorgar herramientas y soluciones inmediatas al Departamento de Ventas. La creación de un departamento de inteligencia de mercado y la elaboración de índices de satisfacción del cliente con estándares internacionales son parte de esta innovación que también mejorará significativamente el posicionamiento en el mercado.

7.9.1. Misión

Representar, importar y comercializar productos automotrices, generando valor, cumpliendo las necesidades y expectativas de los clientes del mercado boliviano, asegurando respaldo y garantía.

7.9.2. Visión

La visión de Ovando S.A. es que los clientes de la compañía sean los más satisfechos en el mercado automotriz.

Deseamos que OVANDO no sólo alcance la excelencia en su operación comercial, respecto a sus productos y servicios, sino que como gran comunidad de hombres y mujeres comprometidos en una tarea común alcance la excelencia ética.

7.9.3. Valores

Los valores para Ovando S.A son:

- Respeto
- Sinceridad
- Lealtad
- Verdad
- Integridad
- Honestidad
- Transparencia

Es importante ser personas de alta calidad moral y que nos sea natural vivirlos.

7.10. Principales pasivos

A junio 2019 Ovando S.A. cuenta con las siguientes deudas financieras:

Tabla 22: Principales Deudas Financieras de OVANDO S.A. (Expresado en Bs.)

DETALLE DE DEUDA DE OPERACIONES VIGENTES DE OVANDO S.A. AL 30 DE JUNIO DE 2019

Núm. de Oper.	Entidad	%	Periodicidad Interes	Periodicidad Capital	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Capital solicitado pasivo	Saldo de Capital al 30/06/2019	Destino de Fondos	Plazo	Garantía	LNC
936790	BANCO BISA S.A.	6,9	Trimestral	Trimestral	06/02/2017	08/05/2022	25.550.000,00	10.950.000,00	Capital de Inversion	7 Años Largo Plazo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	Prestamos Sobre la LNC
1148664	BANCO BISA S.A.	5	Trimestral	Trimestral	13/09/2017	13/09/2024	17.400.000,00	13.050.000,00	Capital de Inversion	7 Años Largo Plazo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	Prestamos Sobre la LNC
1227339	BANCO BISA S.A.	5,9	Semestral	Semestral	11/07/2018	06/07/2019	9.500.000,00	4.750.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	LNC 10MM
OVANIFI 01	BANCO FORTALEZA CAISA	5,8	Trimestral	Anual	26/07/2018	19/07/2019	21.000.000,00	21.000.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Quirografaria Garantía Personal Garantía Prendaria	Emision de Pagares
1243196	BANCO BISA S.A.	6	Semestral	Semestral	06/09/2018	01/09/2019	7.350.000,00	3.675.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	LNC 10MM
1246870	BANCO BISA S.A.	6	Semestral	Semestral	20/09/2018	15/09/2019	11.000.000,00	5.500.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	LNC 10MM

101058536	BANCO GANADERO S.A.	7	Semestral	Semestral	21/09/2018	16/09/2019	20.580.000,00	10.290.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Prendaria	LNC 4MM
1244460	BANCO BISA S.A.	4,55	Trimestral	Trimestral	11/09/2018	11/09/2028	13.700.730,26	13.700.730,26	Capital de Inversion	10 Años Largo Plazo	Garantía Hipotecaria	Credito Puntual 20,7MM Bs.
10156119	BANCO ECONOMICO S.A.	7	Trimestral	Trimestral	24/10/2018	01/11/2021	5.831.000,00	4.859.166,66	Capital Operativo	1.080 días	Garantía Hipotecaria Garantía Personal	LNC 7MM Bs.
1263975	BANCO BISA S.A.	6	Semestral	Semestral	23/11/2018	17/11/2019	19.300.000,00	9.650.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	LNC 10MM
10080027	BANCO FORTALEZA S.A.	4,8	Semestral	Anual	30/11/2018	10/12/2019	7.000.000,00	7.000.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	Credito Puntual 7MM Bs.
1244460	BANCO BISA S.A.	4,55	Trimestral	Trimestral	30/11/2018	11/09/2028	7.038.360,00	7.038.360,00	Capital de Inversion	10 Años Largo Plazo	Garantía Hipotecaria	Credito Puntual 20,7MM Bs.
110101126	BANCO DO BRASIL S.A.	5,3	Trimestral	Semestral	24/12/2018	19/12/2019	10.000.000,00	5.000.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Prendaria	LNC 3MM
110101127	BANCO DO BRASIL S.A.	5,6	Trimestral	Semestral	28/01/2019	22/11/2019	10.300.000,00	10.300.000,00	Capital Operativo	298 días	Garantía Prendaria	LNC 3MM
1286423	BANCO BISA S.A.	6	Semestral	Semestral	12/02/2019	09/11/2019	14.000.000,00	14.000.000,00	Capital Operativo	270 días	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal	LNC 10MM
BONOS	SAFI SANTA CRUZ INVESTMENT	6	Semestral	Anual	18/02/2019	13/02/2020	49.000.000,00	49.000.000,00	Capital Operativo	360 días	Bienes Presente y Futuros de la Sociedad Garantía Prendaria Aval (Sr. Sergio Ovando y Sr. Jaime Ovando)	1er Desembolso Bonos
	SAFI SANTA CRUZ INVESTMENT	6	Semestral	Anual	19/02/2019	14/02/2020	21.000.000,00	21.000.000,00	Capital Operativo	360 días	Bienes Presente y Futuros de la Sociedad Garantía Prendaria Aval (Sr. Sergio Ovando y Sr. Jaime Ovando)	2do Desembolso Bonos
1298914	BANCO BISA S.A.	5,56	Trimestral	Trimestral	28/03/2019	28/03/2024	11.932.964,51	11.932.964,51	Capital de Inversion	5 Años Largo Plazo	Garantía Hipotecaria Garantía Personal	Prestamos Sobre la LNC
5718561	BANCO FASSIL S.A.	6	Trimestral	Trimestral	10/05/2019	02/05/2024	173.000.000,00	173.000.000,00	Capital Operativo	5 Años Largo Plazo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria	LNC 173MM Bs.
5718691	BANCO FASSIL S.A.	6	Trimestral	Trimestral	10/05/2019	02/05/2029	7.000.000,00	7.000.000,00	Capital de Inversion Compra de Pasivos BCR	10 Años Largo Plazo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria	Financiamiento
101072007	BANCO GANADERO S.A.	5,3	Semestral	Semestral	21/05/2019	15/05/2020	17.000.000,00	17.000.000,00	Capital Operativo	360 días	Garantía Prendaria	LNC 4MM
Total Créditos Vigentes Bs.							478.483.054,77	419.696.221,43				

Fuente: Ovando S.A.

7.11. Principales activos

A junio de 2019 los principales Activos de Ovando S.A. son:

Tabla 23: Principales Activos de OVANDO S.A. (Expresado en Bs.)

DETALLE	VALOR NETO
BS	
Terrenos	15.679.450
Edificios en Construcciones	-
Maq. y Equipos	296.933
Vehículos	5.066.832
Eq. Computación y Comunicación	257.453
Muebles y Enseres	1.818.339
Herramientas	205.888
Equipo e Instalaciones	400.055
Incorporaciones y Mov. Activos Fijos	14.386.111
TOTAL BS.	38.111.059

Fuente: Ovando S.A.

7.12. Relaciones especiales entre el Emisor y el Estado

No existe una relación especial entre OVANDO S.A. y el Estado.

7.13. Relación Económica con otra Empresa en razón de préstamo o garantía que en conjunto comprometan más del 10% del Patrimonio de OVANDO S.A.

OVANDO S.A. no tiene ninguna relación económica con otra empresa en razón de préstamo o garantía que en conjunto comprometan más del 10% del patrimonio de la empresa.

7.14. Procesos legales

OVANDO S.A. tiene aperturados los siguientes procesos judiciales:

Tabla 24: Procesos legales

N°	Demandante	Fecha inicio del proceso	Objeto	Cuantía de la demanda	Estado
1	Gobernación de Pando	05/05/2014	Proceso Coactivo Fiscal por supuesto Incumplimiento de Contrato	US\$ 350.065	Se encuentra en el Tribunal Supremo de Justicia aguardando emisión de Auto Supremo sobre recurso de casación de OVANDO S.A. contra un fallo emitido por el Tribunal Superior de Justicia de Pando que declara probada la demanda.
2	Gobernación de Pando	08/08/2018	Proceso Coactivo Fiscal por supuesto Incumplimiento de Contrato	US\$ 1.300.000	El Tribunal Constitucional ha declarado procedente el recurso de Amparo Constitucional interpuesto por la Gobernación de Pando, encontrándose el expediente para la emisión de Auto Supremo sobre el recurso de Casación de la Gobernación de Pando contra un

					fallo emitido declarando improbadamente la demanda.
3	Contraloría de Tarija	2011	Proceso Coactivo Fiscal por supuesto Incumplimiento de Contrato	Bs. 1.987.000	A la espera de la notificación de la demanda, realizada por el juzgado de Tarija.

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de Ovando S.A. al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 auditados por Acevedo y Asociados Consultores de Empresas S.R.L., e incluyen los Estados Financieros al 30 de junio de 2019 que fueron auditados internamente.

Para efectos del presente análisis, los Estados Financieros de las gestiones finalizadas a diciembre de 2016, 2017 y 2018, fueron elaborados en moneda nacional y consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") reexpresado en bolivianos para el ajuste de los rubros no monetarios. Para propósitos comparativos la reexpresión de las cifras se realizó en función al valor de la UFV al 30 de junio de 2019.

Los valores de la UFV a las fechas indicadas anteriormente, son los siguientes:

	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Junio 2019
Cotización UFV	2,17259	2,23694	2,29076	2,30599

Fuente: Banco Central de Bolivia

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto 8.6 siguiente.

Es necesario mencionar que el análisis de la posición financiera de la Sociedad fue impactada por la transferencia de operaciones de Motorlogistics S.R.L a Ovando S.A.

Motorlogistic S.R.L es una empresa con igual composición propietaria que Ovando S.A. y constituida en 2011. Al igual que Ovando, esta empresa tiene el objetivo de importar y distribuir vehículos, comercializando similares marcas que la Sociedad. Por temas estratégicos, la Sociedad decide transferir la operación de Motorlogistic a Ovando S.A. en 2016. De esa forma, a partir de dicha gestión los Estados Financieros de la Sociedad se vieron afectados principalmente en:

- Inventarios. OVANDO S.A, al asumir la totalidad de las operaciones de importación, sufre un incremento considerable en sus inventarios.
- Deuda financiera y comercial. Como efecto de las mayores importaciones realizadas, Ovando S.A. incrementa sus deudas financieras (corto plazo) así como en las cuentas por pagar comerciales.
- Ventas. Como consecuencia, Ovando S.A. crece en sus operaciones, llegando a vender el 2016 casi 60% más que en 2015.

De esta manera, las razones financieras que se detallan en esta sección y que incluyen las cuentas anteriormente mencionadas tienen variaciones importantes a partir de 2016.

8.1. Balance General

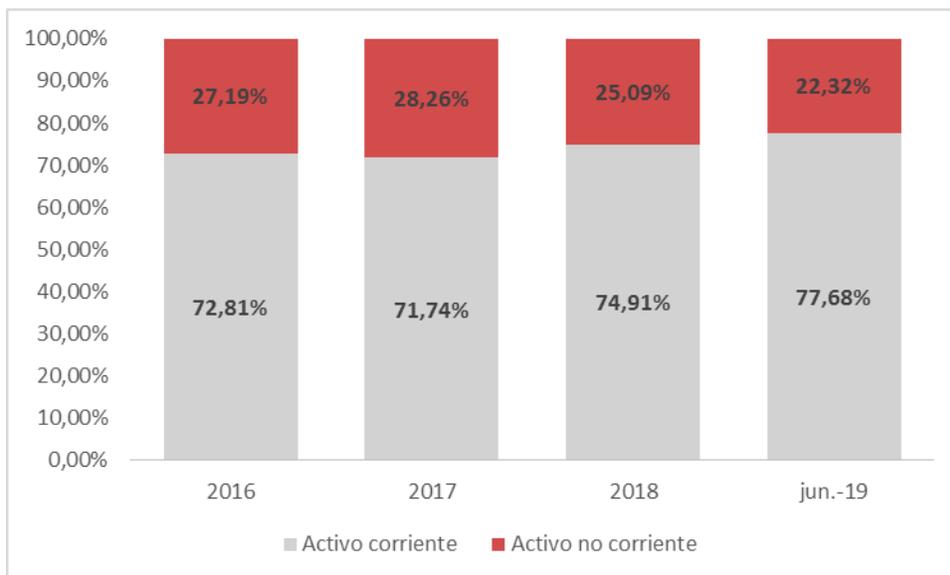
8.1.1. Activo

Al 31 de diciembre de 2017 el Activo Total de la empresa fue de Bs. 548.883.658, inferior en 3,85% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 570.883.936, ocasionado principalmente por la disminución en la cuenta de Disponible en el Activo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 672.735.842 en el Activo Total, superior en 22,56% comparado con el 2017, causado principalmente por un aumento en las cuentas de Exigible e Inventarios en el Activo Corriente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 710.035.051 en el Activo Total.

Gráfico 6: Activos de OVANDO S.A.



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.1.1.1. Activo Corriente

Al 31 de diciembre de 2017 el monto del Activo Corriente de la Sociedad fue de Bs. 393.747.881, inferior en 5,27% en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 415.654.615, ocasionado principalmente por la disminución en la cuenta de Disponible, la cual disminuyó en 34,04%.

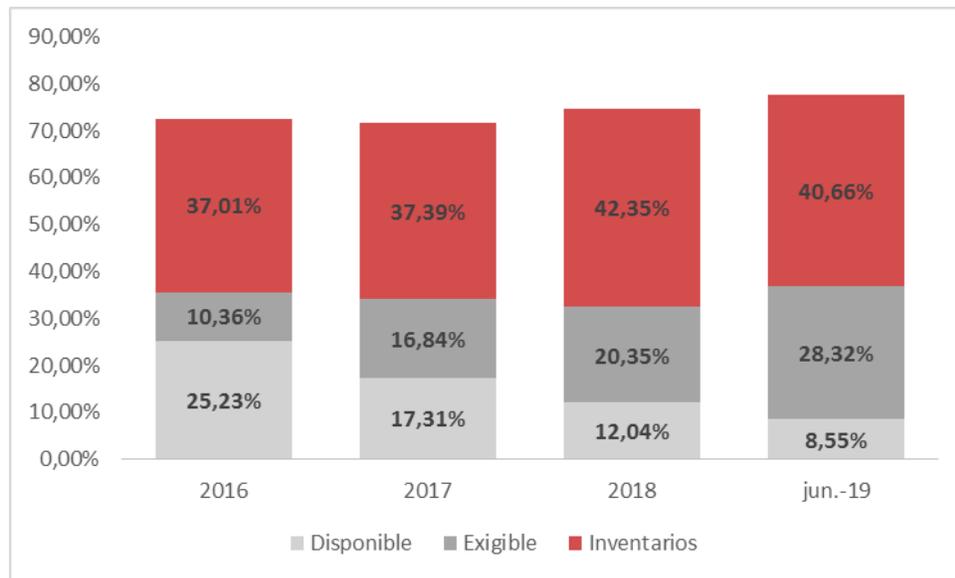
En contraste, al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 503.923.993 en el Activo Corriente, mayor en 27,98% en comparación a diciembre 2017, producto de un incremento del 48,16% y 38,82% en las cuentas de Exigible e Inventarios respectivamente.

El Activo Corriente representó el 72,81%, 71,74% y 74,91% del Activo total a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Finalmente, al 30 de junio de 2019 el activo corriente asciende a Bs. 551.554.700, representando el 77,68%% del Total Activo.

A junio de 2019 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Disponible, Exigible e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo en los periodos analizados se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico 7: Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Disponible

Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta de Disponible registró un monto de Bs. 95.016.338, inferior en 34,04% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 144.041.299. Al 31 de diciembre de 2018, el nivel de disponibilidades reduce en 14,04% en comparación a diciembre 2017, alcanzando un monto de Bs. 80.983.396.

Esta cuenta representó el 25,23%, 17,31% y 12,04% del Activo Total a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 60.703.203, cifra que representó el 8,55% del Activo Total.

Exigible

Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta de Exigible registró un monto de Bs. 92.422.510, superior en 56,20% en comparación a la gestión 2016 cuando fueron de Bs. 59.169.071. Mientras que al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 136.933.438, cifra mayor en 48,16% en comparación a diciembre 2017.

Esta cuenta representó el 10,36%, 16,84% y 20,35% del Activo total a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 201.048.192, cifra que representó el 28,32% del Activo Total.

Inventarios

El inventario está principalmente compuesto por los vehículos, repuestos, materiales y lubricantes propios del rubro en el que Ovando S.A. se desenvuelve.

Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta de Inventarios registró un monto de Bs. 205.254.028 menor en 2,86% en comparación a la gestión 2016 cuando fue Bs. 211.291.413. A consecuencia de principalmente un mayor nivel de stock de vehículos, se observa que a diciembre 2018, existe un mayor crecimiento de inventarios (38,82%), ascendiendo a Bs. 284.928.199.

Los inventarios representaron el 37,01%, 37,39% y 42,35% del Activo total a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 288.733.462, cifra que representó el 40,66% del Activo Total.

8.1.1.2. Activo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2017 el monto del Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs. 155.135.777, inferior en 0,06% en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 155.229.321, ocasionado principalmente por el crecimiento en las cuentas de Cuentas por Cobrar a Largo Plazo y Activo Fijo, las cuales crecieron en un 0,12% y 15,54%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 168.811.848 en el Activo No Corriente 8,82% por encima del registrado a diciembre 2017, representado en su mayoría por la cuenta de Activo Fijo.

En las gestiones analizadas existió un importante crecimiento en el Activo Fijo (375,63%) pasando de Bs. 7.314.725 a Bs.34.790.959 comparando a diciembre 2018 respecto a diciembre 2017, debido principalmente a la adquisición de un terreno y a refacciones que figuran dentro de la subcuenta de Incorporaciones Pendientes dentro del Activo Fijo. Este crecimiento tuvo incidencia directa a la cuenta de Mejoras en propiedades de terceros, la misma que redujo en el mismo periodo en un 40,67% pasando de Bs. 22.345.135 a Bs. 13.257.927.

El activo no corriente representa el 27,19%, 28,26% y 25,09% del Activo total a diciembre de 2016, 2017 y 2018, respectivamente.

Al 30 de junio de 2019, el Activo No Corriente descendió a Bs. 158.480.351, representando el 22,32% del Total Activo.

La cuenta más representativa del Activo no Corriente es: Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

Las Cuentas por Cobrar a Largo Plazo responden a créditos otorgados por la Sociedad a Motorlogistics S.R.L y sus concesionarias, Autolider International S.R.L. y Autostar of America S.R.L., principalmente por dos conceptos: venta de inmuebles y financiamiento de ventas a plazo.

De esa forma, al 31 de diciembre de 2017 las Cuentas por Cobrar a Largo Plazo registraron un monto de Bs. 77.644.240, superior en 0,12% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 77.552.350.

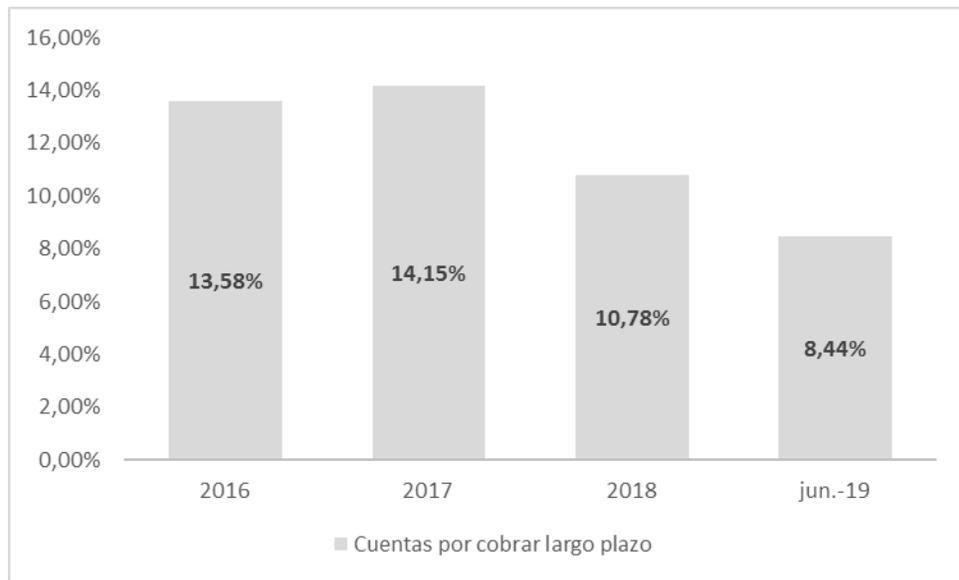
De igual manera, al 31 de diciembre de 2018 se registró una cifra inferior en 6,61% en comparación a diciembre 2017, alcanzando una cifra de Bs. 72.513.957.

Esta cuenta representó el 13,58%, 14,15% y 10,78% del Activo total a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 59.938.552 en esta cuenta, cifra que representó el 8,44% del Activo Total.

El siguiente gráfico refleja la participación de esta cuenta respecto del Activo durante los periodos analizados.

Gráfico 8: Cuentas por Cobrar a Largo Plazo



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

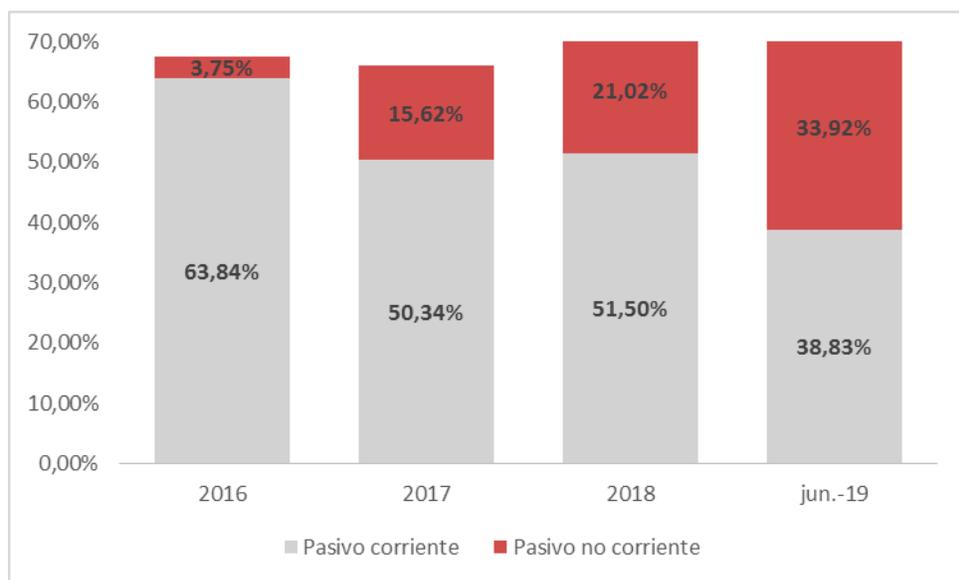
8.1.2. Pasivo

Al 31 de diciembre de 2017 el Pasivo Total de la empresa ascendió a Bs. 362.087.656, inferior en 6,16% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 385.863.184, ocasionado por la disminución de las cuentas de Obligaciones bancarias corrientes y Proveedores en el Pasivo Corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 487.829.089 en el Pasivo Total, superior en 34,73% comparado con el 2017, causado principalmente por el incremento en las cuentas de Obligaciones bancarias corrientes en el Pasivo Corriente y la cuenta de Préstamos a largo plazo en el Pasivo no Corriente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 516.575.055 en el Pasivo Total.

Gráfico 9: Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.1.2.1. Pasivo Corriente

Al 31 de diciembre de 2017 el monto del Pasivo Corriente de la Sociedad fue de Bs. 276.330.058, siendo inferior en 24,17% en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 364.427.219, producto de la disminución en las cuentas de Obligaciones bancarias corrientes (27,79%) y Proveedores (34,93%).

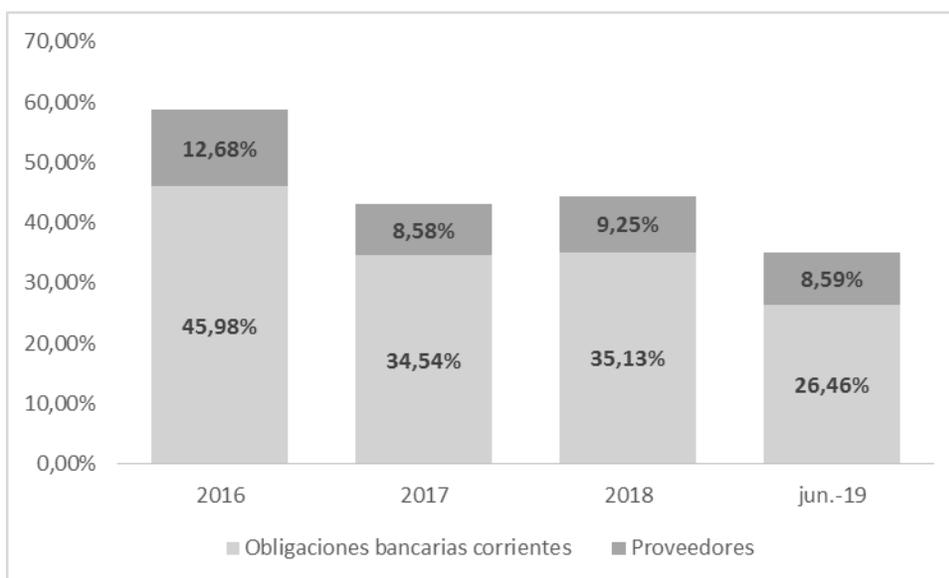
En contraste, al 31 de diciembre de 2018, la cuenta registró Bs. 346.443.164, mayor en 25,37% en comparación a diciembre 2017 debido principalmente a un incremento en las cuenta de Obligaciones bancarias corrientes y Proveedores en 24,69% y 32,14% respectivamente.

El Pasivo Corriente representó el 63,84%, 50,34% y 51,50% del Pasivo total y Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 el Pasivo Corriente registró un monto Bs. 275.741.252, representando el 38,83% del Total Pasivo.

A junio de 2019 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Obligaciones bancarias corrientes y Proveedores. La participación de estas cuentas respecto del Total Pasivo más Patrimonio en el periodo analizado se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico 10: Evolución de las principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Obligaciones Bancarias Corrientes

La cuenta Obligaciones bancarias corrientes está principalmente representado por líneas de crédito o préstamos con el Banco de Crédito, Banco Bisa, Banco Fassil, Banco Fortaleza, Banco Ganadero o Banco Do Brasil y la emisión de los bonos con el Fondo de Inversión Cerrado “Renta Activa Puente”.

Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta de Obligaciones bancarias corrientes registró un monto de Bs. 189.559.869, inferior en 27,79% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 262.518.364. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 236.363.424, cifra mayor en 24,69% en comparación a diciembre 2017.

Esta cuenta representó el 45,98%, 34,54% y 35,13% del Pasivo Total y Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 187.858.455, cifra que representó el 26,46% del Pasivo Total y Patrimonio.

Proveedores

La cuenta Proveedores representan las cuentas con los principales proveedores de Ovando S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 la cuenta Proveedores registró un monto de Bs. 47.109.487, inferior en 34,93% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 72.397.960.

Por su parte, al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 62.248.911, cifra mayor en 32,14% en comparación a diciembre 2017, alineado al mayor crecimiento en el nivel inventarios mencionado anteriormente.

Esta cuenta representó el 12,68%, 8,58% y 9,25% del Pasivo Total y Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 61.025.026, cifra que representó el 8,59% del Pasivo Total y Patrimonio.

8.1.2.2. Pasivo No Corriente

Al 31 de diciembre de 2017 el monto del Pasivo No Corriente de la Sociedad fue de Bs. 85.757.599, superior en 300,06% en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 21.435.964, debido a un importante incremento en la cuenta de Préstamos a Largo Plazo.

En contraste, al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 141.385.925 en el Pasivo No Corriente, siendo mayor en 64,87% en comparación a diciembre 2017, por un aumento significativo de la cuenta de Préstamos a Largo Plazo.

El Pasivo No Corriente representó el 3,75%, 15,62% y 21,02% del Pasivo Total y Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 240.833.803 en el Pasivo No Corriente, representando así el 33,92% del Total Pasivo.

A junio de 2019 la cuenta más representativa del Pasivo No Corriente es la cuenta de Préstamos a Largo Plazo.

Préstamos a Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2017 el monto de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo fue de Bs. 81.648.432, siendo superior en 368,34% en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 17.433.517.

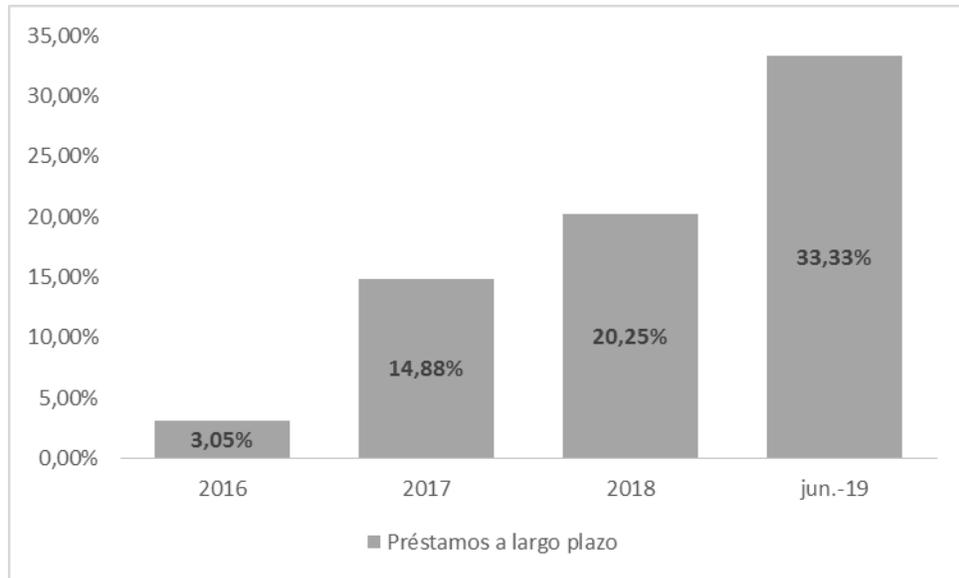
Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 136.233.373 en las Obligaciones Financieras a Largo Plazo, siendo mayor en 66,85% en comparación a diciembre 2017. Este mayor nivel responde a cambios de pasivos de corto a largo plazo.

Esta cuenta representó el 3,05%, 14,88% y 20,25% del Pasivo total y Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 236.672.055, cifra que representa el 33,33% del Pasivo Total y Patrimonio.

El siguiente gráfico muestra la evolución de las Obligaciones Financieras a Largo Plazo con respecto al total pasivo más patrimonio durante el tiempo analizado.

Gráfico 11: Préstamos a Largo Plazo



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.1.3. Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 186.796.002, mayor en un 0,96% en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 185.020.753, ocasionado por un crecimiento en la cuenta de Resultados Acumulados.

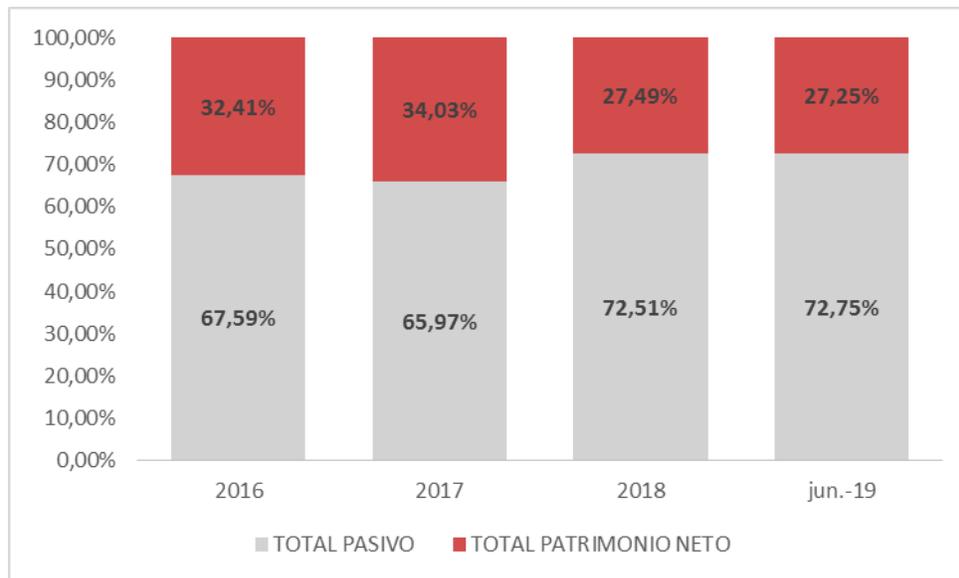
En contraste, al 31 de diciembre de 2018 se observa un menor monto patrimonial con un descenso del 1,01%, dado principalmente por la caída de la cuenta de Resultados Acumulados. El patrimonio a diciembre 2018 alcanza un nivel de Bs. 184.906.753.

El Patrimonio representó el 32,41%, 34,03% y 27,49% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 193.459.996, cifra que representó el 27,25% del Pasivo más el Patrimonio.

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de Ovando S.A. durante las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019.

Gráfico 12: Estructura de Capital



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas la proporción del Patrimonio y del Pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad mantuvieron un comportamiento estable.

A junio 2019 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Pagado.

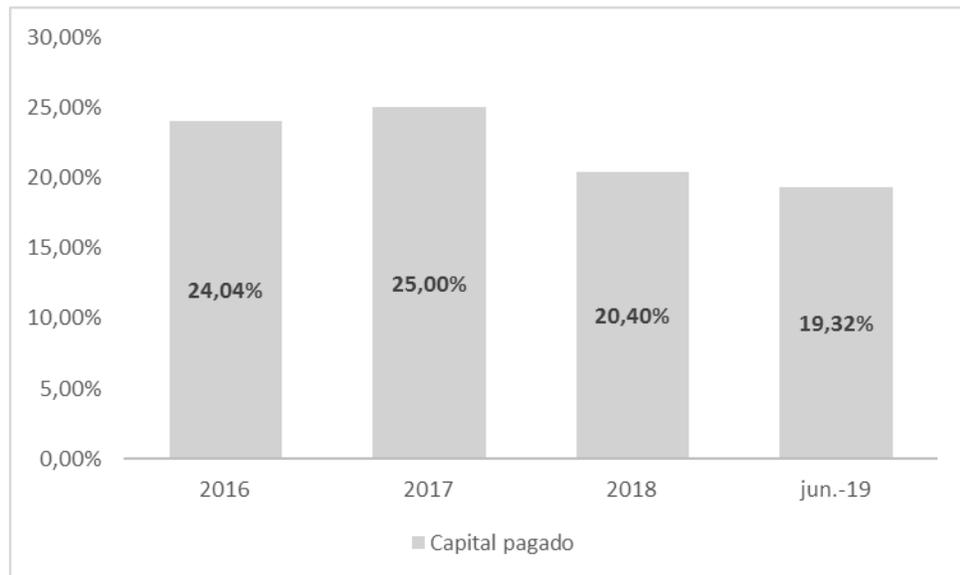
Capital Pagado

El Capital Pagado de la sociedad se ha mantenido en Bs. 137.214.000 durante los periodos analizados.

El Capital Pagado representó el 24,04%, 25,00% y 20,40% del Pasivo más el Patrimonio a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente y a junio 2019 la cuenta representó el 19,32% sobre el total pasivo y patrimonio.

En el siguiente gráfico se puede apreciar el comportamiento del Capital Pagado sobre el total patrimonio en las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019.

Gráfico 13: Capital Pagado



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.2. Estado de Resultados

Ingresos por Ventas

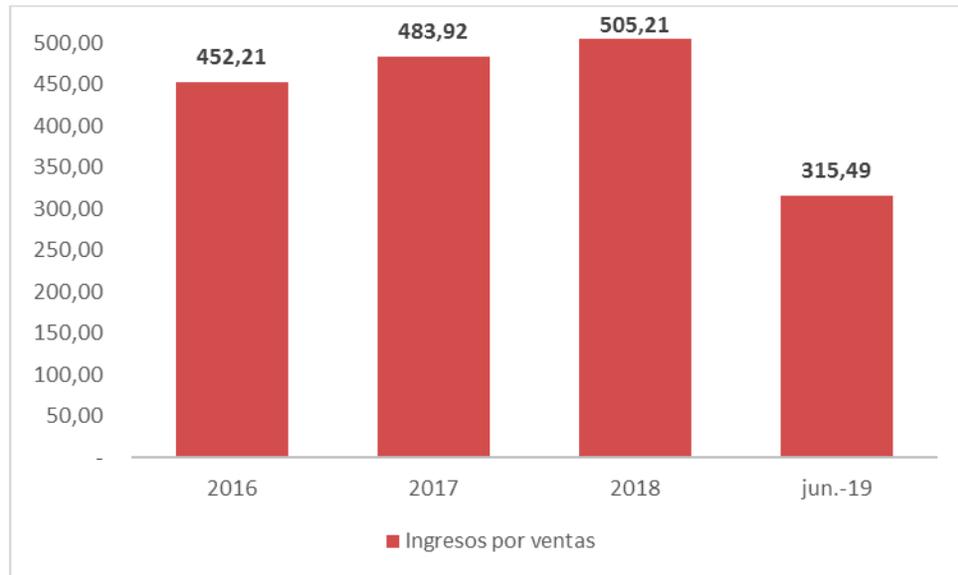
Los Ingresos por Ventas de Ovando S.A. están compuestos por los ingresos generados por la venta de vehículos y por comisiones. Esta cuenta muestra una tendencia creciente. Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 483.918.185, superior en 7,01% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 452.208.882, ocasionada principalmente por el crecimiento en la venta de los vehículos en las diferentes marcas que ofrece a sus clientes. Este incremento también es consecuencia de la transferencia de la operación de Motor Logistics a Ovando, como se ha mencionado inicialmente.

Continuando con la tendencia, al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 505.211.211, siendo mayor en 4,40% en comparación a diciembre 2017.

Es importante mencionar que los Ingresos por Comisiones tienen un crecimiento variable y está ligada directamente a las ventas extraterritoriales realizadas. Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 784.956, inferior en 67,63% en comparación a la gestión 2016 cuando fue Bs. 2.424.903. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018 fueron de Bs. 3.098.832 superior en 294,78% en comparación a la gestión 2017.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 315.486.499, en los ingresos por ventas de la Sociedad. Es importante mencionar que la sociedad enfrenta ciclicidad, generando la mayor parte de sus ventas en el último trimestre de cada año.

Gráfico 14: Evolución de Ventas
(En millones de Bs.)



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Costo de Venta vehículos

El Costo de Venta vehículos, refleja un comportamiento creciente, respondiendo a la tendencia del nivel de ingresos.

El Costo de Venta vehículos de Ovando S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 371.728.976, siendo superior en 9,88% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 338.307.609.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 387.625.935, siendo mayor en 4,28% en comparación a diciembre 2017, respondiendo positivamente a la agresiva competencia.

Al 30 de junio 2019, el Costo de Ventas fue de Bs. 243.349.152.

Utilidad Bruta

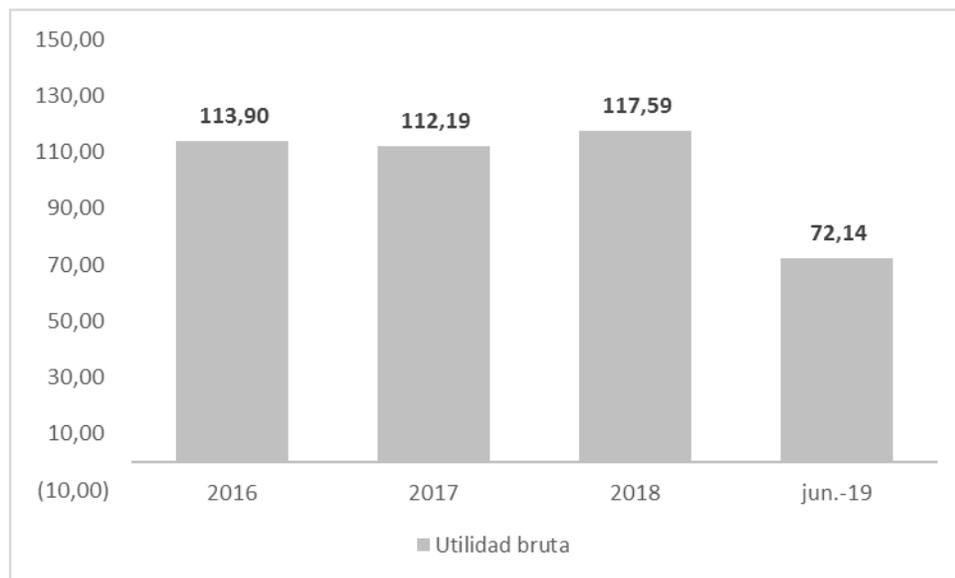
La Utilidad Bruta de Ovando S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 112.189.208, menor en 1,50% en comparación a la gestión 2016 que registró un monto de Bs. 113.901.274.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 117.585.275, siendo mayor en 4,81% en comparación a diciembre 2017.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 72.137.347, en la Utilidad Bruta de la sociedad.

El gráfico a continuación muestra la evolución de la utilidad bruta de los periodos analizados.

Gráfico 15: Evolución de Utilidad Bruta
(En millones de Bs.)



Elaborado por: CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Gastos de Operación

Los Gastos de Operación están comprendidos por los Gastos de venta, administración, legales y financieros. Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 102.291.537, siendo superior en 6,00% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 96.497.062.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 114.473.915, 11,91% mayor al registrado a diciembre 2017.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 70.367.020, en los Gastos de operación de la Sociedad.

Las cuentas más representativas dentro de los Gastos de Operación son: Gastos de venta, Gastos de administración y Gastos financieros.

Gastos de venta

Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 59.660.369, siendo inferior en 0,66% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 60.055.610. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 62.594.202, 4,92% mayor al registrado a diciembre 2017. Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 38.325.783.

Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 19.789.732, siendo superior en 5,77% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 18.710.967. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 26.547.970, 34,15% mayor al registrado a diciembre 2017. Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 13.523.141.

Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 22.128.326, siendo superior en 28,58% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 17.209.923. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 24.667.748, 11,48% mayor al registrado a diciembre 2017. Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 17.438.074.

Utilidad Operativa

La Utilidad Operativa de Ovando S.A. al 31 de diciembre de 2017 fue de Bs. 9.897.671, siendo menor en 43,13% en comparación a la gestión 2016 cuando fue de Bs. 17.404.211.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 3.111.360, siendo menor en 68,56% en comparación a diciembre 2017.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 1.770.327.

Otros Ingresos

La cuenta de Otros Ingresos se encuentra conformada principalmente por Ingresos Financieros y otros ingresos por venta de activos fijos. En las gestiones analizadas muestra un crecimiento importante comparando al 31 de diciembre de 2017 cuando fue de Bs. 6.215.168 mayor en 105.635,38% a comparación de la gestión 2016 cuando fue de Bs. 5.878. Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 4.397.453 menor en 29,25% en comparación a la gestión 2017.

A junio 2019 se registró Bs. 1.080.262.

Utilidad Neta

La Utilidad Neta de Ovando S.A., alcanzó al 31 de diciembre de 2017 un monto de Bs. 7.008.882, inferior en 17,38% en comparación a la gestión 2016 cuando registró Bs. 8.483.375 ocasionado principalmente por el crecimiento en la cuenta Gastos Financieros en proporción al crecimiento de la Utilidad Bruta.

Al 31 de diciembre de 2018 se registró Bs. 4.492.864, cifra menor en 35,90% en comparación a diciembre 2017, producto de mayores gastos operativos y gastos financieros.

La Utilidad Neta respecto a los Ingresos por Ventas representó el 1,88%, 1,45% y 0,89% a diciembre de 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 se registró Bs. 999.883, cifra que representó el 0,33% de los Ingresos por Ventas de la Sociedad.

8.3. Indicadores Financieros**8.3.1. Indicadores de Liquidez y Solvencia****Razón Corriente**

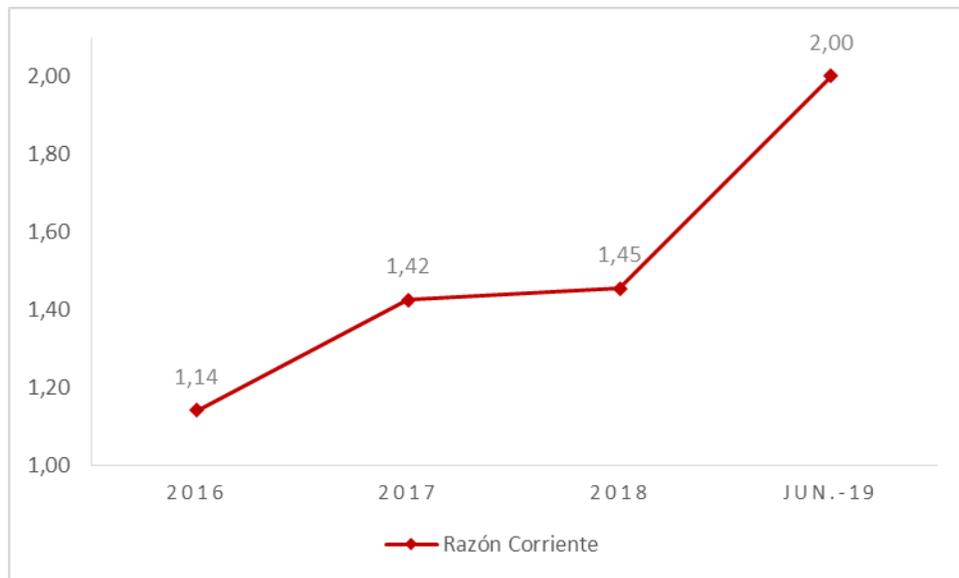
La razón corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo con sus activos a corto plazo. Está representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 1,14, 1,42 y 1,45 veces, respectivamente. A junio de 2019 registra un nivel de 2,00 veces.

Es así, que la evolución de este indicador ha sido creciente durante el periodo de análisis.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Razón Corriente en las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019:

Gráfico 16: Evolución de la Razón Corriente



Elaborado por: CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

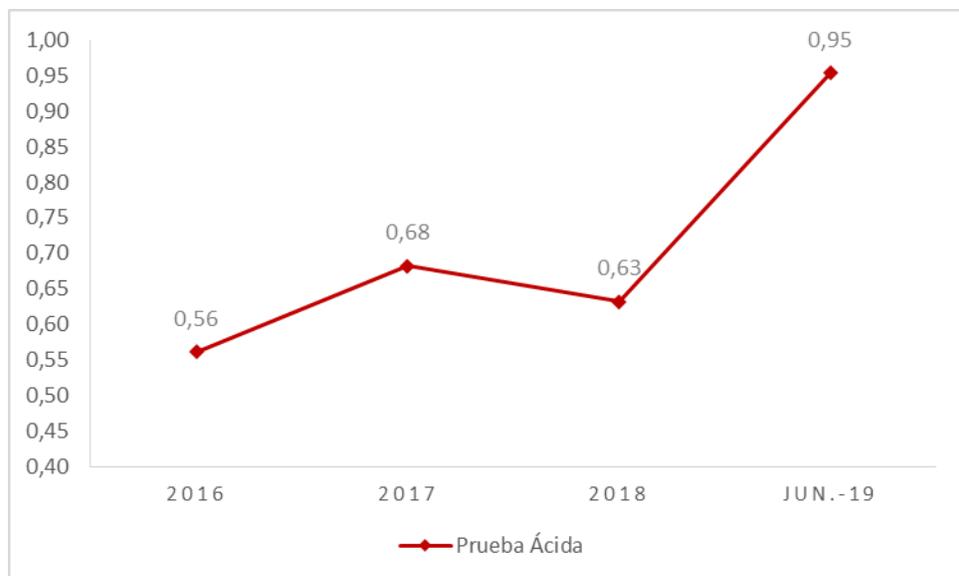
Prueba ácida

La Prueba Ácida mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los inventarios.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 0,56, 0,68 y 0,63 veces, respectivamente. A junio de 2019 registra un nivel de 0,95 veces.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Prueba Ácida en las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019:

Gráfico 17: Evolución de la Prueba Ácida



Elaborado por: CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo representa los recursos que tiene la empresa para operar si se pagan todos los pasivos a corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2017, este indicador registró un monto de 117,42 millones de Bolivianos, 129% por encima del registrado el 31 de diciembre de 2016 (51,23 millones de Bolivianos), producto de la reducción de sus pasivos a corto plazo en mayor proporción que los activos corrientes, específicamente en sus obligaciones financieras. Para diciembre 2018 el capital de trabajo incrementó a 157,48 millones de Bolivianos.

A junio de 2019 registra un nivel de 275,81 millones de bolivianos.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del Capital de Trabajo en las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019.

Gráfico 18: Evolución del Capital de Trabajo



Elaborado por: CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.3.2. Indicadores de Endeudamiento

El endeudamiento de la sociedad se incrementa en 2016 a consecuencia la mayor importación de vehículos automotores. A partir de ese momento, el nivel de la deuda se mantiene.

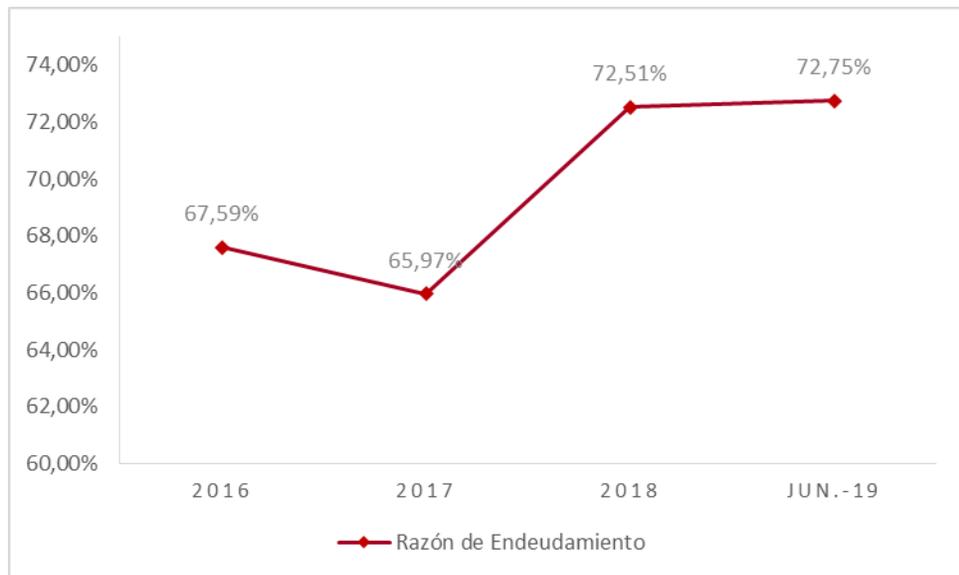
Razón de Endeudamiento

La Razón de Endeudamiento muestra el porcentaje que representa el Total Pasivos de la empresa, en relación al Total Activos.

El comportamiento de este indicador ha sido similar a lo largo de las gestiones analizadas, manteniendo una participación del pasivo sobre el activo por encima del 60%, siendo que a diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 67,59%, 65,97% y 72,51%, respectivamente. A junio de 2019 registra un nivel de 72,75%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Razón de Endeudamiento en las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019:

Gráfico 19: Evolución de la Razón de Endeudamiento



Elaborado por: CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Razón Total Pasivo a Patrimonio

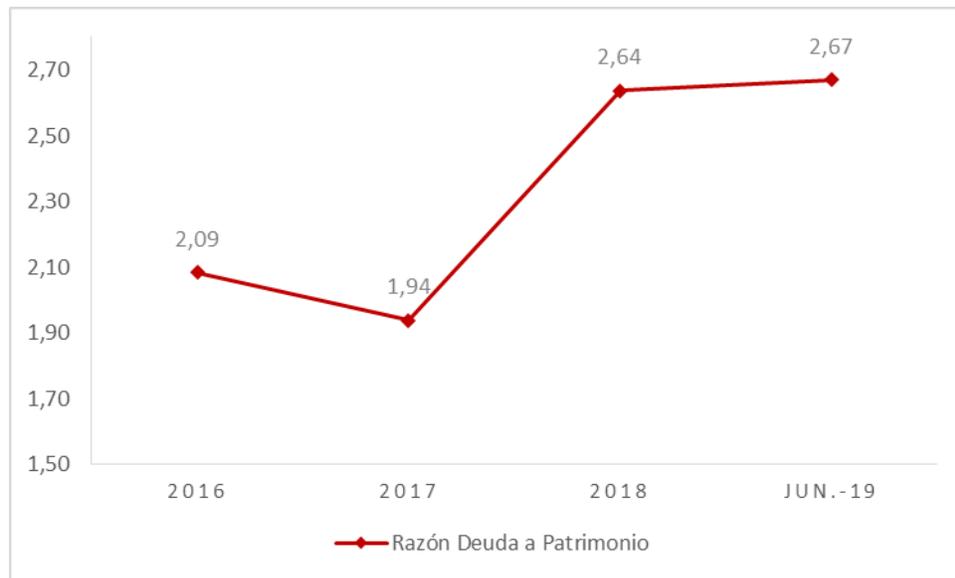
La Razón Total Pasivo a Patrimonio muestra la relación de todas las obligaciones con terceros de la empresa en relación al total de su Patrimonio Neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2017, el indicador descendió a 1,94 veces, 7% menor al registrado a diciembre 2016 (2,09). Para la gestión 2018 el indicador aumenta a 2,64 veces. Este comportamiento está alineado al crecimiento en las obligaciones financieras de la sociedad.

A junio de 2019 registra un nivel de 2,67 veces.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Razón Deuda a Patrimonio en las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019:

Gráfico 20: Evolución de la Razón Total Pasivo a Patrimonio



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo

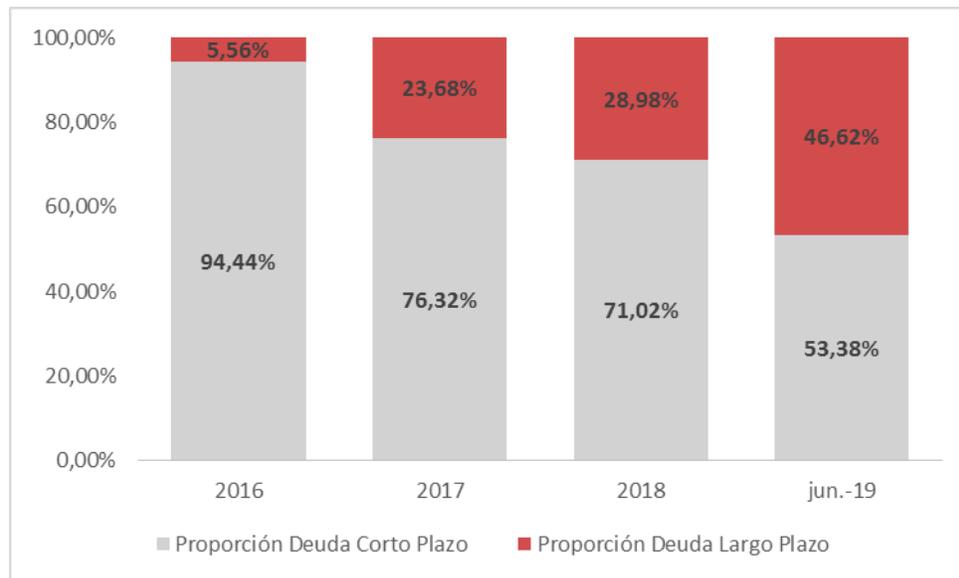
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Total Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones.

La estructura de financiamiento de la Sociedad se concentra en el corto plazo durante los periodos analizados. La participación del pasivo corriente sobre el total pasivo para el 2016 es de 94,44%, mientras que el pasivo no corriente representa el 5,56%. Si bien esta estructura se mantiene hasta 2016, desde la gestión 2017 el pasivo a largo plazo comienza a tomar mayor importancia sobre el total de pasivos, debido a cambios de pasivos de corto a largo plazo, es así que el 76,32% representa el pasivo corriente y el 23,68% el pasivo no corriente. Siguiendo esta tendencia, para la gestión 2018 la empresa estuvo compuesto por del 71,02% por el Pasivo Corriente y 28,98% por el Pasivo no Corriente.

A junio de 2019 el Total Pasivo de la empresa estuvo compuesto por 53,38% por el Pasivo Corriente 46,62% por el Pasivo No Corriente.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo en las gestiones analizadas, incluyendo junio 2019:

Gráfico 21: Evolución de la Proporción Deuda a Corto y Largo Plazo



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.3.3. Indicadores de Actividad

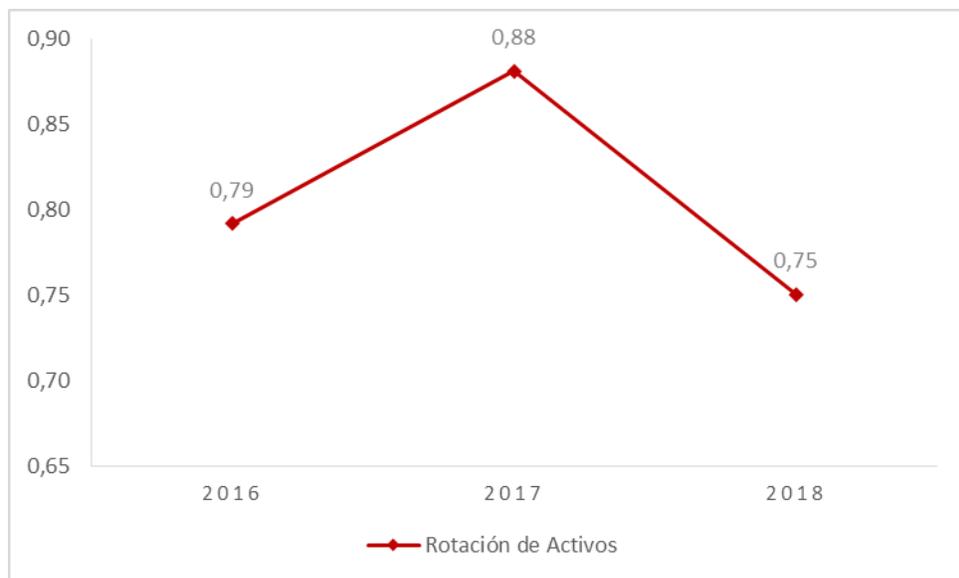
Rotación de Activos

La Rotación de Activos muestra la eficiencia de la empresa en el uso de sus activos para generar ingresos por ventas, un mayor indicador refleja mayor eficiencia.

Este indicador presenta una tendencia creciente, obedeciendo al crecimiento en ventas de la empresa durante las gestiones analizadas. De esa forma, a diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 0,79, 0,88 y 0,75 veces, respectivamente.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Rotación de Activos en las gestiones analizadas:

Gráfico 22: Evolución de la Rotación de Activos



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

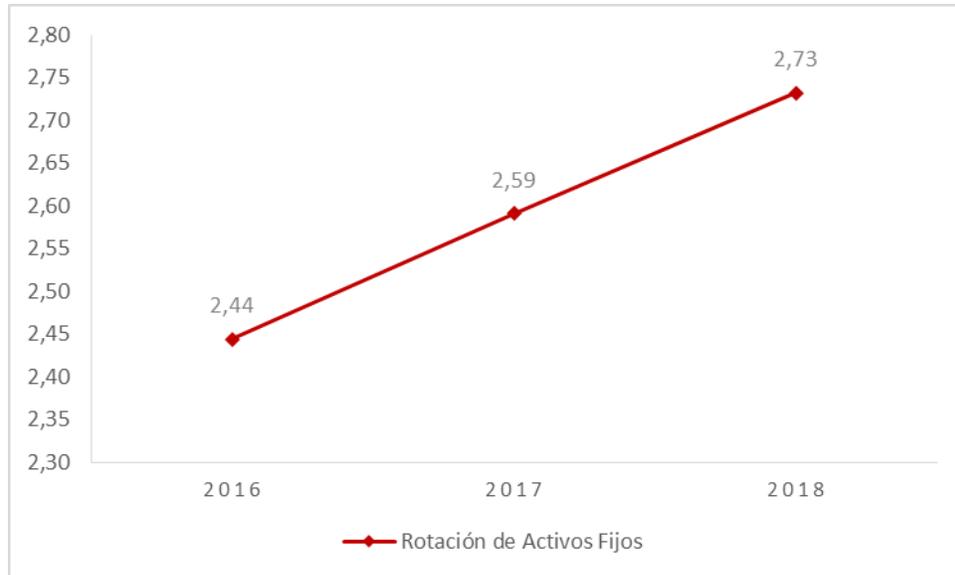
Rotación de Activos Fijos

La Rotación de Activos Fijos muestra la eficiencia de la empresa en el uso de sus activos fijos para generar ingresos por ventas.

De igual manera, este indicador tiene tendencia creciente producto principalmente del incremento de las ventas de la sociedad. A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 2,44, 2,59 y 2,73 veces, respectivamente.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Rotación de Activos Fijos en las gestiones analizadas:

Gráfico 23: Rotación de Activo Fijo



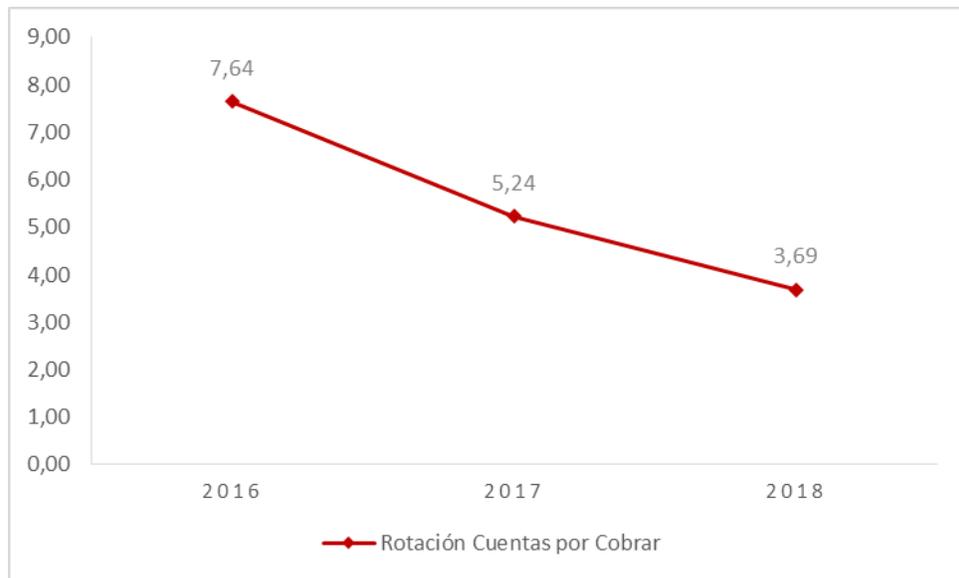
Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

La Rotación de Cuentas por Cobrar muestra las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes, mientras más alto el indicador, mayor eficiencia de la empresa para cobrar sus cuentas por cobrar comerciales.

A diciembre de 2016 este indicador registró niveles de 7,64, para diciembre 2017 el indicador disminuye a 5,24 veces, llegando a diciembre 2018 a 3,69 veces, producto de un aumento significativo de las cuentas por cobrar. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Rotación de Cuentas por Cobrar en las gestiones analizadas:

Gráfico 24: Evolución de la Rotación de Cuentas por Cobrar



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

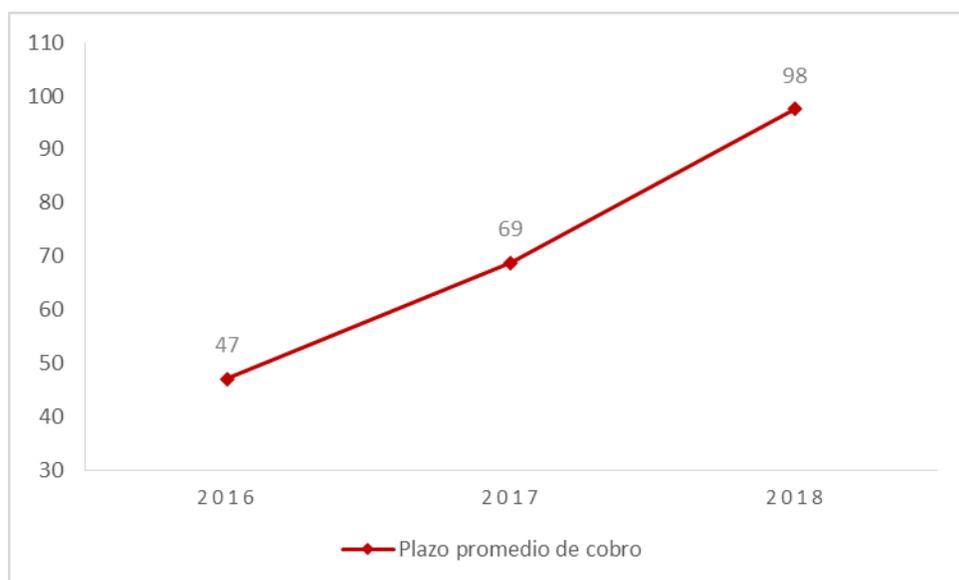
Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días que una empresa tarda para que las cuentas por cobrar comerciales se conviertan en efectivo y se calculan en base a la rotación de las cuentas por cobrar.

Por lo tanto, en lineamiento a lo mencionado anteriormente, a diciembre 2016 el plazo promedio de cobro es de 47 días, y a consecuencia de un incremento en las cuentas por cobrar, el plazo promedio de cobro incrementa para 2017 y 2018 a 69 y 98 días respectivamente.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del Plazo Promedio de Cobro en las gestiones analizadas:

Gráfico 25: Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de Rotación de Cuentas por Pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en cuentas por pagar.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 4,67, 7,89 y 6,23 veces, respectivamente. Como se puede ver, la rotación ha ido incrementando a lo largo de las gestiones analizadas, producto de un incremento en el costo de ventas.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Rotación de Cuentas por Pagar en las gestiones analizadas:

Gráfico 26: Evolución de la Rotación de Cuentas por Pagar



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra el plazo promedio en días que una empresa realiza los pagos pendientes de las cuentas por pagar de la Sociedad.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 77, 46 y 58 días, respectivamente, es decir que a lo largo de las gestiones, el pago a proveedores en promedio se realiza en menor cantidad de días.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del Plazo Promedio de Pago en las gestiones analizadas:

Gráfico 27: Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Rotación de Inventarios

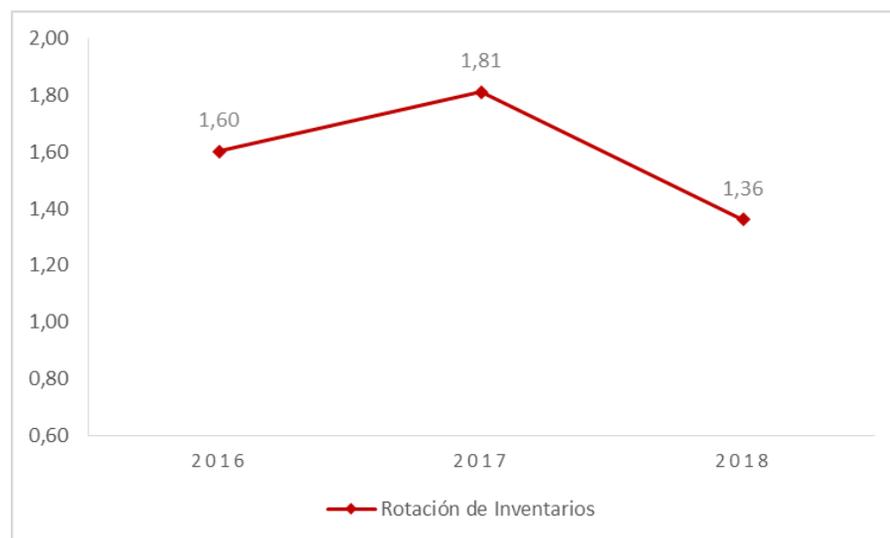
La Rotación de Inventarios muestra las veces promedio al año que se renuevan las existencias que tiene la empresa, es decir, la eficiencia de la empresa en la gestión de sus inventarios, mientras más alto el indicador, mayor eficiencia de la empresa.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 1,60, 1,81 y 1.36 veces, respectivamente.

El nivel de rotación de inventarios responde al tipo de empresa y acorde al rubro en el que se desempeña, siendo que su inventario está compuesto en su mayoría de productos de gran tamaño, importados y no perecederos.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de la Rotación de Inventarios en las gestiones analizadas:

Gráfico 28: Evolución de la Rotación de Inventarios



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

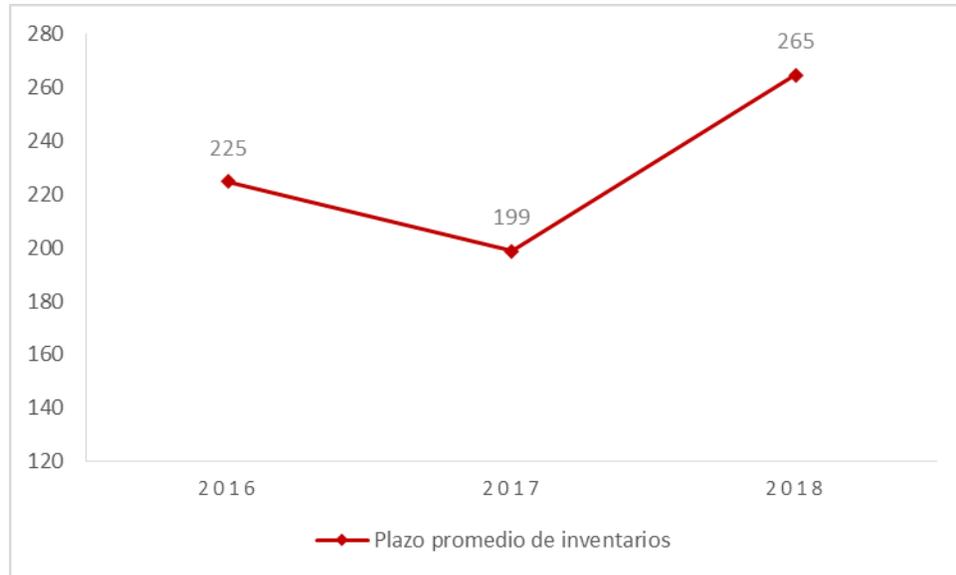
Plazo Promedio de Inventarios

El Plazo Promedio de Inventarios muestra el plazo promedio en días que una empresa monetiza sus existencias, mientras menor la cantidad de días, más eficiente es sociedad.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 225, 199 y 265 días, respectivamente.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del Plazo Promedio de Inventarios en las gestiones analizadas:

Gráfico 29: Evolución del Plazo Promedio de Inventarios



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.3.4. Indicadores de Rentabilidad

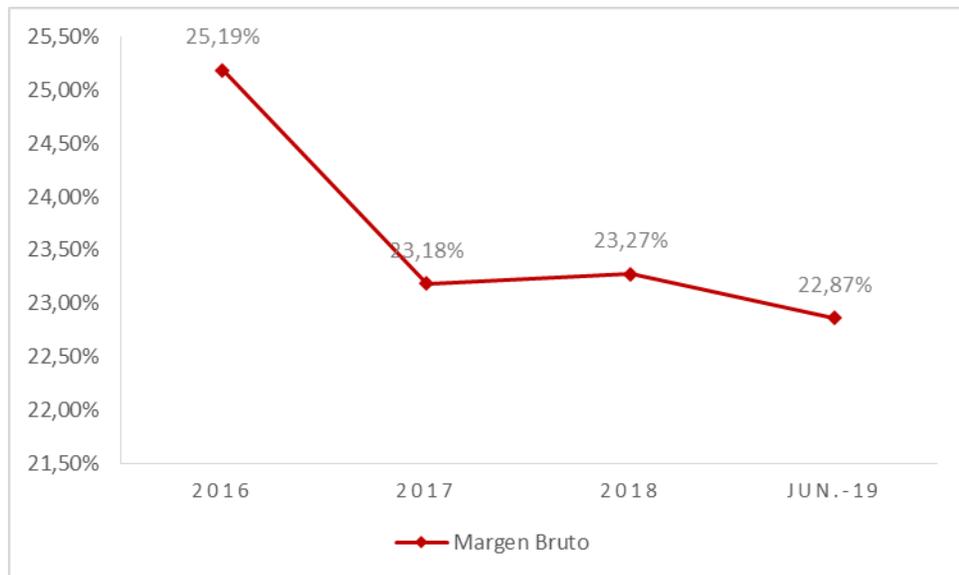
Margen Bruto

El Margen Bruto mide el nivel de eficiencia de la empresa en generar utilidades de los ingresos operativos, es decir, las ventas. Implica la eficiencia en generar ingresos y controlar gastos para generar una buena utilidad neta.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 25,19%, 23,18% y 23,27% respectivamente. A junio de 2019 registra un nivel de 22,87%. Estas disminuciones han sido producto directamente de un aumento del costo de ventas en mayor proporción al incremento de las ventas durante el periodo analizado.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del Margen Bruto en las gestiones analizadas:

Gráfico 30: Evolución del Margen Bruto



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

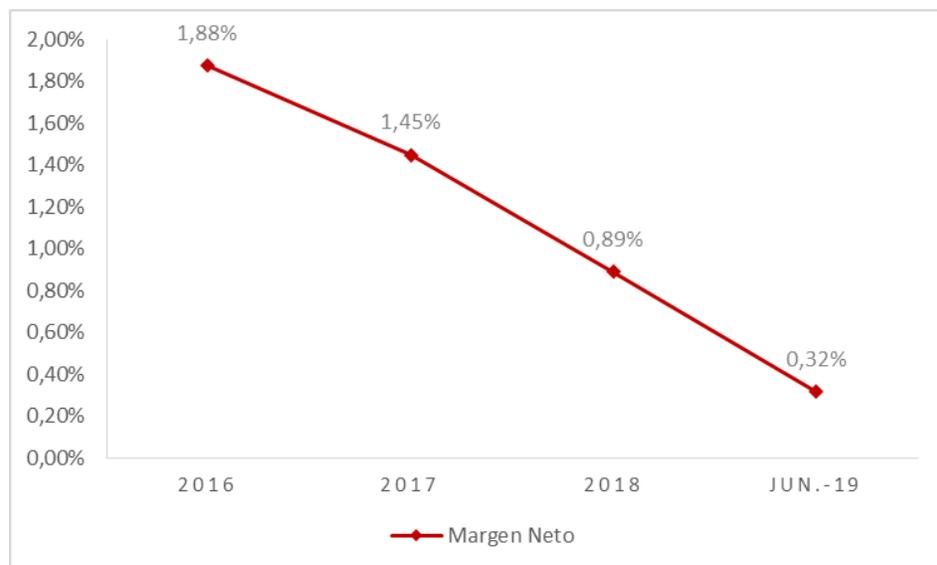
Margen Neto

El Margen Neto mide el nivel de eficiencia de la empresa en generar utilidades netas respecto a los ingresos, es decir, las ventas.

A diciembre de 2016, 2017 y 2018 este indicador registró niveles de 1,88%, 1,45% y 0,89% respectivamente. A junio de 2019 registra un nivel de 0,32%. Estas disminuciones han sido producto directamente de un aumento del costo de ventas en mayor proporción al incremento de las ventas durante el periodo analizado.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del Margen Bruto en las gestiones analizadas:

Gráfico 31: Evolución del Margen Neto



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

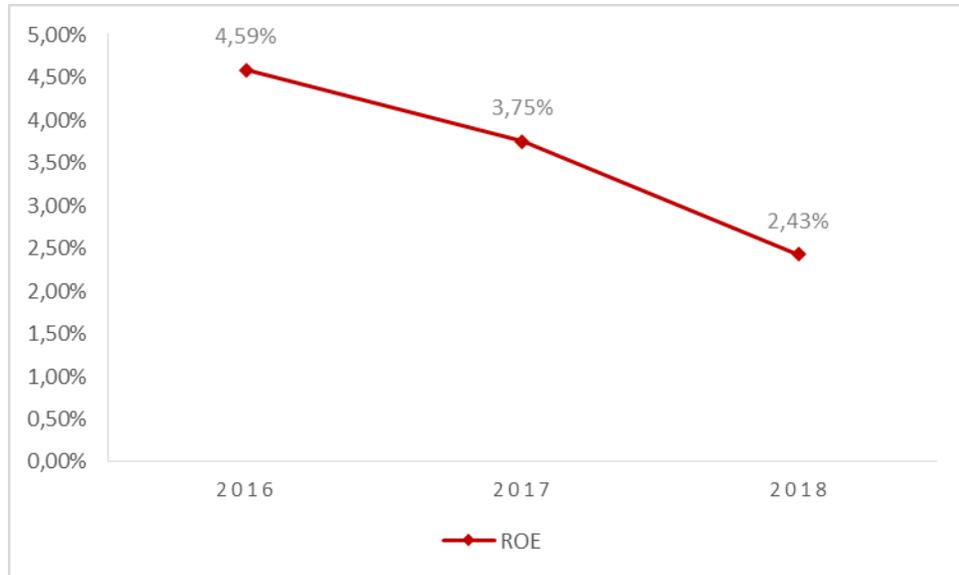
ROE

El ROE mide el nivel de eficiencia de la empresa en uso de sus recursos propios (patrimonio) para generar utilidades.

A diciembre de 2017 la sociedad registró un ROE de 3,75%, 0,83 puntos porcentuales por debajo del registrado el 2016 (4,59%), debido a un incremento en el patrimonio y una reducción en la utilidad neta. Dicha situación se repite a diciembre 2018, impactando negativamente en el nivel de rentabilidad patrimonial, ya que el ROE disminuyó a 2,43%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del ROE en los periodos analizados.

Gráfico 32: Evolución del ROE



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

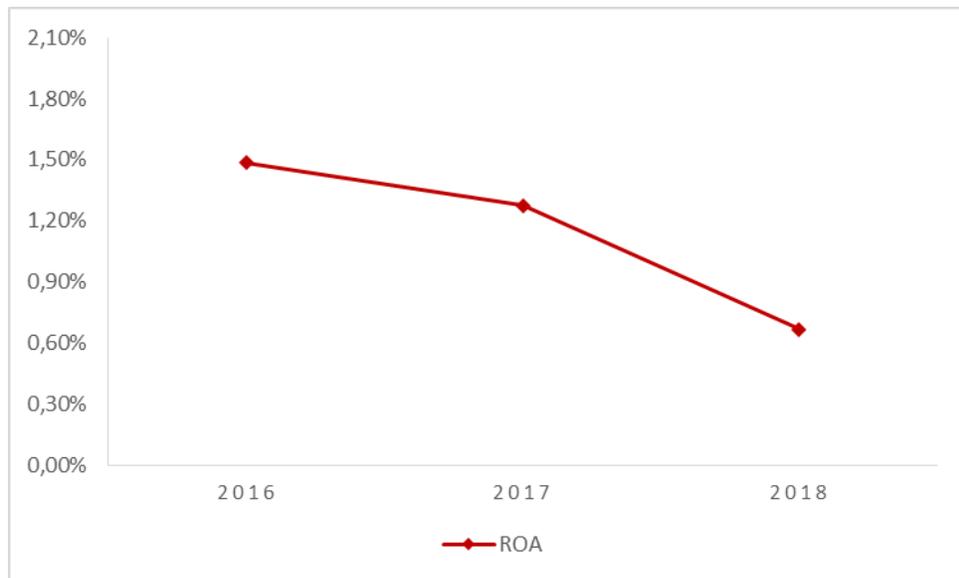
ROA

El ROA mide el nivel de eficiencia de la empresa en uso de sus recursos (activos) para generar utilidades.

A diciembre de 2017 la sociedad registró un ROA de 1,28%, 0,21 puntos porcentuales por debajo del registrado el 2016 (1,49%), debido a una reducción en la utilidad neta. Dicha situación se repite a diciembre 2018, impactando negativamente en el nivel de rentabilidad, ya que el ROA disminuyó a 0,67%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del ROA en los periodos analizados.

Gráfico 33: Evolución del ROA



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

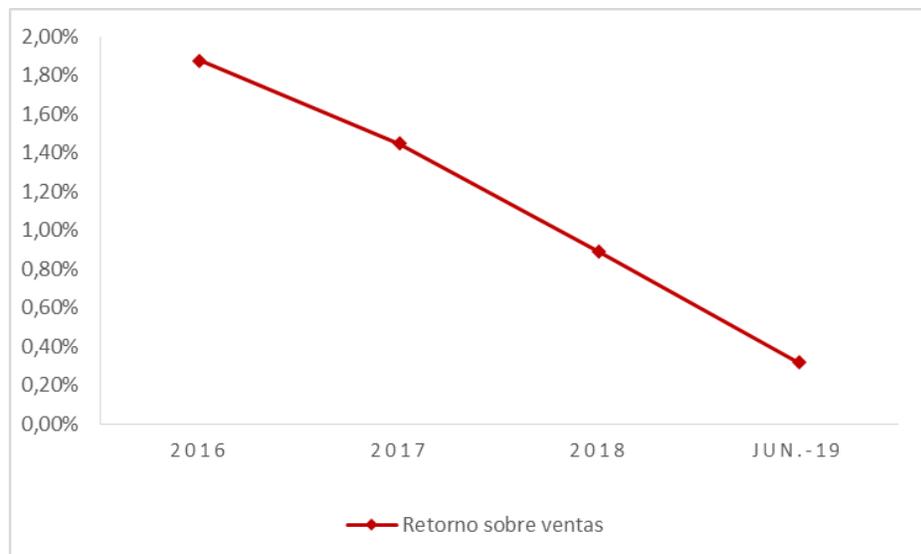
Retorno sobre Ventas

El Retorno sobre ventas mide el nivel de eficiencia de la empresa después de todos los costos relacionados a las ventas realizadas.

A diciembre de 2017 la sociedad se registró de 1,45%, 0,43 puntos porcentuales por debajo del registrado el 2016 (1,88%), debido a una reducción en la utilidad neta. Dicha situación se repite a diciembre 2018, impactando negativamente en el nivel de rentabilidad, ya que se registró una disminución cayendo hasta 0,89%. A junio 2019 se registró un nivel de 0,32%.

En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución del ROA en los periodos analizados.

Gráfico 34: Evolución del Retorno sobre Ventas



Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.4. Cambios en los Responsables de la Elaboración de los Reportes Financieros

En las gestiones 2016, 2017 y 2018 se mantuvieron los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de Ovando S.A. es Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades.

Para el 30 de junio de 2019 se cuenta con Estados Financieros auditados internamente.

Asimismo, en las mismas gestiones se produjeron ciertos cambios en el principal funcionario contable de la sociedad debido a estructuraciones internas sobre la responsabilidad del cargo. La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de Ovando S.A. es Lic. Pedro Fischer Lijerón, quien ocupa el cargo de Gerente de Contabilidad.

8.5. Cálculo de Compromisos Financieros

Tabla 25: Cálculo de Compromisos Financieros

Compromisos Financieros						
RATIOS	Fórmulas	Comprometido	Obtenido 2016	Obtenido 2017	Obtenido 2018	Obtenido junio - 2019
Relación Cobertura de Deuda	(Activo Corriente+EBITDA)/(Amortización de Capital+Intereses)	≥1,5	1,61	2,02	2,04	2,79
Relación Deuda Financiera a Patrimonio	Deuda Financiera Total/Patrimonio Neto	≤2,2	1,51	1,45	2,02	2,19
Razón Corriente	Activo Corriente/Pasivo Corriente	≥1,1	1,14	1,42	1,45	2,00

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

8.6. Información Financiera

Tabla 26: Balance General

BALANCE GENERAL				
(Expresado en Bolivianos)				
	2016	2017	2018	jun-19
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponible	144.041.299	95.016.338	80.983.396	60.703.203
Exigible	59.169.071	92.422.510	136.933.438	201.048.192
Inventarios	211.291.413	205.254.028	284.928.199	288.733.462
Otros activos corrientes	1.152.833	1.055.005	1.078.960	1.069.843
Total activo corriente	415.654.615	393.747.881	503.923.993	551.554.700
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar largo plazo	77.552.350	77.644.240	72.513.957	59.938.552
Activo Fijo	6.330.829	7.314.725	34.790.959	38.111.062
Mejoras en propiedades de terceros	22.401.838	22.345.135	13.257.927	13.170.365
Inversiones y otros activos	48.944.304	47.831.676	48.249.004	47.260.372
Total activo no corriente	155.229.321	155.135.777	168.811.848	158.480.351
TOTAL ACTIVO	570.883.936	548.883.658	672.735.842	710.035.051
PASIVO				
Pasivo corriente				
Obligaciones bancarias corrientes	262.518.364	189.559.869	236.363.424	187.858.455
Proveedores	72.397.960	47.109.487	62.248.911	61.025.026
Cuentas por pagar	13.401.617	14.224.637	18.732.960	15.898.588
Impuestos por pagar	5.767.435	7.179.491	4.606.471	1.388.902
Anticipo de clientes	10.341.843	18.256.573	23.214.291	8.128.197
Otras pasivos corrientes	-	-	1.277.108	1.442.084
Total pasivo corriente	364.427.219	276.330.058	346.443.164	275.741.252
Pasivo no corriente				
Préstamos a largo plazo	17.433.517	81.648.432	136.233.373	236.672.055
Previsión para beneficios sociales	4.002.447	4.109.167	5.152.552	4.161.748
Total pasivo no corriente	21.435.964	85.757.599	141.385.925	240.833.803
TOTAL PASIVO	385.863.184	362.087.656	487.829.089	516.575.055
PATRIMONIO NETO				
Capital pagado	137.214.000	137.214.000	137.214.000	137.214.000
Ajuste de capital	21.201.933	21.201.933	21.201.933	30.207.908
Reserva legal	2.598.935	2.998.566	3.338.517	3.561.676
Ajuste de reservas patrimoniales	5.464.785	5.477.121	5.479.380	6.984.196
Resultados Acumulados	18.541.100	19.904.382	17.672.922	14.492.333
Resultados del Ejercicio				999.883
TOTAL PATRIMONIO NETO	185.020.753	186.796.002	184.906.753	193.459.996
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	570.883.936	548.883.658	672.735.842	710.035.051

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 27: Análisis Vertical del Balance General

	ANÁLISIS VERTICAL			
	2016	2017	2018	jun.-19
ACTIVO				
Activo corriente				
Disponible	25,23%	17,31%	12,04%	8,55%
Exigible	10,36%	16,84%	20,35%	28,32%
Inventarios	37,01%	37,39%	42,35%	40,66%
Otros activos corrientes	0,20%	0,19%	0,16%	0,15%
Total activo corriente	72,81%	71,74%	74,91%	77,68%
Activo no corriente				
Cuentas por cobrar largo plazo	13,58%	14,15%	10,78%	8,44%
Activo Fijo	1,11%	1,33%	5,17%	5,37%
Mejoras en propiedades de terceros	3,92%	4,07%	1,97%	1,85%
Inversiones y otros activos	8,57%	8,71%	7,17%	6,66%
Total activo no corriente	27,19%	28,26%	25,09%	22,32%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo corriente				
Obligaciones bancarias corrientes	45,98%	34,54%	35,13%	26,46%
Proveedores	12,68%	8,58%	9,25%	8,59%
Cuentas por pagar	2,35%	2,59%	2,78%	2,24%
Impuestos por pagar	1,01%	1,31%	0,68%	0,20%
Anticipo de clientes	1,81%	3,33%	3,45%	1,14%
Otras pasivos corrientes	0,00%	0,00%	0,19%	0,20%
Total pasivo corriente	63,84%	50,34%	51,50%	38,83%
Pasivo no corriente				
Préstamos a largo plazo	3,05%	14,88%	20,25%	33,33%
Previsión para beneficios sociales	0,70%	0,75%	0,77%	0,59%
Total pasivo no corriente	3,75%	15,62%	21,02%	33,92%
TOTAL PASIVO	67,59%	65,97%	72,51%	72,75%
PATRIMONIO NETO				
Capital pagado	24,04%	25,00%	20,40%	19,32%
Ajuste de capital	3,71%	3,86%	3,15%	4,25%
Reserva legal	0,46%	0,55%	0,50%	0,50%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,96%	1,00%	0,81%	0,98%
Resultados Acumulados	3,25%	3,63%	2,63%	2,04%
Resultados del Ejercicio	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%
TOTAL PATRIMONIO NETO	32,41%	34,03%	27,49%	27,25%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 28: Análisis Horizontal del Balance General

	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2016-2017	2017-2018
ACTIVO		
Activo corriente		
Disponible	-34,04%	-14,77%
Exigible	56,20%	48,16%
Inventarios	-2,86%	38,82%
Otros activos corrientes	-8,49%	2,27%
Total activo corriente	-5,27%	27,98%
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar largo plazo	0,12%	-6,61%
Activo Fijo	15,54%	375,63%
Mejoras en propiedades de terceros	-0,25%	-40,67%
Inversiones y otros activos	-2,27%	0,87%
Total activo no corriente	-0,06%	8,82%
TOTAL ACTIVO	-3,85%	22,56%
PASIVO		
Pasivo corriente		
Obligaciones bancarias corrientes	-27,79%	24,69%
Proveedores	-34,93%	32,14%
Cuentas por pagar	6,14%	31,69%
Impuestos por pagar	24,48%	-35,84%
Anticipo de clientes	76,53%	27,16%
Otras pasivos corrientes	0,00%	0,00%
Total pasivo corriente	-24,17%	25,37%
Pasivo no corriente		
Préstamos a largo plazo	368,34%	66,85%
Previsión para beneficios sociales	2,67%	25,39%
Total pasivo no corriente	300,06%	64,87%
TOTAL PASIVO	-6,16%	34,73%
PATRIMONIO NETO		
Capital pagado	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	0,00%	0,00%
Reserva legal	15,38%	11,34%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,23%	0,04%
Resultados Acumulados	7,35%	-11,21%
Resultados del Ejercicio	0,00%	0,00%
TOTAL PATRIMONIO NETO	0,96%	-1,01%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	-3,85%	22,56%

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 29: Estado de Ganancias y Pérdidas

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS				
(Expresado en Bolivianos)				
	2016	2017	2018	jun-19
Ventas de vehículos	449.783.979	483.133.229	502.112.379	303.724.659
Ingresos por Comisiones	2.424.903	784.956	3.098.832	11.761.840
Costo de venta vehículos	(338.307.609)	(371.728.976)	(387.625.935)	(243.349.152)
Utilidad bruta	113.901.274	112.189.208	117.585.275	72.137.347
Gastos de Operación				
Gastos de venta	(60.055.610)	(59.660.369)	(62.594.202)	(38.325.783)
Gastos de administración	(18.710.967)	(19.789.732)	(26.547.970)	(13.523.141)
Gastos legales	(520.562)	(713.109)	(663.995)	(1.080.021)
Gastos financieros	(17.209.923)	(22.128.326)	(24.667.748)	(17.438.074)
Utilidad operativa	17.404.211	9.897.671	3.111.360	1.770.327
Otros ingresos (egresos)				
Otros ingresos	5.878	6.215.168	4.397.453	1.080.262
Otros gastos	(4.211.190)	(1.976.865)	(104.251)	(872.613)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(4.715.525)	(7.127.093)	(2.911.698)	(978.093)
Utilidad neta del ejercicio	8.483.375	7.008.882	4.492.864	999.883

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 30: Análisis Vertical del Estado de Ganancias y Pérdidas

ANÁLISIS VERTICAL				
	2016	2017	2018	jun-19
Ventas de vehículos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por Comisiones	0,54%	0,16%	0,62%	3,87%
Costo de venta vehículos	75,22%	76,94%	77,20%	80,12%
Utilidad bruta	25,32%	23,22%	23,42%	23,75%
Gastos de Operación				
Gastos de venta	13,35%	12,35%	12,47%	12,62%
Gastos de administración	4,16%	4,10%	5,29%	4,45%
Gastos legales	0,12%	0,15%	0,13%	0,36%
Gastos financieros	3,83%	4,58%	4,91%	5,74%
Utilidad operativa	3,87%	2,05%	0,62%	0,58%
Otros ingresos (egresos)				
Otros ingresos	0,00%	-1,29%	-0,88%	-0,36%
Otros gastos	0,94%	0,41%	0,02%	0,29%
Ajuste por inflación y tenencia de bie	1,05%	1,48%	0,58%	0,32%
Utilidad neta del ejercicio	1,89%	1,45%	0,89%	0,33%

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 31: Análisis Horizontal del Estado de Ganancias y Pérdidas

	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	2016-2017	2017-2018
Ventas de vehículos	7,41%	3,93%
Ingresos por Comisiones	-67,63%	294,78%
Costo de venta vehículos	9,88%	4,28%
Utilidad bruta	-1,50%	4,81%
Gastos de Operación		
Gastos de venta	-0,66%	4,92%
Gastos de administración	5,77%	34,15%
Gastos legales	36,99%	-6,89%
Gastos financieros	28,58%	11,48%
Utilidad operativa	-43,13%	-68,56%
Otros ingresos (egresos)		
Otros ingresos	105635,38%	-29,25%
Otros gastos	-53,06%	-94,73%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	51,14%	-59,15%
Utilidad neta del ejercicio	-17,38%	-35,90%

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

Tabla 32: Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
RATIOS	Fórmulas	Interpretación	2016	2017	2018	jun-19
LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Razón Corriente	(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	1,14	1,42	1,45	2,00
Prueba Ácida	(Activo Corriente-Inventarios/Pasivo Corriente)	Veces	0,56	0,68	0,63	0,95
Capital de Trabajo	(Activo Corriente-Pasivo Corriente)	En Millones de Bs.	51,23	117,42	157,48	275,81
ENDEUDAMIENTO						
Razón de Endeudamiento	(Total Pasivo/Total Activo)	Porcentaje	67,59%	65,97%	72,51%	72,75%
Razón Deuda a Patrimonio	(Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)	Veces	2,09	1,94	2,64	2,67
Proporción Deuda Corto Plazo	(Total Pasivo Corriente/Total Pasivo)	Porcentaje	94,44%	76,32%	71,02%	53,38%
Proporción Deuda Largo Plazo	(Total Pasivo No Corriente/Total Pasivo)	Porcentaje	5,56%	23,68%	28,98%	46,62%
ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	(Ingreso por Ventas/Total Activos)	Veces	0,79	0,88	0,75	
Rotación de Activos Fijos	(Ingreso por Ventas/Total Patrimonio Neto)	Veces	2,44	2,59	2,73	
Rotación Cuentas por Cobrar	(Ingreso por Ventas/Cuentas por cobrar comerciales)	Veces	7,64	5,24	3,69	
Plazo promedio de cobro	(360/Rotación Cuentas por Cobrar)	Días	47	69	98	
Rotación Cuentas por Pagar	(Costo de Ventas/Cuentas por pagar comerciales)	Veces	4,67	7,89	6,23	
Plazo promedio de pago	(360/Rotación Cuentas por Pagar)	Días	77	46	58	
Rotación de Inventarios	(Costo de Ventas/Inventarios)	Veces	1,60	1,81	1,36	
Plazo promedio de inventarios	(360/Rotación de Inventarios)	Días	225	199	265	
Ciclo de conversión de efectivo	Plazo Promedio de Cobros + Plazo Promedio de Inventarios-Plazo Promedio de Pago	Días	195	222	304	
RENTABILIDAD						
ROE	(Utilidad Neta del Ejercicio/Patrimonio)	Porcentaje	4,59%	3,75%	2,43%	
ROA	(Utilidad Neta del Ejercicio/Activos)	Porcentaje	1,49%	1,28%	0,67%	
Retorno sobre ventas	(Utilidad Neta del Ejercicio/Ingreso por Ventas)	Porcentaje	1,88%	1,45%	0,89%	0,32%
Margen Bruto	(Utilidad Bruta/Ingreso por Ventas)	Porcentaje	25,19%	23,18%	23,27%	22,87%
Margen Neto	(Utilidad Neta/Ingreso por Ventas)	Porcentaje	1,88%	1,45%	0,89%	0,32%

Elaborado por CAISA Agencia de Bolsa Fuente: OVANDO S.A.

ANEXO I:

**ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 CON
INFORME DE AUDITORIA EXTERNA.**

OVANDO S.A.

*Estados Financieros e Informe del Auditor
Independiente por los ejercicios concluidos
entre el 1° de enero y 31 de diciembre de
2018 y 2017.*

OVANDO S.A.

AUDITORIA FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE 2018 Y 2017
CONTENIDO

Pág.

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE1-3

ESTADOS FINANCIEROS

Balance general4-5
Estado de ganancias y pérdidas6
Estado de evolución del patrimonio neto.....7
Estado de flujo de efectivo8

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Naturaleza, objetivo y estructura organizativa.....9
2. Resumen de criterios contables aplicados..... 10-12
3. Detalle de los principales rubros 12
 a. Disponible 12
 b. Exigible 13
 c. Inventarios..... 13
 d. Otros activos corrientes 13
 e. Cuentas por cobrar a largo plazo 14
 f. Activo fijo..... 14
 g. Inversiones y otros activos..... 15
 h. Deudas bancarias corto plazo..... 15
 i. Proveedores 16
 j. Cuentas por pagar 16
 k. Impuestos por pagar 16
 l. Préstamos a largo plazo..... 17
 m. Previsión para beneficios sociales 17
 n. Capital social 17
4. Hechos posteriores..... 18



**Acevedo & Asociados Consultores
de Empresas S.R.L.**

Calle Guembe No. 2015
Esq. Av. Beni
P.O. Box: 6707
Santa Cruz, Bolivia
T +591 3 3436838

Avenida Ballivián No. 838
Edificio "Las Torres del Sol" (Mezzanine)
P.O. Box: 512
Cochabamba, Bolivia
T +591 4 4520022

Avenida 6 de Agosto No. 2577 Edificio
"Las Dos Torres" (11° Piso)
P.O. Box: 2806
La Paz, Bolivia
T +591 2 2434343

www.gtacevedobolivia.com

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Directores y Accionistas de:
OVANDO S.A.
Santa Cruz – Bolivia.-

Opinión

Hemos examinado los estados financieros de OVANDO S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, que comprenden el balance general, estado de ganancias y pérdidas, el estado cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivos correspondiente a los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 13 a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de OVANDO S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondiente a los ejercicios terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoria de conformidad con las Normas de Auditoria Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA), Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoria de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la OVANDO S.A. de conformidad con el Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para contadores junto con los requerimientos que son relevantes para nuestra auditoria de los estados financieros hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la administración y de los responsables del gobierno de la sociedad en relación con los estados financieros.

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera para Entidades de Pequeñas y Medianas Empresas y por el sistema de control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la sociedad de la sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando si es aplicable, asuntos relacionados a dicha capacidad y al uso de la base de negocio en marcha como supuestos fundamentales de las políticas, a menos que la administración tenga la intención de liquidar la sociedad, cesar operaciones, o no tenga otra alternativa que hacerlo.

La administración es responsable de supervisar el proceso de preparación y presentación razonable de los estados financieros de la sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros.

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte errores significativos en caso de existir. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran significativos si, individualmente o de forma conjunta, pueden preverse que incluyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en los estados financieros.

Una descripción más detallada de las representaciones de auditor en relación con las auditorías de los estados financieros se encuentra adjunta a este informe. Este anexo es parte integrante de nuestro informe de auditoría.

**ACEVEDO & ASOCIADOS
CONSULTORES DE EMPRESAS S.R.L.
MIEMBRO DE GRANT THORNTON INTERNATIONAL LTD.**



Lic. Aud. Enrique Pastrana D. (Socio)
CDA - 98 - D27 CAUB - 2934

Santa Cruz, 25 de marzo de 2019



**ANEXO AL INFORME DE AUDITORIA EMITIDO
POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuadas en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionado con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos con los responsables del gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

OVANDO S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en bolivianos)



Handwritten signature
Hernán Sanjohero Calichio
COMPTROLLER GENERAL GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

	NOTAS	2018 Bs	2017 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	3.a	80.448.538	94.388.799
Exigible	3.b	136.029.056	91.812.102
Inventarios	3.c	283.046.380	203.898.420
Otros activos corrientes	3.d	1.071.834	1.048.037
Total activo corriente		500.595.808	391.147.358
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar largo plazo	3.e	72.035.036	77.131.436
Activo fijo	3.f	34.561.181	7.266.415
Mejoras en propiedades de terceros		13.170.365	22.197.556
Inversiones y otros activos	3.g	47.930.342	47.515.770
Total activo no corriente		167.696.924	154.111.177
TOTAL ACTIVO		668.292.732	545.258.535

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.

	NOTAS	2018 BS	2017 (Reexpresado) BS
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias corrientes	3.h	234.802.353	188.307.914
Proveedores	3.i	61.837.786	46.798.351
Cuentas por pagar	3.j	18.609.237	14.130.690
Impuestos por pagar	3.k	4.576.047	7.132.074
Anticipo de clientes		23.060.971	18.135.997
Otras pasivos corrientes		1.268.673	-
Total del pasivo corriente		<u>344.155.067</u>	<u>274.505.026</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos a largo plazo	3.l	135.333.614	81.109.181
Previsión para beneficios sociales	3.m	5.118.522	4.082.028
Total del pasivo corriente		<u>140.452.136</u>	<u>85.191.209</u>
TOTAL PASIVO		<u>484.607.203</u>	<u>359.696.235</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social	3.n	137.214.000	137.214.000
Ajuste de capital		20.155.669	20.155.669
Reserva legal		3.338.517	2.998.566
Ajuste de reservas patrimoniales		5.421.142	5.421.142
Resultados acumulados		17.556.201	19.772.923
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>183.685.529</u>	<u>185.562.300</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u><u>668.292.732</u></u>	<u><u>545.258.535</u></u>

Jaime Ovando d'Avis
GERENTE GENERAL

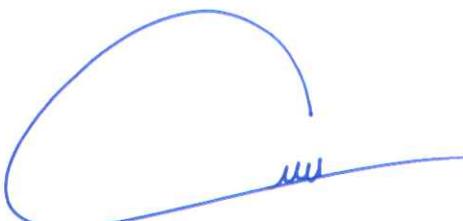
Lic. Rosse Mary Suárez Barba
CONTADOR GENERAL
Reg. CDA. 1958

OVANDO S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS CONCLUIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en bolivianos)

	2018	2017
	Bs	(Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Ventas de vehículos	498.796.158	479.942.357
Ingresos por Comisiones	3.078.366	779.771
Costo de venta vehículos	<u>(385.065.845)</u>	<u>(369.273.878)</u>
Utilidad bruta en venta de vehiculo	<u>116.808.679</u>	<u>111.448.250</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de venta	(62.180.796)	(59.266.340)
Gastos de administración	(26.372.633)	(19.659.030)
Gastos legales	(659.610)	(708.399)
Gastos financieros	<u>(24.504.829)</u>	<u>(21.982.179)</u>
Utilidad operativa	<u>3.090.811</u>	<u>9.832.302</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Otros ingresos	4.368.410	6.174.120
Otros gastos	(103.562)	(1.963.808)
Ajuste por inflacion y tenencia de bienes	<u>(2.892.468)</u>	<u>(7.080.022)</u>
Total otros egresos	<u>1.372.380</u>	<u>(2.869.710)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>4.463.191</u>	<u>6.962.592</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.



Jaime Ovando d'Avis
GERENTE GENERAL



Lic. Rosse Mary Suárez Barba
CONTADOR GENERAL
Reg. CDA. 1958

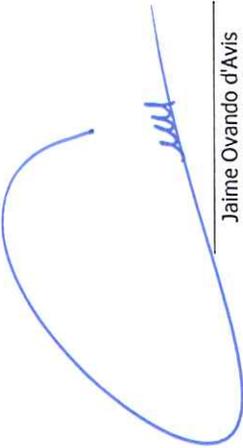


OVANDO S.A.

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS CONCLUIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en bolivianos)**

	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Patrimonio neto Bs
Saldos al 01 de enero de 2017	137.214.000	12.037.676	2.598.935	4.998.304	17.468.509	174.317.424
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(5.076.918)	(5.076.918)
Actualización del patrimonio	-	4.420.689	-	225.023	517.400	5.163.112
Incremento de reserva legal	-	-	399.631	-	(399.631)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	6.799.010	6.799.010
Saldos al 31 de diciembre de 2017	137.214.000	16.458.365	2.998.566	5.223.327	19.308.370	181.202.628
Reexpresión del patrimonio neto		3.697.304		197.815	464.553	4.359.672
Saldos reexpresados al 31 de diciembre de 2017	137.214.000	20.155.669	2.998.566	5.421.142	19.772.923	185.562.300
Saldos al 01 de enero de 2018	137.214.000	16.458.365	2.998.566	5.223.327	19.308.370	181.202.628
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(6.243.237)	(6.243.237)
Actualización del patrimonio	-	3.697.304	-	197.815	367.828	4.262.947
Incremento de reserva legal	-	-	339.951	-	(339.951)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	4.463.191	4.463.191
Saldos al 31 de diciembre de 2018	137.214.000	20.155.669	3.338.517	5.421.142	17.556.201	183.685.529

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.



Jaime Ovando d'Avis
GERENTE GENERAL



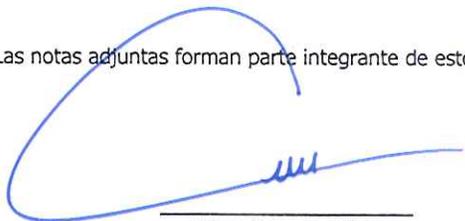
Lic. Rosse Mary Suárez Barba
CONTADOR GENERAL
Reg. CDA. 1958

OVANDO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 POR LOS EJERCICIOS CONCLUIDOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
 (Expresado en bolivianos)

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
FLUJO DE FONDOS DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad del ejercicio	4.463.191	6.962.591
Ajustes para reconciliar el resultado neto a los fondos provisto por las operaciones		
Depreciación de activos fijos	1.651.862	1.560.942
Previsión para indemnizaciones	2.066.810	1.261.209
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	192.630	(2.755.135)
	<u>8.374.493</u>	<u>7.029.607</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar a clientes y otros	(39.120.554)	(33.125.098)
Inventarios	(79.147.960)	5.997.510
Inversiones y otros activos	(438.369)	1.202.460
Deudas bancarias corto plazo	46.494.439	(72.476.638)
Proveedores	15.039.435	(25.121.454)
Cuentas por pagar	4.478.547	817.585
Impuestos y retenciones por pagar	(2.556.027)	1.402.729
Anticipo de clientes	4.924.974	7.862.458
Otros pasivos corrientes	1.268.673	-
Pago beneficios sociales	(934.412)	(1.040.815)
Mejoras en propiedades de terceros	9.027.191	56.327
Fondos netos generados por las operaciones	<u>(32.589.570)</u>	<u>(107.395.329)</u>
FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Baja de activo fijo	2.000.185	4.984.599
Adiciones de activos fijos	(31.332.072)	(4.882.182)
Fondos (aplicados) generados por las actividades de inversión	<u>(29.331.887)</u>	<u>102.417</u>
FONDOS APLICADOS A LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios	54.224.433	63.790.804
Dividendos pagados	(6.243.237)	(5.199.067)
Fondos (aplicados) por las actividades de financiamiento	<u>47.981.196</u>	<u>58.591.737</u>
Aumento neto de fondos durante el ejercicio	(13.940.261)	(48.701.173)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	94.388.799	143.089.972
Disponibilidades al cierre del ejercicio	<u>80.448.538</u>	<u>94.388.799</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.



Jaime Ovando d'Avis
GERENTE GENERAL



Lic. Rosse Mary Suárez Barba
CONTADOR GENERAL
 Reg. CDA. 1958



OVANDO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en bolivianos)

1. NATURALEZA, OBJETIVO Y ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La Sociedad fue constituida mediante Escritura Pública N° 233 de 20 de marzo de 1945 con un capital autorizado de \$b 300.000,00 aportado por Antonio Ovando y Luis A. Subieta, habiendo ocurrido diversas modificaciones tanto del capital autorizado, como retiros e incorporaciones de nuevos socios.

En 1970 se efectúa el cambio a sociedad comercial de responsabilidad limitada "OVANDO Y COMPAÑÍA LIMITADA", y la creación de la Reserva Legal del 5% sobre sus utilidades.

En enero de 1990 se efectuó la adecuación al nuevo signo monetario en cumplimiento a disposiciones legales pertinentes.

De acuerdo a testimonio No 164 de marzo de 1980, se definió la participación de los socios que permanecen en la actualidad, con un capital social de Bs1.540.000.

Posteriormente, en fecha 3 de enero de 1995, los socios acordaron transformar la sociedad como efecto de un proceso de reorganización, de conformidad con las disposiciones del Código de Comercio, Ley 843 texto ordenado y Ley 1606, de sociedad de responsabilidad limitada a sociedad anónima. La protocolización de la transformación se efectuó el 29 de diciembre de 1995, mediante testimonio N° 1584/95, con un Capital Autorizado de Bs45.000.000 y Capital Social Suscrito y Pagado de Bs23.200.000.

El 28 de agosto de 2000, mediante escritura pública N° 1683/2000 y de acuerdo con lo resuelto por la Junta General Extraordinaria de Accionistas llevada a cabo el día 24 de agosto de 2000, se incrementa el capital autorizado de la Sociedad hasta el monto de Bs133.200.000, representado por 133.200 acciones, con un valor nominal de Bs1.000 cada una. De igual forma se incrementa el capital suscrito y pagado hasta la suma de Bs66.600.000.- representado por 66.600 acciones con un valor nominal de Bs1.000 cada una.

En fecha 31 de marzo 2015, según certificado de registro de modificación emitido por FUNDAEMPRESA, se hace la modificación de la Escritura Publica 1683/2000 de fecha 28 de agosto de 2000 mediante junta general extraordinaria de accionistas llevada a cabo 21 de marzo 2015, en primera instancia se autoriza que el total de Resultados Acumulados se pague dividendos por 3.058.796,32 y la diferencia se capitalicé Bs1.070.134,68 más aporte por capitalizar Bs69.544.357 siendo el incremento de capital por el total de Bs70.614.491,68 que constituye el capital suscrito y pagado que se aprueba un incremento de capital de Bs70.614.000, con un valor nominal de Bs1.000 cada una, siendo el capital social, suscrito y pagado Bs137.214.000.

Por otra parte, la sociedad por disposición de la Junta General Extraordinaria dispuso de acuerdo a las necesidades la emisión de bonos, debentures y otros títulos que expresen y reconozcan un derecho de crédito en favor de personas naturales o jurídicas determinando los montos y valores, plazos, intereses, garantías, condiciones de rescate y/o amortización.

El objetivo de la Sociedad, es la importación y comercialización de vehículos, repuestos de automotores, montaje, servicio de mantenimiento, reparación y otras actividades conexas con dicho rubro, mediante la representación, concesión y distribución exclusiva en el territorio de Bolivia.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Bases de Presentación

Los estados financieros de Ovando S.A. son elaborados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

b. Consideración de los efectos de la inflación

A través de la Resolución CTNAC 01/2008 del 11 de enero de 2008 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos de Bolivia se resuelve la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, determinando que a partir del 1º de enero de 2008, cualquier sea el tipo de actividad, se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), mientras no se cuente con un Índice General de Precios oficial y de emisión diaria.

Desde el 1º de enero de 2008 la Sociedad, de acuerdo a lo establecido por la Norma Contable N° 3 revisada, modificada y la Resolución CTNA 01/2008 mencionada en los párrafos anteriores ha establecido aplicar el ajuste por inflación utilizando como índice de actualización la UFV.

Para fines comparativos, los estados financieros de Ovando S.A., al 31 de diciembre 2017, se presentan reexpresados, considerando la variación de la UFV del 31 de diciembre de 2018 y 2017 de 2,29076 y 2,23694 respectivamente.

c. Moneda Funcional

El dólar estadounidense es la moneda funcional de la compañía. Los registros contables se mantienen en dólares estadounidenses para propósito de dirección, y en bolivianos para propósitos estatutarios únicamente. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, no existe ningún control ni restricción para la transferencia de fondo desde o hacia Bolivia, y los dólares estadounidenses son de libre disposición al tipo de cambio oficial.

Las transacciones en bolivianos son registradas en dólares estadounidenses al tipo de cambio vigente a la fecha de transacción, y los activos monetarios y obligaciones en dicha moneda son incluidos en los estados financieros al tipo de cambio vigente al cierre del período. Las ganancias y pérdidas cambiarias son reconocidas en el estado de resultados en el período en que se incurre.

d. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período 2018 Bs 6,96 por US\$ 1 (Bs6,96 por US\$ 1 en el 2018). Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento se registran dentro de los resultados del período.

e. Activo fijo

Los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2018, han sido actualizados en función de la variación de las UFV's, entre el 31 de diciembre de 2017 (UFV 2,23694) y el cierre del presente período, 31 de diciembre de 2018 (2,29076).

Las depreciaciones de los activos fijos mencionados en los párrafos anteriores, se la efectúa usando el método de la línea recta.

Las reparaciones y gastos de mantenimiento que no prolongan la vida útil de los bienes, son debitados a resultados en el período que se incurren.

f. Inventarios

Los inventarios de vehículos, mercaderías y repuestos, están valuados al costo promedio y no exceden su valor de realización.

La diferencia entre el valor de costo y el valor actualizado se abona a los resultados del período.

g. Previsión para beneficios sociales

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la Sociedad constituye una previsión para cubrir el pasivo social con el personal al cierre del período, cierto o contingente, por indemnizaciones por años de servicio, equivalente a un sueldo por cada año trabajado. Este beneficio es exigible por el personal después de transcurridos noventa días, en el caso de retiro voluntario; o en cualquier momento, cuando el empleado es retirado sin causa justificada.

h. Patrimonio neto

El ajuste correspondiente a la cuenta "Capital social" se registra en la cuenta patrimonial "Ajuste a Capital"; el ajuste correspondiente a las cuentas "Ajuste Global al Patrimonio". "Reserva Legal" se registra en la cuenta patrimonial "Ajuste de Reservas Patrimoniales"; y el ajuste correspondiente a los Resultados acumulados queda expuesto bajo esa denominación.

i. Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los Estatutos de la Sociedad, debe destinarse un mínimo del 5% de las utilidades líquidas de cada gestión para constituir un Fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del Capital Pagado.

j. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se contabilizan a través del método del devengado, se reconocen los ingresos y gastos del período independiente si fueron cobrados o pagados.

k. Impuesto sobre las utilidades de las empresas

La sociedad contabilizó el impuesto a las utilidades de las empresas, sobre la base de la utilidad imponible para fines tributarios, en cumplimiento al Pronunciamiento de auditoría y contabilidad N° 41 emitido por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del colegio de Auditores de Bolivia, el registro fue realizado afectando los resultados del período.

El artículo 77 de la Ley 843 (Texto ordenado del 20 de mayo de 1995) establece que este impuesto anual una vez pagado, será considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones a partir del mes posterior a aquel en que se cumplió con la presentación de la declaración jurada hasta su total agotamiento o hasta que se produzca un nuevo vencimiento, el que fuere primero.

Como resultado de lo dispuesto por el Decreto Supremo N° 29387 de 19 de diciembre 2007 y las Resoluciones Normativas del Directorio N° 10.0002 y 10.0004 del 4 y 11 de enero 2008 respectivamente, emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), la base imponible para la determinación del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas de la gestión fiscal 2018 y 2017 fue determinada conforme establecen dichas disposiciones legales.

3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

Las composiciones de los rubros más importantes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes:

a. Disponible

	2018	2017
	<u>Bs</u>	(Reexpresado) <u>Bs</u>
Cajas	23.978	2.216.752
Bancos moneda nacional	17.351.486	37.397.285
Bancos moneda extranjera	63.073.074	54.774.762
Totales...	<u>80.448.538</u>	<u>94.388.799</u>

b. Exigible

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cientes	108.455.088	74.438.512
Anticipo proveedores	10.401.802	9.266.788
IT pagado por anticipado	2.600.827	3.397.108
Impuestos	2.500.075	193.324
Créditos vehículos	12.071.264	4.516.370
Totales...	<u>136.029.056</u>	<u>91.812.102</u>

c. Inventarios

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inventario de vehículos	106.120.120	65.229.845
Inventario de repuestos	21.028.893	17.745.405
Inventario de materiales y lubricantes	75.647	73.775
Inventario de Vehículos en tránsito	154.737.702	120.832.678
Mercadería en tránsito-repuestos	1.084.018	16.717
Totales...	<u>283.046.380</u>	<u>203.898.420</u>

d. Otros activos corrientes

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas x cobrar empleados	89.732	84.944
Otras cuentas por cobrar	982.102	963.093
Totales...	<u>1.071.834</u>	<u>1.048.037</u>

e. Cuentas por cobrar a largo plazo

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cred x Cobrar-Autolider	25.173.102	27.007.440
Autogroup S.R.L.	1.183.200	-
Autolider International S.R.L.	17.370.735	19.984.006
Autostar Of America S.R.L.	3.793.122	4.785.041
Motor Logistics S.R.L.	24.514.877	25.354.949
Totales...	<u>72.035.036</u>	<u>77.131.436</u>

f. Activo fijo

Al 31 de diciembre de 2018:

	Valor del activo	Depreciación acumulada	Importe neto
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs.</u>
Terrenos	15.576.400	-	15.576.400
Muebles y enseres	2.240.240	(899.759)	1.340.481
Maquinaria y equipo	808.684	(472.343)	336.341
Vehículos	7.251.226	(2.288.737)	4.962.488
Equipo computación	1.008.808	(751.087)	257.721
Herramientas	347.378	(191.631)	155.747
Equipo de instalaciones	792.294	(344.089)	448.205
Incorporaciones pendientes	11.483.798	-	11.483.798
Totales...	<u>39.508.828</u>	<u>(4.947.646)</u>	<u>34.561.181</u>

31 de diciembre de 2017 (Reexpresado):

	Valor del Activo	Depreciación Acumulada	Importe Neto
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs.</u>
Muebles y enseres	1.691.696	(694.347)	997.349
Maquinaria y equipo	744.185	(372.882)	371.304
Vehículos	5.420.250	(1.437.240)	3.983.010
Equipo computación	826.543	(639.511)	187.032
Herramientas	192.182	(156.240)	35.942
Equipo de instalaciones	762.718	(247.667)	515.051
Incorporación pendientes	1.176.727	-	1.176.727
Parcial	<u>10.814.301</u>	<u>(3.547.887)</u>	<u>7.266.415</u>
Totales...	<u>10.814.301</u>	<u>(3.547.887)</u>	<u>7.266.415</u>

g. Inversiones y otros activos

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones DATEC	2.560.139	2.621.735
Otros activos	45.370.203	44.894.035
Totales...	<u>47.930.342</u>	<u>47.515.770</u>

h. Deudas bancarias corto plazo

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco de Crédito ⁽¹⁾	37.866.531	28.706.272
Banco Bisa ⁽²⁾	85.750.000	99.907.260
Banco Fortaleza ⁽³⁾	28.000.000	7.168.418
Banco Do Brasil ⁽⁴⁾	10.000.000	6.400.373
Banco Fassil ⁽⁵⁾	43.500.000	21.505.253
Banco Ganadero ⁽⁶⁾	20.580.000	7.025.049
Baneco ⁽⁷⁾	5.831.000	-
Caisa	-	14.336.835
Int. x Pag. Créditos Bancarios MN	3.274.822	3.258.454
Totales...	<u>234.802.353</u>	<u>188.307.914</u>

- Los préstamos están compuestos con lo siguiente:

- (1) Número de préstamo; D701-00045269; D701-000445858; D701-00046075; D701-00046859; D701-00047268 tasa de interés 5,5; 6; 7; 6; 6 semestral. Garantía Hipotecaria Garantía prendaria.
- (2) Numero de préstamo 1185620; 1213406; 1222396; 1224646; 1227339; 1243196; 1246870; 1263975; semestral; tasa de interés 5.5; 5.5; .5.5; 6; 5.9; 6; 6; 6; semestral, Garantía Hipotecaria, Prendaria y personales.
- (3) Numero de préstamo OVANIFI01; 10080027 anual; tasa de interés 5.8; 4.8; Trimestral y Semestral. Garantía Quirografaria, Hipotecaria, Prendaria y Personal.
- (4) Numero de préstamo 110101126 Semestral; tasa de interés 5.3 Trimestral. Garantía prendaria.
- (5) Numero de préstamo 5361641; 5449241; Trimestral; tasa de interés 6.5; 6.5; Trimestral. Garantía prendaria.
- (6) Numero de préstamo 101058536 semestral; tasa de interés 7 Semestral. Garantía prendaria.
- (7) Numero de préstamo 10156119 Trimestral; tasa de interés 7 trimestral. Garantía Hipotecaria y Personal.



i. Proveedores

	2018	2017 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Proveedores Mitsubishi	37.583.887	20.176.577
Mercedes Benz do Brasil Ltda.	363.635	-
Chrysler Internacional	4.510.948	9.932.696
FCA fiat chrysler automovies	9.517	2.118.408
Mitsubishi Fuso truck	2.867.482	2.906.137
Daimler Trucks North America	12.844.733	11.393.726
Uniauto	314.724	270.807
Sada Transporte Armazenagens S.A.	668.160	-
San Marino Onibus Ltda.	2.630.156	-
Servicio Integral Spa	8.909	-
Viviana Pablina Garcia	35.635	-
Totales...	<u>61.837.786</u>	<u>46.798.351</u>

j. Cuentas por pagar

	2018	2017 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por pagar proveedores M/N	6.884.646	5.702.705
Otras cuentas por pagar M/N	5.163.959	3.099.080
Aportes por pagar	297.001	1.386.087
Remuneraciones por pagar al personal	821.863	556.583
Fondo comun de empleado	612	63.510
Dividendos por pagar	5.441.156	3.322.725
Totales...	<u>18.609.237</u>	<u>14.130.690</u>

k. Impuestos por pagar

	2018	2017 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Provisión IUE	2.600.827	3.397.109
Impuestos a las transacciones	1.966.745	1.480.652
Debito fiscal IVA	(47.773)	2.191.648
Retenciones por pagar	56.248	62.665
Totales...	<u>4.576.047</u>	<u>7.132.074</u>

I. Préstamos a largo plazo

	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Bisa ⁽¹⁾	47.806.947	34.002.438
Banco Fassil ⁽²⁾	80.666.667	47.106.743
Banco de Crédito ⁽³⁾	6.860.000	-
Totales...	<u>135.333.614</u>	<u>81.109.181</u>

(1) Numero de préstamo 936790; 1148664 y 1244460 Trimestral; tasa de interés 6.9 y 5 trimestral; 4.5 y 5 Trimestral. Garantía Hipotecaria; prendaria y personal.

(2) Numero de préstamo 4976731 anual; 5422141 Trimestral; tasa de interés 6 semestral y 6.5 Trimestral. Garantía prendaria Y Fianza Personal.

(3) Numero de préstamo D701-00046180; D701-00046181 Trimestral; tasa de interés 5 Trimestral. Garantía Hipotecaria.

m. Previsión para beneficios sociales

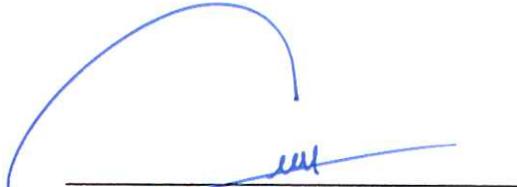
	2018	2017 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Previsión para beneficios sociales	5.118.522	4.082.028
Totales...	<u>5.118.522</u>	<u>4.082.028</u>

n. Capital social

	% de Participación	Importe Bs	Número de Acciones
Florencia Maria d'Avis de Ovando	19.80%	27.168.800	27.170
Carlos Sergio Ovando d'Avis	8.39%	11.511.000	11.511
Adriana Zdenka Ovando Eterovic	5.83%	8.000.000	8.000
Eliana Maria Ovando Eterovic	5.83%	8.000.000	8.000
Gabriela Vivian Ovando d'Avis de Barrero	8.39%	11.511.000	11.511
Natalia Barrero Boutilier	5.83%	8.000.000	8.000
Jorge Jaime Barrero	5.83%	8.000.000	8.000
Claudia Maria Teresa Ovando d'Avis	20.05%	27.511.300	27.511
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	20.05%	27.511.300	27.511
Totales...	<u>100.00%</u>	<u>137.213.400</u>	<u>137.214</u>

4. **HECHOS POSTERIORES**

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la información expuesta en los mismos.



Jaime Ovando d'Avis
GERENTE GENERAL



Lic. Rosse Mary Suárez Barba
CONTADOR GENERAL
Reg. CDA. 1958



ANEXO II:

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 CON
INFORME DE AUDITORIA INTERNA.



OVANDO S.A.

Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso

Santa Cruz, Bolivia.

Tel. 591 3 336 3100

DICTAMEN DEL AUDITOR INTERNO

Santa Cruz, 18 de Julio de 2019

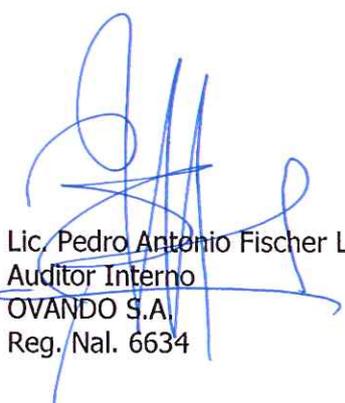
A los señores

Presidente y Directores de OVANDO S.A.

He examinado el balance general de OVANDO S.A., al 30 de junio de 2019 y el correspondiente Estado de Ganancias y Pérdidas, por el periodo terminado en esa fecha, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en mi auditoría.

Mi examen fue realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y ejecutada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable respecto a si los estados financieros están libres de errores importantes y de que están preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros presentados en su conjunto. Considero que mi examen proporciona una base razonable para sustentar mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de OVANDO S.A., al 30 de junio de 2019 y los resultados de sus operaciones, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.



Lic. Pedro Antonio Fischer Lijerón
Auditor Interno
OVANDO S.A.
Reg. Nal. 6634



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.

BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2019
(Expresado en bolivianos y dólares)

	NOTAS	2019	
		Bs	US\$
Disponible	1	60.703.203	8.721.725
Exigible	2	201.048.192	28.886.234
Inventarios	3	288.733.462	41.484.693
Otros activos corrientes	4	1.069.843	153.713
Total activo corriente		<u>551.554.700</u>	<u>79.246.365</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar largo plazo	5	59.938.552	8.611.861
Activo fijo	6	38.111.062	5.475.727
inversiones		2.659.739	382.146
Mejoras en propiedades de terceros	7	13.170.365	1.892.294
Activo Intangible		44.600.633	6.408.137
Total activo no corriente		<u>158.480.351</u>	<u>22.770.165</u>
inversiones			
		<u>710.035.051</u>	<u>102.016.530</u>


Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.

OVANDO S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DE 2019
(Expresado en bolivianos y dólares)**

		2019	
		<u>Bs</u>	<u>US\$</u>
Proveedores del exterior	8	38.238.741	5.494.072
Proveedores locales	9	22.786.285	3.273.892
Obligaciones fiscales y sociales	10	15.898.588	2.284.280
Provisiones		1.388.902	199.555
Anticipo de clientes		8.128.197	1.167.844
Obligaciones bancarias corrientes	11	187.858.455	26.991.157
Otras cuentas por pagar corrientes	12	1.442.084	207.196
Total del pasivo corriente		<u>275.741.252</u>	<u>39.617.996</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos a largo plazo		236.672.055	34.004.606
Previsión para beneficios sociales		4.161.748	597.952
Total del pasivo corriente		<u>240.833.803</u>	<u>34.602.558</u>
TOTAL PASIVO		<u>516.575.055</u>	<u>74.220.554</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital social		137.214.000	19.714.655
Ajuste de capital		30.207.908	4.340.217
Ajuste de reservas patrimoniales		6.984.196	1.003.476
Reserva legal		3.561.676	511.735
Resultados acumulados		14.492.333	2.082.232
Reserva por revalúo técnico		-	-
Resultados del ejercicio		999.883	143.661
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>193.459.996</u>	<u>27.795.976</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u><u>710.035.051</u></u>	<u><u>102.016.530</u></u>


Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



**MITSUBISHI
MOTORS**

OVANDO S.A.

OVANDO S.A.

Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso

Santa Cruz, Bolivia.

Tel. 591 3 336 3100

**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE
EL 1 DE ENERO AL 30 DE JUNIO DE 2019
(Expresado en bolivianos y dólares)**

	ACUMULADO 2019	
	Bs	US\$
Ventas de vehiculo	303.724.659	43.638.600
Costo de venta vehículos	(234.514.602)	(33.694.627)
Utilidad bruta en venta de vehiculo	<u>69.210.057</u>	<u>9.943.974</u>
Ventas de repuestos	11.761.840	1.689.919
Costo de ventas de repuestos	(8.834.550)	(1.269.332)
Utilidad bruta en venta de repuestos	<u>2.927.289</u>	<u>420.588</u>
Utilidad bruta en ventas	<u>72.137.347</u>	<u>10.364.561</u>
OTROS COSTOS OPERATIVOS		
Costo Comisiones	(18.257.516)	(2.623.206)
Costo publicidad	(3.826.534)	(549.789)
Costo de comercializacion	(3.776.635)	(542.620)
GASTOS DE OPERACIÓN		-
Gastos administrativos	(13.523.141)	(1.942.980)
Impuestos	(11.192.367)	(1.608.099)
Gastos legales	(1.080.021)	(155.175)
Gastos financieros	(17.438.074)	(2.505.470)
Servicios Basicos	(180.422)	(25.923)
Alquileres	(1.092.308)	(156.941)
Utilidad operativa	<u>1.770.327</u>	<u>254.357</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS)		
Otros ingresos	1.080.262	155.210
Otros gastos	(872.613)	(125.376)
Ajuste por inflación tenencia de Bienes	(978.093)	(140.531)
Total otros egresos	<u>(770.445)</u>	<u>(110.696)</u>
UTILIDAD DEL PERÍODO	<u>999.883</u>	<u>143.661</u>


Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
DETALLE DEL DISPONIBLE AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

DETALLE	2019	
	BS	US\$
Caja chica	9.605	1.380
Fondos Fijo MN	31.519	4.529
Tesoreria CML	8.208	1.179
Ctas.Ctes.Bancos MN	12.459.177	1.790.112
Ctas.Ctes.Bancos ME	526.759	75.684
Ctas.Ctes.Bancos Exterior	47.667.935	6.848.841
Totales...	60.703.203	8.721.725



Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.



Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
DETALLE DEL EXIGIBLE AL 30 DE JUNIO 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES
DETALLE

	2019	BS	US\$
121001 CUENTAS POR COBRAR CLIENTES		138.692.920	19.927.144
121002 CUENTAS POR COBRAR CONCESIONARIOS INTERNOS		34.602.735	4.971.657
121005 CUENTAS POR COBRAR CONCESIONARIOS EXTERNOS		1.969.718	283.005
122001 ANTICIPO A PROVEEDORES NACIONALES		3.944.902	566.796
122002 ANTICIPO A PROVEEDORES EXTRANJEROS		7.105.193	1.020.861
125001 CREDITO FISCAL		14.732.724	2.116.771
Totales...		201.048.192	28.886.234


Roberto Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gurmucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
DETALLE DEL INVENTARIO AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

DETALLE	2019	
	BS	US\$
Inventario Vehiculos Mitsubishi	53.339.578	7.663.733
Inventario Vehiculos Mercedes Benz	20.681.801	2.971.523
Inventario Vehiculos Chrysler	47.639.534	6.844.761
Inventario Vehiculos Fiat	9.021.503	1.296.193
Inventario Repuestos	19.938.027	2.864.659
Inventario Accesorios	572.126	82.202
Inventario de Merchandising	80.209	11.524
Almacenes Repuestos en transito	1.122.342	161.256
Almacenes Accesorios en transito	9.972	1.433
Almacenes Merchandising en transito	14.196	2.040
Materiales en Bodegas	58.445	8.397
Almacen de material y suministros	-	-
Inventario Vehiculos Mitsubishi en transito	102.124.272	14.673.028
Inventario Vehiculos Mercedes Benz en transito	6.199.959	890.799
Inventario Vehiculos Chrysler en transito	12.719.265	1.827.481
Inventario Vehiculos Fiat en transito	15.212.231	2.185.665
Totales...	288.733.462	41.484.693


Pedro Fischer
DEPARTAMENTO DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
DETALLE DE OTROS ACTIVOS CORRIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

DETALLE	2019	
	BS	US\$
Cuentas x Cobrar Prestamo Empleados MN	46.649	6.702
IT pagado por anticipado	733.730	105.421
Otras licencias software	289.464	41.590
	-	-
	<u>1.069.843</u>	<u>153.713</u>


Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
 Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso.
 Santa Cruz, Bolivia.
 Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
 DETALLE DEL EXIGIBLE AL 30 DE JUNIO 2019
 EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

DETALLE	2019	US\$
	BS	
Créditos Autolider International S.R.L.	13.349.123,00	1.917.977,44
Autolider International S.R.L.	17.370.735,00	2.495.795,26
Autogroup Grupo Automotriz	854.533,00	122.777,73
Autostar Of America S.R.L.	3.793.122,00	544.988,79
Motor Logistics S.R.L	24.571.039,00	3.530.321,70
Totales...	59.938.552	8.611.861

[Signature]
 Pedro Fischer
 GERENTE DE CONTABILIDAD
 OVANDO S.A.

[Signature]
 Daniel Gumucio E.
 Director Financiero
 OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
CUADRO DE ACTIVOS FIJOS AL 30 DE JUNIO DE 2019
EN BOLIVIANOS Y DOLARES

DETALLE	VALOR ORIGINAL	DEPRECIACIÓN ACUMULADA	VALOR NETO	VALOR NETO
			BS	US\$
Terrenos - Valor Original	15.679.450	-	15.679.450	2.252.794
Edificios en Construcciones - Valor Orig.	-	-	-	-
Maq. y Equipos - Valor Original	821.427	524.494	296.933	42.663
Vehiculos - Valor Original	7.910.447	2.843.615	5.066.832	727.993
Eq. Computación y Comunicacion - V. Orig	1.076.018	818.565	257.453	36.990
Muebles y Enseres - Valor Original	2.848.945	1.030.606	1.818.339	261.256
Herramientas - Valor Original	430.431	224.542	205.888	29.582
Equipo e Instalaciones - Valor Original	797.547	397.493	400.055	57.479
Incorporaciones y Mov. Activos Fijos	14.448.727	62.616	14.386.111	2.066.970
	44.012.991	5.901.931	38.111.059	5.475.727



Pedro Fischer
CONTADOR PÚBLICO
OVANDO S.A.



Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
MEJORAS EN BIENES DE TERCEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

Cuenta	2019	
	Bs.	US\$
Obras en curso KM 9 1/2 AUTOSTAR	1.402.773	201.548
Obras en curso 2do Anillo	10.989.203	1.578.908
Ampliación segundo Anillo	778.389	111.838
Totales...	13.170.365	1.892.294



Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.



Daniel Guntucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
PROVEEDORES DEL EXTERIOR AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

DETALLE	2019	
	BS	US\$
MITSUBISHI CORPORATION	(8.761.860)	(1.258.888)
FCA FIAT CHRYSLER AUTOMOVIES	(11.461.521)	(1.646.770)
MITSUBISHI FUSO TRUCK AND BUS	(5.102.849)	(733.168)
FCA INTERNATIONAL OPERATIONS LLC	(1.920.940)	(275.997)
FCA AUTOMOBILES ARGENTINA S.A.	(561.336)	(80.652)
DAIMLER AG	(6.561.369)	(942.725)
SAN MARINO ONIBUS LTDA.	(2.630.156)	(377.896)
MEGAWATT ECUADOR S.A.	(143.494)	(20.617)
MERCEDES BENZ DO BRASIL LTDA	(357.148)	(51.314)
FCA ITALY S.p.A (ALPASUR)	(116.705)	(16.768)
VIVIANA PABLINA GARCIA MAMANI	(60.413)	(8.680)
SADA TRANSPORTE E ARMAZENAGENS S/A	(250.560)	(36.000)
UNIAUTO LTDA.	(310.389)	
Totales...	<u>(38.238.741)</u>	<u>(5.449.476)</u>


Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
PROVEEDORES LOCALES AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

Detalle	2019	
	BS	US\$
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	9.482.802	1.362.472
CUENTAS POR PAGAR CONCESIONARIOS INTERNOS	4.985.916	716.367
CUENTAS POR PAGAR CONCESIONARIOS EXTERNOS	547.054	78.600
APORTES POR PAGAR	200.383	28.791
DIVIDENDOS POR PAGAR	7.570.130	1.087.662
Totales...	22.786.285	3.273.892


Pablo Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
OBLIGACIONES FISCALES Y SOCIALES AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS

DETALLE	2019	
	BS	US\$
Caja de Salud de la Banca Privada	101.191	14.539
AFP por pagar		-
Debito Fiscal	14.216.817	2.042.646
IUE por pagar		-
Impuestos a las Transacciones	1.536.830	220.809
Impuesto Retenido por Compra Servicios	34.561	4.966
Impuesto Remesas al Exterior	296	43
Impuestos a las Transacciones Retenido	8.295	1.192
RCIVA-Retenciones al Personal	598	86
Totales...	15.898.588	2.284.280


Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
DETALLE DE LAS OBLIGACIONES BANCARIAS DE CORTO PLAZO AL 30 DE JUNIO DE 2019
OBLIGACIONES BANCARIAS

DETALLE	2019	
	BS	US\$
Créditos por Pagar a Bancos MN (CP)	183.024.167	26.296.576
Int. x Pag. Créditos Bancarios MN	4.834.288	694.582
Totales...	187.858.455	26.991.157


Pedro Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumucio E.
Director Financiero
OVANDO S.A.



OVANDO S.A.
Av. Cristóbal de Mendoza y Av. La Salle 2do. Piso
Santa Cruz, Bolivia.
Tel. 591 3 336 3100

OVANDO S.A.
OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES AL 30 DE JUNIO DE 2019
EXPRESADO EN BOLIVIANOS Y DOLARES

Cuenta	2019	
	Bs.	US\$
Sueldos por Pagar (Global)	(867.779)	(124.681)
Fondo comun del empleado		-
Dividendos por Pagar		-
Anticipos MN Clientes p/Vehiculos		-
Anticipo cliente servicio		-
Otros anticipos de clientes		-
Cuentaspor pagar seguro de vida	(45.004)	(6.466)
Intereses/CML	(60.934)	(8.755)
Trasposos de inventario pendiente		-
Cuenta compensacion MRF	(468.367)	(67.294)
Totales...	<u>(1.442.084)</u>	<u>(207.196)</u>


Paul Fischer
GERENTE DE CONTABILIDAD
OVANDO S.A.


Daniel Gumuelo E.
Director Financiero
OVANDO S.A.

ANEXO III:

CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR LA
CALIFICADORA DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A.

Ovando S.A.

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2019

Fecha de Comité: 28 de junio de 2019

Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron
cvargas@ratingspcr.com

Verónica Tapia Tavera
vtapia@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES					
Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Ovando 1					
Serie	Monto (USD)	Plazo (d)			
Única	4.000.000	360	B1-	N-1	Estable
Bonos Ovando 2					
Serie	Monto (Bs)	Plazo (d)			
A	35.000.000	1080	B ⁺ A+	A1	Estable
B	35.000.000	1800	B ⁺ A+	A1	Estable
Calificaciones Históricas / Series de Corto Plazo			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:					
31 de diciembre de 2018			B1-	N-1	Estable
30 de septiembre de 2018			B1-	N-1	Estable
Calificaciones Históricas / Series de Largo Plazo			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:					
31 de diciembre de 2018			B ⁺ A+	A1	Estable
30 de septiembre de 2018			B ⁺ A+	A1	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría B1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes y están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgo son muy pequeños.

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

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

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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

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

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

- Si el numeral 3 acompaña a la categoría A anteriormente señalada, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 057/2019 del 28 de junio de 2019, acordó ratificar la Calificación de B1- (equivalente a N-1 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) con tendencia “Estable” (perspectiva en terminología ASFI), a los Bono Ovando 1, y B1A+ (equivalente a A1 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) con tendencia “Estable” (perspectiva en terminología ASFI), a los Bonos Ovando 2. La empresa tiene bastante experiencia en la comercialización de vehículos automotores, cuenta con la representación de varias marcas reconocidas a nivel mundial. La empresa ha desarrollado una estrategia de crecimiento agresiva, con el objetivo de incrementar la participación de mercado, ampliando su red de concesionarios a nivel nacional, además de mejorar sus sistemas de administración y la inclusión de nuevos productos (FIAT). Se observa crecimiento de los gastos y costos operativos, así como el incremento de los ingresos por venta de vehículos, los cuales mejoran los niveles de rentabilidad. Sin embargo, la empresa presenta niveles crecientes de endeudamiento, lo cual debilita la cobertura en el periodo analizado, como consecuencia de mantener el stock de inventarios exigido por la estrategia de expansión.

Resumen Ejecutivo

- **Historia y Experiencia:** La empresa tiene 72 años de operación en el mercado de vehículos, actualmente ocupa un lugar importante dentro del sector automotriz de Bolivia, con presencia en Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Sucre y Tarija.
- **Diversificación de Marcas:** Ovando S.A., tiene la representación exclusiva de Mercedes Benz (Brasil y Alemania), Mitsubishi, FUSO, Freightliner, Jeep, Chrysler, Dodge, RAM y FIAT, en modelos para uso particular y comercial. Dichas marcas tienen presencia mundial, y están diseñadas bajo estrictas normas de calidad y seguridad, ofreciendo diversos modelos de vehículos en cuanto a características y precios.
- **Modelo de Negocio:** Actualmente, la Sociedad da el respaldo a los concesionarios a través de la provisión del inventario importado, lo cual permite la descentralización del negocio, la identificación de problemas con mayor rapidez, una mejor atención a los clientes y brindar un servicio más especializado.
- **Calidad del Servicio:** Para brindar un servicio de alta calidad, Ovando S.A., implementó el Centro de PDI (Servicio de Pre-Entrega), donde se inspeccionan y preparan los vehículos para ser distribuidos a la Red de Concesionarios en el país.
- **Solvencia y Cobertura:** Los indicadores de solvencia durante el último quinquenio analizado (dic 18 – dic 14) muestran una tendencia creciente debido a la necesidad de financiamiento destinado al capital de trabajo, a marzo de 2019, a 12 meses, la empresa puede cubrir la deuda financiera en 12,12 años y el pasivo total en 15,08 años, por otra parte, debido al incremento de las obligaciones financieras a largo plazo, el indicador de servicio de la deuda alcanza 2,01 veces, y el ratio de cobertura de gastos financieros alcanza a 1,16 veces.
- **Liquidez:** Los niveles de liquidez son suficientes, en el histórico analizado siempre se ubicaron por encima de la unidad. A marzo de 2019, la Liquidez General fue 1,53 veces mayor al promedio del quinquenio analizado (1,33 veces), debido principalmente al incremento de las cuentas por cobrar y los inventarios. La prueba ácida alcanza a 0,70 veces.
- **Rentabilidad:** El ROA y ROE durante el quinquenio analizado, alcanzaron promedios de 1,74% y 5,08% respectivamente. Al 31 de marzo de 2019, los niveles de rentabilidad son mayores respecto a marzo 2018,

influenciados por el incremento de utilidad neta, asimismo, los márgenes bruto y netos, tuvieron un mejor desempeño.

- **Endeudamiento:** El endeudamiento principalmente es de corto plazo, debido al modelo de negocio aplicado. Entre 2014 y 2018, se observa un ratio Pasivo/Patrimonio promedio de 2,03 veces; a marzo de 2019, alcanza un nivel de 2,71 veces, lo cual se debe a mayor deuda bancaria de corto y largo plazo, debido principalmente a la estrategia de expansión de la empresa.
- **Garantías y compromisos financieros.** Las emisiones cuentan con garantía quirográfía y compromisos financieros de mantener una relación de cobertura de deuda (RCD) mayor o igual a 1,50 veces; relación del activo corriente sobre el pasivo corriente (RC) mayor o igual a 1,10 y relación de deuda financiera a patrimonio menor o igual a 2,20 veces; a marzo de 2019, se han cumplido con los compromisos.
- **Gobierno Corporativo:** El Directorio de la empresa, sesiona en reuniones ordinarias trimestrales para evaluar Estados Financieros, cumplimiento de proyección de ventas, cartera, situación del pasivo y otros aspectos relacionados al giro regular de la empresa. Se realizan sesiones extraordinarias en caso de autorización de transferencia y adquisición de activos, autorización de créditos y aprobación de otorgamiento de garantías hipotecarias, entre otros.

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada

1. Información financiera.

- Estados Financieros Auditados anuales (31 de diciembre de 2014 – 31 de diciembre de 2018).
- Estados Financieros internos a marzo de 2017, 2018 y 2019.
- Proyecciones Financieras.

2. Información de mercado

- Información proporcionada por la empresa.

3. Perfil de la empresa.

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

Análisis Realizado

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

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

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

5. Visita a la Empresa. Se visitaron las instalaciones y se tomó contacto con los ejecutivos y personal de la empresa.

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos 5 años (2014 – 2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de eso, en 2015, 2016 y 2017 mostró signos de menor crecimiento, debido a que registraron tasas de crecimiento del PIB de 4,90%, 4,30% y 4,20%, respectivamente ocasionado principalmente por la reducción en la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. A diciembre de 2018, el PIB registró un crecimiento acumulado de 4,20% respecto a similar periodo de 2017, explicado principalmente por crecimiento en las actividades económicas de: Agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca con 6,90% de acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística (INE). A diciembre de 2018, las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 15% de USD 10.260,6 millones a USD 8.946,3 millones con relación a diciembre 2017, debido a transferencias de fondos al exterior por entidades financieras en USD y variación cambiaria negativa de USD 153,4 millones; el ratio de RIN sobre el PIB bajó de 27% a 22% en los periodos mencionados. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente a diciembre de 2018, presentando un saldo de USD 10.177,9 millones (24,9% del PIB), debido principalmente a desembolsos externos dedicados a infraestructura vial y saneamiento básico, entre otros; manteniéndose por debajo de los estándares internacionales. La Deuda Interna a diciembre de 2018 tiene un saldo de Bs 37.422,3 millones (USD 5.376,7 millones), mayor en 20,16% respecto 2017, compuesto principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El Sistema Financiero tuvo gran dinamismo; los depósitos del público y la cartera de créditos aumentaron, el índice de mora es de 1,76% mayor respecto diciembre 2017 (1,72%). En relación con la liquidez en el mercado, el nivel de inflación anual a diciembre de 2018 alcanzó 1,51%, cifra menor con relación a similar periodo de 2017 (2,71%).

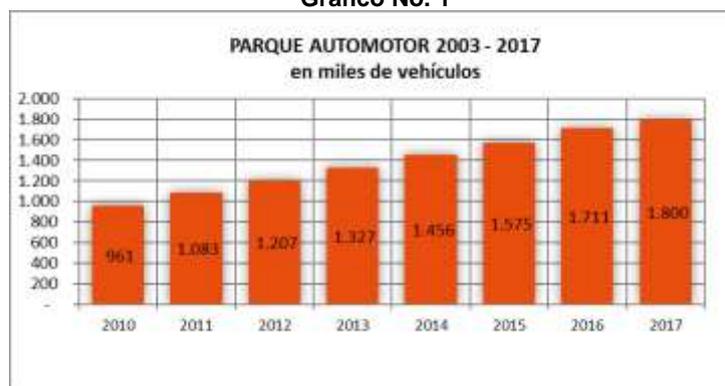
Características de la Industria o Sector¹

El parque automotor en Bolivia en el periodo de 2010 – 2017, creció a una tasa compuesta del 11,03%, alcanzando un valor de 1.800.354 vehículos a diciembre 2017. El crecimiento se debe a medidas tomadas por el gobierno de

¹ Información disponible en la fecha de realización del informe.

restringir la importación de vehículos con una antigüedad mayor a 1 año para vehículos particulares y 5 años para vehículos de transporte de más de 10 personas y vehículos de carga pesada. Asimismo, la nueva Ley de Aditivos de Origen Vegetal, reducirá el consumo de gasolina y será sustituida o mezclada con etanol. Todas estas medidas contribuyen a la renovación del parque automotor en Bolivia.

Gráfico No. 1



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

El sector comercial y el PIB registraron similar comportamiento.

Gráfico No. 2



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

Los tipos de vehículos más importados a 2017 son los vehículos con cilindrada entre 1500 y 2000 cc con 4x4, seguido de vehículos de transporte de mercancías de carga máxima mayor a 9,3 T con el 19,71% de las importaciones y, en tercer lugar, en cuanto a importancia, los vehículos con menor cilindrada a 1000 cc. A continuación, se muestran un cuadro con el tipo de vehículo importado, su valor en dólares y su participación en las importaciones.

VALOR IMP. (CIF + FOB)		
TIPO DE VEHÍCULOS	Valor USD	%
Cilindrada > a 1.500 cm3 < a 2.000 cm3 4x4	144.122.489	46,88%
Transporte de mercancías carga máxima > 9,3 t	60.587.778	19,71%
Cilindrada < a 1.000 cm3	49.590.455	16,13%
Usos especiales cilindrada mayor a 4000 cc	25.723.524	8,37%
Transporte de un máximo de 16 personas	22.088.278	7,18%
Transporte de merc. Carga máx. < a 5 t, cilindrada < a 4, 537	3.001.815	0,98%
Mantenimiento o servicio de vías férreas o similares	1.633.773	0,53%
Transporte de un máximo de 16v personas	610.388	0,20%
Nieve, campos de golf y vehículos similares	101.951	0,03%
Total	307.460.451	100,00%

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

De acuerdo a estadísticas proporcionadas por Fundempres, la base empresarial vigente durante el periodo 2014 – 2018 las empresas dedicadas a la reparación de vehículos automotores y venta y reparación de motocicletas tuvieron un crecimiento a tasa compuesta anual del 5,25% y 6,67%. A marzo de 2019, le número de empresas dedicadas a

este rubro es de 1.196 y 5.099 empresas respectivamente.

Gráfico No. 3



Fuente: Fundempresa / Elaboración: PCR S.A.

Reseña

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

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

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

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

El promedio del índice pasivo total a EBITDA, entre (2014 – 2018), fue de 11,73 veces, de acuerdo este indicador se observa que Ovando S.A. puede cubrir el total de sus obligaciones en aproximadamente 12 años. A marzo de 2019, este indicador alcanzó 15,08 veces, debido principalmente al incremento de la deuda financiera de largo plazo.

La deuda financiera a EBITDA entre los cierres (2014 – 2018), alcanzó en promedio de 8,31 veces. A marzo de 2019, a 12 meses, este índice es de 12,12 veces, superior al índice registrado a marzo de 2018 (9,86 veces), ocasionado principalmente por el aumento de la deuda financiera de largo plazo.

Gráfico 4



Gráfico 5



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

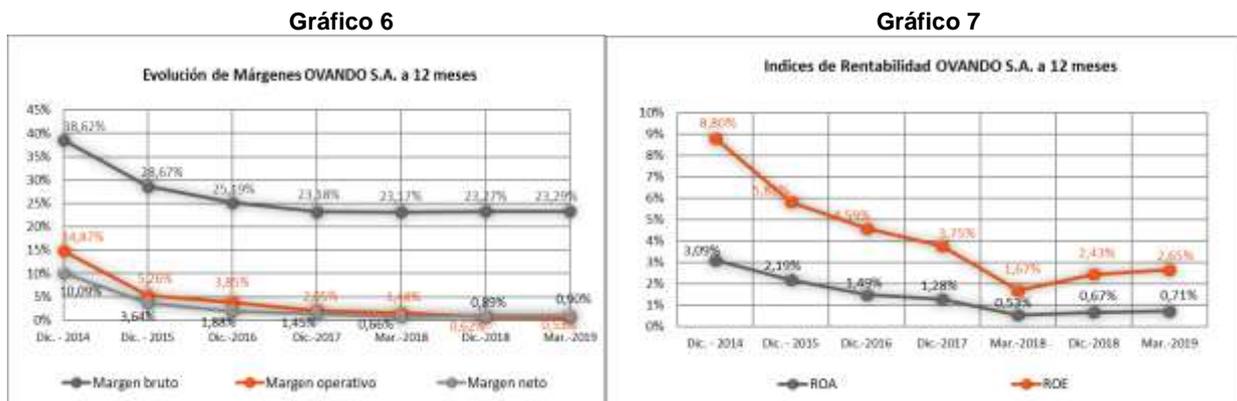
El ratio de cobertura EBITDA a Gastos Financieros, entre las gestiones (2014 – 2018), alcanzó un promedio de 2,18 veces. A marzo de 2019, a 12 meses, este ratio mostró una cobertura de 1,16 veces, menor a la registrada a marzo de 2018 (1,39 veces), debido al incremento de los gastos financieros.

Rentabilidad

Margen Bruto: Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2018, en promedio el Margen Bruto se ubica en 27,79%. A marzo de 2019, a 12 meses, alcanza un nivel de 23,29%, levemente superior respecto a marzo de 2018 (23,17%), debido al incremento mayor de los ingresos en relación a los costos de ventas.

Margen Operativo: En promedio, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2018, el Margen Operativo alcanza un promedio de 5,33%. A marzo de 2019, a 12 meses, el cálculo del margen mucho menor y se ubica en 0,53%, debido al incremento de los gastos operativos por nuevos proyectos de marketing e incentivos a la red de concesionarios impulsando la nueva marca FIAT, además de incremento de los gastos financieros.

Margen Neto: El Margen Neto, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2018, alcanza un promedio de 3,59%. A marzo de 2019, a 12 meses, se ubica en 0,90%, debido a la participación de otros ingresos, sin embargo, la variación con respecto al promedio quinquenal es bastante menor.



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

Con relación al ROA y ROE, entre diciembre de 2014 y diciembre de 2018, presentaron un promedio de 1,74% y 5,08% respectivamente, a marzo de 2019, el ROA y ROE calculados a 12 meses, presentan una tendencia creciente ubicándose en 0,71% y 2,65% respectivamente, estos rendimientos son los menores respecto al promedio del último quinquenio comparable, resultado de un crecimiento en los gastos de operación.

Liquidez



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

Entre diciembre de 2014 y diciembre de 2018, la Liquidez General de la empresa registra un promedio de 1,33 veces y la Prueba Ácida un promedio de 0,76 veces. A marzo de 2019, estos indicadores se ubican en 1,53 veces y 0,70 veces, por incremento en las cuentas por cobrar del activo corriente y una disminución de las cuentas con proveedores a corto plazo.

Endeudamiento

En el quinquenio analizado (diciembre de 2014 – diciembre de 2018), el Indicador de Endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio, alcanzó un promedio de 2,03 veces y mantiene una tendencia creciente. A marzo de 2019, se ubica en 2,71 veces, mayor que el promedio, debido a mayores deudas, tanto financieras como no financieras.

El Indicador Deuda Financiera / Patrimonio, registra un promedio de 1,44 veces y a marzo de 2019, se ubica en 2,18 veces. Cabe señalar que respecto a similar período se observa mayor deuda financiera de largo plazo.

Gráfico 9



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

Análisis Vertical

A marzo de 2019, el activo está compuesto principalmente por inventarios con una participación de 40,91%, cuentas por cobrar a corto plazo con 23,91%, activo disponible con 10,35% y cuentas por cobrar a largo plazo con 10,32%. Respecto a la estructura de financiamiento, las deudas bancarias y financieras a corto plazo con 35,83%, los proveedores de corto plazo con 6,58% y los préstamos a largo plazo con 22,86% los más representativos respecto al pasivo + patrimonio. El capital pagado representa un importante porcentaje de 19,80%.

Respecto al Estado de Resultados, el costo de ventas representa el 77,01% del total de los ingresos, mientras que los gastos operativos representan el 21,56%, la utilidad operativa 1,43% y la utilidad neta 1,38%

Análisis Horizontal

A marzo 2019, se observa una disminución de las disponibilidades en un 10,88%, las cuentas por cobrar a corto plazo registraron un incremento de 21,78%, el activo fijo creció en 4,64%. Asimismo, las deudas bancarias y financieras a corto plazo se incrementaron en 5,73%, préstamos a largo plazo en 17,04%, proveedores por pagar crecieron en 18,54% respecto diciembre de 2018.

Por otra parte, a marzo 2019, los ingresos aumentaron en Bs 45,42 millones, sin embargo, los gastos operativos también aumentaron en Bs 11,09 millones y la utilidad neta en 25,84%.

Flujo de Caja Proyectado²

El flujo de caja proyectado demuestra mantener un crecimiento compuesto anual de total ingresos con un promedio de 18,13% entre 2019 – 2024 por concepto de ventas, cuentas por cobrar y préstamos bancarios. Respecto a los egresos operativos, se evidencian crecimiento de las obligaciones laborales, por incremento de sueldos y salarios, también se evidencia el incremento de deudas con proveedores, gastos generales y obligaciones tributarias. Por otra parte, el total de obligaciones financieras crecerá a una tasa compuesta anual de 6,55% durante el periodo mencionado. En relación al flujo de efectivo de inversión, la empresa planea realizar la venta de activos en 2019, y compra de activos en las gestiones 2020 y 2021.

El flujo proyectado general presenta saldos negativos en las gestiones 2021 y 2023 y positivos en las demás gestiones, siendo necesario el apoyo del flujo de caja acumulado para poder mantener niveles positivos.

Calce de Monedas

A marzo de 2019, la empresa no dispone de calce de monedas.

Contratos a Futuro

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

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

La cuenta de Otros Ingresos y Egresos representa el 0,43% a marzo de 2019, lo cual tiene una incidencia importante en las utilidades netas

Acceso al Crédito

- **Deudas Financiera de la Empresa**

A marzo de 2019, la deuda financiera total de la empresa asciende a Bs 406,65 millones. La empresa otorgó en garantías personal, hipotecaria y prendaria.

Operaciones con Personas Relacionadas

No existen empresas vinculadas a Ovando S.A.

Contingencias y Compromisos

² Ver anexo 4.

A marzo de 2019, la empresa cuenta con los siguientes compromisos financieros con sus respectivas garantías.

Entidad	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Capital solicitado pasivo	Saldo de Capital al 31/03/2019	Destino de Fondos	Garantía
BANCO BISA S.A.	6/2/2017	08/05/2022	25.550.000,00	11.862.500,00	Capital de Inversion	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	13/9/2017	13/09/2024	17.400.000,00	13.671.428,58	Capital de Inversion	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	17/5/2018	12/05/2019	23.900.000,00	11.950.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	22/6/2018	17/06/2019	20.860.000,00	10.430.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
BANCO BISA S.A.	29/6/2018	24/06/2019	13.440.000,00	6.720.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
BANCO BISA S.A.	11/7/2018	06/07/2019	9.500.000,00	4.750.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	6/9/2018	01/09/2019	7.350.000,00	3.675.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	20/9/2018	15/09/2019	11.000.000,00	5.500.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	11/9/2018	11/09/2028	20.739.090,26	20.739.090,26	Capital de Inversion	Garantía Hipotecaria
BANCO BISA S.A.	23/11/2018	17/11/2019	19.300.000,00	19.300.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	12/02/2019	09/11/2019	14.000.000,00	14.000.000,00	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO BISA S.A.	28/03/2019	28/03/2024	11.932.964,51	11.932.964,51	Capital de Inversion	Garantía Hipotecaria Garantía Personal
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	25/9/2018	25/09/2028	3.430.000,00	3.430.000,00	Capital de Inversion	Garantía Hipotecaria
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	25/9/2018	25/09/2028	3.430.000,00	3.430.000,00	Capital de Inversion	Garantía Hipotecaria
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	22/11/2018	21/05/2018	10.290.000,00	6.946.255,79	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	19/12/2018	17/06/2019	13.720.000,00	11.465.172,88	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Prendaria
BANCO DO BRASIL S.A.	24/12/2018	19/12/2019	10.000.000,00	10.000.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
BANCO DO BRASIL S.A.	28/01/2019	22/11/2019	10.300.000,00	10.300.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
BANCO ECONOMICO S.A.	24/10/2018	01/11/2021	5.831.000,00	5.345.083,33	Capital Operativo	Garantía Hipotecaria Garantía Personal
BANCO FASSIL S.A.	18/12/2017	04/12/2020	46.000.000,00	30.666.666,67	Capital Operativo	Garantía Prendaria Fianza Personal
BANCO FASSIL S.A.	24/10/2018	01/10/2019	28.000.000,00	21.000.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
BANCO FASSIL S.A.	19/11/2018	03/11/2020	50.000.000,00	43.750.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
BANCO FASSIL S.A.	11/12/2018	02/12/2020	15.500.000,00	13.562.500,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
BANCO FORTALEZA CAISA	26/7/2018	19/07/2019	21.000.000,00	21.000.000,00	Capital Operativo	Garantía Quirografaria Garantía Personal Garantía Prendaria Garantía Hipotecaria
BANCO FORTALEZA S.A.	30/11/2018	10/12/2019	7.000.000,00	7.000.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria Garantía Personal
BANCO GANADERO S.A.	21/9/2018	16/09/2019	20.580.000,00	10.290.000,00	Capital Operativo	Garantía Prendaria
Total Creditos Vigentes Bs.			510.053.054,77	402.716.662,02		

Entidad	Fecha de Desembolso	Fecha de Vencimiento	Capital solicitado pasivo	Saldo de Capital al 31/03/2019	Destino de Fondos	Garantía
Santa Cruz Investment SAFI S.A.	18/02/2019	13/02/2020	49.000.000,00	49.000.000,00	Capital Operativo	Bienes Presente y Futuros de la Sociedad Garantía Prendaria Aval (Sr.Sergio Ovando y Sr. Jaime Ovando)
Santa Cruz Investment SAFI S.A.	19/02/2019	14/02/2020	21.000.000,00	21.000.000,00	Capital Operativo	Bienes Presente y Futuros de la Sociedad Garantía Prendaria Aval (Sr.Sergio Ovando y Sr. Jaime Ovando)
Total Creditos Vigentes Bs.			70.000.000,00	70.000.000,00		

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

Características de la Administración y Propiedad

Composición Accionistas

Los accionistas a marzo de 2019 se exponen a continuación:

Composición Accionaria		
Nombre	Participación	Nro. Acciones
Florencia María d'Avis Ovando	19,8	27.170
Carlos Sergio Ovando d'Avis	8,39	11.511
Adriana Zdenka Ovando Eterovic	5,83	8.000
Eliana Maria Ovando Eterovic	5,83	8.000
Gabriela Ovando d'Avis	8,39	11.511
Natalia Barrero Boutilier	5,83	8.000
Jorge Jaime Barrero	5,83	8.000
Claudia María Ovando d'Avis	20,05	27.511
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	20,05	27.511
Total	100%	137.214

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

Directorio

El Directorio a marzo de 2019 se compone por:

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

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

Plana Gerencial³

La nómina de gerentes está compuesta por las siguientes personas.

Ejecutivos	Cargo
Carlos Sergio Ovando d'Avis	Presidente Ejecutivo
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	Director Ejecutivo
Edwin Ronald Rocabado Reque	Director Comercial de Vehículos
Nuria Tatiana Salcedo Calvo	Directora de Marketing, Comunicación y Desarrollo de red
Daniel Alejandro Gumucio Estremadoiro	Director de Finanzas y Operaciones
Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi	Gerente General de Marca FCA
Gabriela Estefanía Inacio Cardozo	Gerente General de Marca MB
Javier Moises Farfan Vega	Gerente General de Vehículos Comercial
Dario Monasterio Suarez	Gerente General de Marca MMC

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

Los principales ejecutivos a marzo de 2019 se exponen a continuación:

NOMBRE	CARGO	TIEMPO EN EL CARGO (AÑOS)
Carlos Sergio Ovando d'Avis	Presidente Ejecutivo	23
Jaime Alejandro Ovando d'Avis	Director Ejecutivo	23
Edwin Ronald Rocabado Reque	Director Comercial de Vehículos	8
Daniel Alejandro Gumucio Estremadoiro	Director de Finanzas y Operaciones	1
Nuria Tatiana Salcedo Calvo	Director de Marketing, Comunicación y Desarrollo de red	2
Carlos Eduardo Balcazar Fittipaldi	Gerente General de Marca FCA	2
Gabriela Estefanía Inacio Cardozo	Gerente General de Marca MB	2
Javier Moises Farfan Vega	Gerente General de Vehículos Comercial	2

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

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

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

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

³ Ver Organigrama en Anexo 4

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

Tatiana Salcedo Calvo - Directora de Marketing, Comunicación y Desarrollo de red: Estudio Marketing y Gerencia Internacional en Simmons College en Boston, EEUU y en La Sorbonne de Paris, Francia, especialista en Marketing. Cuenta con 20 años de experiencia en el sector de marketing, comunicación y relaciones, desempeñando funciones ejecutivas y de alta responsabilidad. Se encuentra trabajando en Ovando S.A. desde noviembre del 2016 en el cargo de Directora de Marketing.

Política de Dividendos

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

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

Historial del Pago de Dividendos	
Año	Dividendos
2015	468.546,92
2016	729.442,24
2017	897.016,81

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

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Breve Descripción del Proceso Productivo y del giro de negocio.

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

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

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

Proveedores

Los principales proveedores son los siguientes:

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

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

Portafolio de Productos y Negocios

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

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

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

Principales Clientes
Autolider Internacional S.R.L.
Autostar of América S.R.L.
Autogroup S.R.L.
Mundo Motors S.R.L.
Linpor S.R.L.
Zamora Automotores
Automotores del Norte

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

Principales Competidores de la Empresa y Participación en el Mercado

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

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

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

Instrumento Calificado

Características de la Emisión 1	
Denominación de la Emisión	: BONOS OVANDO 1
Moneda de la emisión	: Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
Monto Total de la Emisión	: USD 4.000.000 (Cuatro millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)
Tipo de interés, que devengarán los Bonos de la Emisión	: Nominal, anual y fijo
Series en que se divide y número de valores que comprende cada serie y numeración de los valores	: Serie única, comprendida por 4.000 bonos. Al tratarse de una Emisión con valores a ser representados mediante Anotaciones en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos.
Valor Nominal de cada Bono	: USD. 1.000 (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)
Forma de circulación de los Valores	: A la Orden. OVANDO reputará como titular de un Bono a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Rescate, y/o Redención Anticipada	: Los Bonos de la presente Emisión podrán ser rescatados y redimidos en forma anticipada a iniciativa del Emisor, conforme lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente: (i) Rescate mediante sorteo. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario 20 siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación. Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta que

Características de la Emisión 1	
	a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago, (ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado. (iii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos. En caso de haberse realizado una redención anticipada 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, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada. La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 3.2. siguiente
Garantía	: La Emisión de Bonos estará respaldada por una garantía quirografaria hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle: Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos. Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos. Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos. Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la presente Emisión.
Convertibilidad en Acciones	: Los Bonos no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Destino de los recursos y plazo de utilización	: El destino de los recursos será para pago de pasivos financieros. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Plazo de colocación primaria	: Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida en la Comunicación emitida por ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI. Dicho plazo podrá ser ampliado por un plazo adicional no mayor a noventa (90) días calendario a requerimiento del Emisor, sujeto a aprobación de ASFI.
Forma de colocación primaria	: Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)
Representante Provisorio de Tenedores de Bonos	: Factor E Consultores S.R.L..
Agente Colocador	: Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Forma de representación de los Valores	: Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Fecha de Emisión	: Será definida de acuerdo a lo estipulado en el punto 3.2 referido a la delegación de definiciones, comunicada a ASFI, y se consignará en la Resolución de Autorización e Inscripción de los Bonos OVANDO 1 emitida por ASFI.
Fecha de Vencimiento de la Emisión	: Será definida de acuerdo a lo estipulado en el punto 3.2 referido a la delegación de definiciones, comunicada a ASFI, y se consignará en la Resolución de Autorización e Inscripción de los Bonos OVANDO 1 emitida por ASFI.
Precio de colocación primaria	: Mínimamente a la par del valor nominal.

Características de la Emisión 1	
Reglas de determinación de Precios o Tasas de Cierre en Colocación Primaria	Sin detrimento de lo anterior, para el caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia o Transitorios, se aplicarán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Tasa de interés	: A definir
Periodicidad de pago de intereses	: Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.
Periodicidad de Amortización de capital	: Se efectuará pago de capital al vencimiento.
Reajustabilidad del Empréstito	: El monto del empréstito no será reajutable.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	: Personas naturales y/o jurídicas.
Tipo de Valor a emitirse	: Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Modalidad de Colocación Primaria	: A mejor esfuerzo.
Agente Pagador	: Banco Fortaleza S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión:	Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Provisión de los fondos para el pago de intereses y Amortización de Capital	: OVANDO depositará los fondos para la amortización de capital y pago de intereses de la presente emisión en una cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador con al menos un (1) día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago de los intereses y amortizaciones de capital según corresponda. Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago correspondiente, el Agente Pagador pondrá a disposición del Emisor los montos depositados que no hubiesen sido cobrados. En tal caso, los importes de los intereses y/o amortizaciones de capital de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados se pondrán a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta que para tal efecto establezca el Emisor, hasta su prescripción de acuerdo a lo previsto por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio.
Bolsa en la que se inscribirán los Valores	: Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV").
Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	: En caso de haberse realizado una redención anticipada 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, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.
Plazo de la Emisión de Bonos	: El plazo será de 360 días
Forma de Pago en Colocación Primaria de la Emisión	: En efectivo y en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos	: No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

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

Nº Cupón	% Amortización	Amortización de Capital de los Bonos (en USD)	Interés de los Bonos (en USD)	Monto Total de los Cupones de los Bonos (en USD)
1	0%	-	45.000	45.000
2	100%	4.000.000	45.000	4.045.000
Total	100%	4.000.000	90.000	4.090.000

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

Características de la Emisión 2	
Denominación de la Emisión	: BONOS OVANDO 2
Moneda de la emisión	: Bolivianos
Monto Total de la Emisión	: Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 de Bolivianos)
Tipo de interés, que devengaran los Bonos de la Emisión	: Nominal, anual y fijo

Características de la Emisión 2	
Series en que se divide y número de valores que comprende cada serie y numeración de los valores	: Será dos series Seria A con 3500 bonos. Seria B con 3500 bonos. Al tratarse de una Emisión con valores a ser representados mediante Anotaciones en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Bonos.
Valor Nominal de cada Bono	: Bs 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos)
Forma de circulación de los Valores	: A la Orden. OVANDO reputará como titular de un Bono a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Rescate, y/o Redención Anticipada	: Los Bonos de la presente Emisión podrán ser rescatados y redimidos en forma anticipada a iniciativa del Emisor, conforme lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente: (i) Rescate mediante sorteo. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario 20 siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación. Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago, (ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado. (iii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos. En caso de haberse realizado una redención anticipada 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, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada. La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 3.2. siguiente
Garantía	: La Emisión de Bonos estará respaldada por una garantía quirografaria hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión y constituida de acuerdo al siguiente detalle: Voluntaria, a favor de todos los Tenedores de Bonos.

Características de la Emisión 2	
	Irrevocable, hasta la redención total de los Bonos y pago de intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los Bonos. Divisible en cuanto a los derechos de cada Tenedor de Bonos. Transferible a favor de quienes adquieran en el futuro los Bonos de la presente Emisión.
Calificación de Riesgo	: La emisión de Bonos contará con una calificación de riesgo practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.
Destino de los recursos y plazo de utilización	: El destino de los recursos será para pago de pasivos financieros. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Plazo de colocación primaria	: Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida en la Comunicación emitida por ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la Emisión en el RMV de ASFI. Dicho plazo podrá ser ampliado por un plazo adicional no mayor a noventa (90) días calendario a requerimiento del Emisor, sujeto a aprobación de ASFI.
Forma de colocación primaria	: Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)
Representante Provisorio de Tenedores de Bonos	: Factor E Consultores S.R.L..
Agente Colocador	: Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Fecha de Emisión	: Será definida de acuerdo a lo estipulado en el punto referido a la delegación de definiciones, comunicada a ASFI, y se consignará en la Resolución de Autorización e Inscripción de los Bonos OVANDO 2 emitida por ASFI.
Fecha de Vencimiento de la Emisión	: Será definida de acuerdo a lo estipulado en el referido a la delegación de definiciones, comunicada a ASFI, y se consignará en la Resolución de Autorización e Inscripción de los Bonos OVANDO 2 emitida por ASFI.
Precio de colocación primaria	: Mínimamente a la par del valor nominal.
Reglas de determinación de Precios o Tasas de Cierre en Colocación Primaria	Sin detrimento de lo anterior, para el caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia o Transitorios, se aplicarán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Tasa de interés	: A definirse
Periodicidad de pago de intereses	: Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.
Periodicidad de Amortización de capital	: Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: Serie "A": Desde el cupón N°3 hasta el cupón N°6 Serie "B": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°10.
Reajustabilidad del Empréstito	: El monto del empréstito no será reajutable.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	: Personas naturales y/o jurídicas.
Tipo de Valor a emitirse	: Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Modalidad de Colocación Primaria	: A mejor esfuerzo.
Agente Pagador	: Banco Fortaleza S.A.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la Emisión:	Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Provisión de los fondos para el pago de intereses y Amortización de Capital	: OVANDO depositará los fondos para la amortización de capital y pago de intereses de la presente emisión en una cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador con al menos un (1) día hábil de anticipación a la fecha

Características de la Emisión 2	
	establecida para el pago de los intereses y amortizaciones de capital según corresponda. Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago correspondiente, el Agente Pagador pondrá a disposición del Emisor los montos depositados que no hubiesen sido cobrados. En tal caso, los importes de los intereses y/o amortizaciones de capital de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados se pondrán a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta que para tal efecto establezca el Emisor, hasta su prescripción de acuerdo a lo previsto por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio.
Bolsa en la que se inscribirán los Valores	: Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV").
Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	: En caso de haberse realizado una redención anticipada 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, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.
Plazo de la Emisión de Bonos	: Para la serie A el plazo será de 1080 días. Para la serie B el plazo será de 1800 días.
Forma de Pago en Colocación Primaria de la Emisión	: En efectivo y en Bolivianos.
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos	: No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

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

SERIE A				
Nº Cupón	% Amortización	Amortización de Capital de los Bonos (en Bs)	Interés de los Bonos	Monto Total de los Cupones de los Bonos (en Bs)
1	0%		918.750,00	918.750,00
2	0%		918.750,00	918.750,00
3	25%	8.750.000,00	918.750,00	9.668.750,00
4	25%	8.750.000,00	689.062,50	9.439.062,50
5	25%	8.750.000,00	459.375,00	9.209.375,00
6	25%	8.750.000,00	229.687,50	8.979.687,50
Total	100%	35.000.000,00	4.134.375,00	39.134.375,00
SERIE B				
Nº Cupón	% Amortización	Amortización de Capital de los Bonos (en Bs)	Interés de los Bonos	Monto Total de los Cupones de los Bonos (en Bs)
1			1.006.250,00	1.006.250,00
2			1.006.250,00	1.006.250,00
3			1.006.250,00	1.006.250,00
4			1.006.250,00	1.006.250,00
5	16,67%	5.833.333,00	1.006.250,00	6.839.583,33
6	16,67%	5.833.333,00	838.541,67	6.671.875,00
7	16,67%	5.833.333,00	670.833,33	6.504.166,67
8	16,67%	5.833.333,00	503.125,00	6.336.458,33
9	16,67%	5.833.333,00	335.416,67	6.168.750,00
10	16,67%	5.833.335,00	167.708,33	6.001.041,67
Total	100%	35.000.000,00	7.546.875,00	42.546.875,00

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

Compromisos financieros

Relación Cobertura de Deuda

$$Relación_de_Cobertura_de_Deuda = RDC = \frac{Activo_Corriente + EBITDA}{Amortización_Capital + Intereses} \geq 1,5$$

- Activo Corriente: Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad).
- EBITDA= Es el resultado de los últimos 12 meses (a la fecha de cálculo relevante) de la Utilidad antes de impuestos más la depreciación, más amortización de cargos diferidos, más previsión para indemnizaciones (neta de pagos),

más previsión para incobrables, más previsión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representen una salida de efectivo.

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

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

Relación Deuda Financiera a Patrimonio

$$Relación_Deuda_a_Patrimonio = RDP = \frac{Deuda_Financiera_Total}{Patrimonio_Neto} \leq 2,2$$

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

-Patrimonio Neto: Patrimonio Neto, representado como la diferencia entre el activo y pasivo totales y que surge de los estados financieros de OVANDO en la fecha de cálculo relevante, excluyendo el goodwill o valor de marca.

Razón Corriente.

$$Razón_Circulante = RC = \frac{Activo_Corriente}{Pasivo_Corriente} \geq 1,1$$

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

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

Desarrollos Recientes

La empresa Ovando se encuentra en proceso de implementación del sistema SAP (ERP y CRM) para un mejor control de gestión y proyección de las operaciones comerciales.

Durante la gestión 2018, se incorpora la marca FIAT al portafolio de productos ofrecidos por Ovando S.A.

Riesgos y Oportunidades

Factores de riesgo relacionados con Bolivia

Riesgo país.

Riesgo de tipo de cambio.

Factores de riesgo relacionados con el sector

Riesgo de la macroeconomía.

Riesgo de mercado.

Riesgo tributario.

Factores de riesgo relacionados al Emisor

Riesgo financiero.

Riesgo de dependencia de licencias, contratos y marcas.

Riesgo relacionado con procesos judiciales, administrativos o contingencias de carácter legal.

Oportunidades

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

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN							
OVANDO S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. - 2014	Dic. - 2015	Dic.-2016	Dic.-2017	Mar.-2018	Dic.-2018	Mar.-2019
Balance General							
Activo corriente	378.130	318.424	391.609	381.958	433.326	500.596	524.494
Cuentas por cobrar comerciales	113.000	66.367	55.746	89.655	111.734	136.029	165.659
Disponibles	34.746	123.831	135.709	92.171	108.815	80.449	71.693
Activo Acido	315.807	193.953	192.541	182.850	221.716	217.549	241.083
Activo no Corriente	77.180	133.796	146.249	150.490	149.389	167.697	168.345
Activo Fijo	17.322	3.485	5.965	7.096	6.580	34.561	36.165
Total Activo	455.310	452.220	537.859	532.448	582.715	668.293	692.839
Deudas bancarias y financieras CP	150.340	171.288	247.332	183.884	220.060	234.802	248.264
Pasivo Corriente	272.672	257.167	343.345	268.056	318.189	344.155	342.317
Cuentas por Pagar Proveedores	69.616	62.661	68.210	45.699	63.982	61.838	45.618
Préstamos a largo plazo	21.895	21.881	16.425	79.204	77.670	135.334	158.390
Pasivo no Corriente	22.555	25.130	20.196	83.190	80.211	140.452	163.873
Deuda Financiera Total	172.235	193.169	263.757	263.087	297.730	370.136	406.654
Total Pasivo	295.227	282.297	363.541	351.245	398.400	484.607	506.190
Total Patrimonio	160.083	169.924	174.317	181.203	184.315	183.686	186.649
Capital Pagado	66.600	137.214	137.214	137.214	137.214	137.214	137.214
Total Pasivo y Patrimonio	455.310	452.220	537.859	532.448	582.715	668.293	692.839
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos Totales	139.673	271.241	426.049	469.428	466.710	501.875	548.328
Costo de Ventas Total	85.727	193.488	318.737	360.598	358.561	385.066	420.606
Utilidad Bruta	53.946	77.753	107.312	108.830	108.148	116.809	127.722
Gastos de Operación	33.174	63.485	90.915	99.229	101.245	113.718	124.812
Gastos Financieros	7.969	11.231	16.214	21.466	21.767	24.505	28.997
EBITDA	29.462	26.979	33.658	32.591	30.195	29.248	33.559
Utilidad operativa	20.772	14.268	16.397	9.601	6.904	3.091	2.910
Utilidad Neta	14.091	9.882	7.993	6.799	3.086	4.463	4.944
Rentabilidad							
ROA	3,09%	2,19%	1,49%	1,28%	0,53%	0,67%	0,71%
ROE	8,80%	5,82%	4,59%	3,75%	1,67%	2,43%	2,65%
Margen bruto	38,62%	28,67%	25,19%	23,18%	23,17%	23,27%	23,29%
Margen operativo	14,87%	5,26%	3,85%	2,05%	1,48%	0,62%	0,53%
Margen neto	10,09%	3,64%	1,88%	1,45%	0,66%	0,89%	0,90%
Endeudamiento							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	7,64%	8,90%	5,56%	23,68%	20,13%	28,98%	32,37%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	92,36%	91,10%	94,44%	76,32%	79,87%	71,02%	67,63%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,14	0,15	0,12	0,46	0,44	0,76	0,88
Deuda Financiera / Patrimonio Total	1,08	1,14	1,51	1,45	1,62	2,02	2,18
Pasivo Total / Patrimonio	1,84	1,66	2,09	1,94	2,16	2,64	2,71
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,84	2,66	3,09	2,94	3,16	3,64	3,71
Solvencia							
Deuda Financiera / EBITDA	5,85	7,16	7,84	8,07	9,86	12,66	12,12
Pasivo Total / EBITDA	10,02	10,46	10,80	10,78	13,19	16,57	15,08
Cobertura							
EBITDA / Gastos financieros	3,70	2,40	2,08	1,52	1,39	1,19	1,16
EBITDA+AC/Gastos Financieros+Deuda Fin CP	2,57	1,89	1,61	2,02	1,92	2,04	2,01
Liquidez							
Liquidez General	1,39	1,24	1,14	1,42	1,36	1,45	1,53
Prueba Acida	1,16	0,75	0,56	0,68	0,70	0,63	0,70
Capital de Trabajo	105.458	61.257	48.264	113.902	115.137	156.441	182.177
Indicadores de Actividad							
Rotación Cxc	1,24	4,09	7,64	5,24	4,18	3,69	3,31
Rotación Cxp	1,23	3,09	4,67	7,89	1,49	6,23	2,87
Rotación Inventarios	1,38	1,55	1,60	1,81	1,69	1,36	1,48
Plazo promedio de cobro	291,25	88,08	47,10	68,76	86,19	97,58	108,76
Plazo promedio de pago	292,35	116,59	77,04	45,62	241,83	57,81	125,57
Plazo promedio de inventarios	261,72	231,59	224,84	198,78	212,46	264,62	242,57
Ciclo de efectivo	260,63	203,09	194,90	221,91	56,81	304,38	225,77

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

Anexo 2. Estructura de Balance General y Estado de Resultados

OVANDO S.A. / Balance General							
ACTIVOS	Dic. - 2014	Dic. - 2015	Dic.-2016	Dic.-2017	Mar.-2018	Dic.-2018	Mar.-2019
Activo corriente	83,05%	70,41%	72,81%	71,74%	74,36%	74,91%	75,70%
Disponibles	8,91%	27,38%	25,23%	17,31%	18,67%	12,04%	10,35%
Exigible	28,98%	14,68%	10,36%	16,84%	19,17%	20,35%	23,91%
Inventarios	15,98%	27,52%	37,01%	37,39%	36,31%	42,35%	40,91%
Otros activos corrientes	43,10%	0,83%	0,20%	0,19%	0,20%	0,16%	0,54%
					0,00%		0,00%
Activo no Corriente	19,79%	29,59%	27,19%	28,26%	25,64%	25,09%	24,30%
Inversiones y otros activos	10,83%	9,74%	8,57%	8,71%	7,91%	7,17%	6,85%
Activo Fijo	4,44%	0,77%	1,11%	1,33%	1,13%	5,17%	5,22%
Cuentas por cobrar a lp	4,52%	14,89%	13,58%	14,15%	12,87%	10,78%	10,32%
Mejoras en propiedades de terceros	0,00%	4,19%	3,92%	4,07%	3,72%	1,97%	1,90%
							0,00%
Total Activo	116,77%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO							
Pasivo Corriente	69,93%	56,87%	63,84%	50,34%	54,60%	51,50%	49,41%
Cuentas por pagar	9,02%	2,09%	3,35%	0,00%	0,00%	2,78%	3,18%
Deudas bancarias y financieras CP	38,56%	37,88%	45,98%	34,54%	37,76%	35,13%	35,83%
Anticipo de clientes	1,56%	0,89%	1,81%	3,33%	0,00%	3,45%	2,96%
Impuestos por pagar y Obligaciones Sociales	2,66%	1,95%	1,01%	1,31%	1,40%	0,68%	0,73%
Proveedores	17,85%	13,86%	12,68%	8,58%	10,98%	9,25%	6,58%
Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,00%	0,04%
Otros pasivos corrientes	0,28%	0,20%	0,00%	2,59%	4,14%	0,19%	0,08%
							0,00%
Pasivo no Corriente	5,78%	5,56%	3,75%	15,62%	13,77%	21,02%	23,65%
Préstamos a largo plazo	5,62%	5,61%	3,05%	14,88%	13,33%	20,25%	22,86%
Previsión para indemnizaciones	0,17%	0,83%	0,70%	0,75%	0,44%	0,77%	0,79%
Total Pasivo	75,72%	62,42%	67,59%	65,97%	68,37%	72,51%	73,06%
PATRIMONIO							
Capital Pagado	17,08%	30,34%	25,51%	25,77%	23,55%	20,53%	19,80%
Reserva Legal	0,54%	0,47%	0,48%	0,56%	0,51%	0,50%	0,48%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	3,43%	4,17%	3,25%	3,63%	3,34%	2,63%	2,54%
Revaloración técnica de los activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	1,02%	1,54%	2,24%	3,09%	3,01%	3,02%	2,99%
Ajuste de reservas patrimoniales	1,15%	1,05%	0,93%	0,98%	0,91%	0,81%	0,79%
Aportes por capitalizar	17,84%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado de la gestión	3,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,32%	0,00%	0,34%
Total Patrimonio	41,06%	37,58%	32,41%	34,03%	31,63%	27,49%	26,94%
Total Pasivo y Patrimonio	116,77%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
OVANDO S.A. / Estado de Resultados							
	Dic. - 2014	Dic. - 2015	Dic.-2016	Dic.-2017	Mar.-2018	Dic.-2018	Mar.-2019
Ingresos Totales	100,00%						
Ventas netas	81,40%	97,61%	99,46%	99,84%	100,00%	99,39%	99,39%
ingreso por comisiones	18,60%	2,39%	0,54%	0,16%	0,00%	0,61%	0,61%
Costo de Ventas Total	61,38%	71,33%	74,81%	76,82%	77,20%	76,73%	77,01%
Costos de Ventas	61,38%	71,33%	74,81%	76,82%	77,20%	76,73%	77,01%
Costos de Servicios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Bruta	38,62%	28,67%	25,19%	23,18%	22,80%	23,27%	22,99%
Gastos de Operación	23,75%	23,41%	21,34%	21,14%	20,69%	22,66%	21,56%
Gastos de administración y ss tecnico	10,08%	4,38%	4,25%	4,09%	5,13%	5,25%	4,31%
Gastos de comercialización	7,97%	14,89%	13,28%	12,33%	8,57%	12,39%	12,01%
Gastos Financieros	5,71%	4,14%	3,81%	4,57%	3,45%	4,88%	5,15%
Impuestos tasas y patentes	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	3,54%	0,13%	0,10%
EBITDA	21,09%	9,95%	7,90%	6,94%	5,56%	5,83%	6,58%
Depreciación de la Gestión	0,52%	0,55%	0,25%	0,32%	0,00%	0,33%	0,00%
Utilidad operativa	14,87%	5,26%	3,85%	2,05%	2,11%	0,62%	1,43%
Otros ingresos y egresos	-1,16%	-1,09%	-0,93%	0,88%	-0,60%	0,85%	0,43%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-3,63%	-0,53%	-1,04%	-1,47%	0,00%	-0,58%	-0,51%
Utilidad Neta	10,09%	3,64%	1,88%	1,45%	1,51%	0,89%	1,38%

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

Anexo 3. Análisis Horizontal de Balance General y Estado de Resultados

OVANDO S.A. / Balance General							
ACTIVOS	Dic. - 2014	Dic. - 2015	Dic.-2016	Dic.-2017	Mar.-2018	Dic.-2018	Mar.-2019
Activo corriente	25,59%	-17,00%	-13,75%	-2,46%	13,45%	31,06%	4,77%
Disponibles	77,81%	34,78%	47,12%	-32,08%	18,06%	-12,72%	-10,88%
Exigible	17,54%	-38,70%	-59,44%	60,83%	24,63%	51,72%	21,78%
Inventarios	-42,10%	18,97%	22,60%	0,02%	6,28%	42,16%	0,13%
Otros activos corrientes	116,13%	-95,24%	-98,25%	-5,78%	14,04%	4,73%	248,00%
Activo no Corriente	-13,12%	111,91%	100,07%	2,90%	-0,73%	11,43%	0,39%
Inversiones y otros activos	0,00%	4,33%	-1,05%	0,62%	-0,62%	3,30%	-0,95%
Activo Fijo	-43,04%	0,99%	-14,03%	18,96%	-7,26%	387,07%	4,64%
Cuentas por cobrar a lp	8,83%			3,08%	-0,40%	-4,36%	-0,69%
Mejoras en propiedades de terceros		8,39%	7,90%	2,70%	0,00%	-39,24%	0,00%
Total Activo	16,77%	1,22%	2,03%	-1,01%	9,44%	25,51%	3,67%
PASIVO							
Pasivo Corriente	14,47%	2,60%	5,62%	-21,93%	18,70%	28,39%	-0,53%
Deudas bancarias y financieras CP	26,38%	8,65%	-3,16%	-25,65%	19,67%	27,69%	5,73%
Impuestos por pagar y Obligaciones Sociales	64,24%	3209,23%	252,80%	28,17%	17,48%	-34,29%	10,52%
Proveedores	25,45%	27,14%	70,66%	-33,00%	40,01%	35,32%	-26,23%
Otros pasivos corrientes	30,63%	-97,87%	-100,00%		74,79%		-54,09%
Pasivo no Corriente	124,67%	7,04%	-5,60%	311,91%	-3,58%	68,83%	16,68%
Préstamos a largo plazo	127,97%	-4,00%	-14,20%	382,21%	-1,94%	70,87%	17,04%
Previsión para indemnizaciones	51,82%	375,93%	67,55%	5,71%	-36,24%	28,41%	7,12%
Total Pasivo	18,93%	2,98%	4,92%	-3,38%	13,43%	37,97%	4,45%
PATRIMONIO							
Capital Pagado	0,00%	106,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	50,31%	0,00%	23,47%	15,38%	0,00%	11,34%	0,00%
Resultados Acumulados	224,17%	92,59%	-7,44%	10,53%	0,69%	-9,07%	0,34%
Ajuste de capital		-20,98%	72,61%	36,72%	6,45%	22,46%	2,64%
Ajuste de reservas patrimoniales		1,42%	5,07%	4,50%	1,09%	3,79%	0,55%
Total Patrimonio	12,99%	-1,58%	-3,51%	3,95%	1,72%	1,37%	1,61%
Total Pasivo y Patrimonio	16,77%	1,22%	2,03%	-1,01%	9,44%	25,51%	3,67%
OVANDO S.A. / Estado de Resultados							
	Dic. - 2014	Dic. - 2015	Dic.-2016	Dic.-2017	Mar.-2018	Dic.-2018	Mar.-2019
Ingresos Totales	-55,41%	45,73%	36,39%	34,88%	-73,72%	6,91%	37,65%
Ventas netas	-63,71%	42,25%	35,66%	34,66%	-73,68%	6,43%	36,82%
Costo de Ventas Total	-63,68%	53,48%	37,82%	35,77%	-73,59%	6,79%	37,31%
Costos de Ventas	-63,68%	53,48%	37,82%	35,77%	-73,59%	6,79%	37,31%
Utilidad Bruta	-30,17%	29,46%	32,33%	32,00%	-74,16%	7,33%	38,81%
Gastos de Operación	-46,93%	46,35%	33,42%	46,04%	-74,28%	14,60%	43,47%
Gastos de administración y ss tecnico	-54,89%	-28,74%	-24,00%	27,12%	-67,01%	37,38%	15,56%
Gastos de comercialización	-54,07%	118,36%	74,04%	119,30%	-81,74%	7,44%	92,93%
Gastos Financieros	12,61%	36,46%	37,55%	49,09%	-80,18%	14,16%	105,56%
Impuestos tasas y patentes				-94,26%	531,14%	-4,65%	-96,30%
EBITDA	-47,33%	3,55%	24,77%	1,78%	-78,96%	-10,26%	62,88%
Depreciación de la Gestión	-97,89%	29,34%	-53,15%	-51,15%	-100,00%	8,37%	
Utilidad operativa	40,86%	-14,46%	26,58%	-33,79%	-72,91%	-67,81%	-6,96%
Otros ingresos y egresos	-84,24%	-44,24%	78,28%	-219,71%	-118,00%	3,73%	-198,27%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1324,74%				-100,00%		
Utilidad Neta	241,28%	-13,29%	-25,52%	-38,57%	-72,63%	-34,36%	25,84%

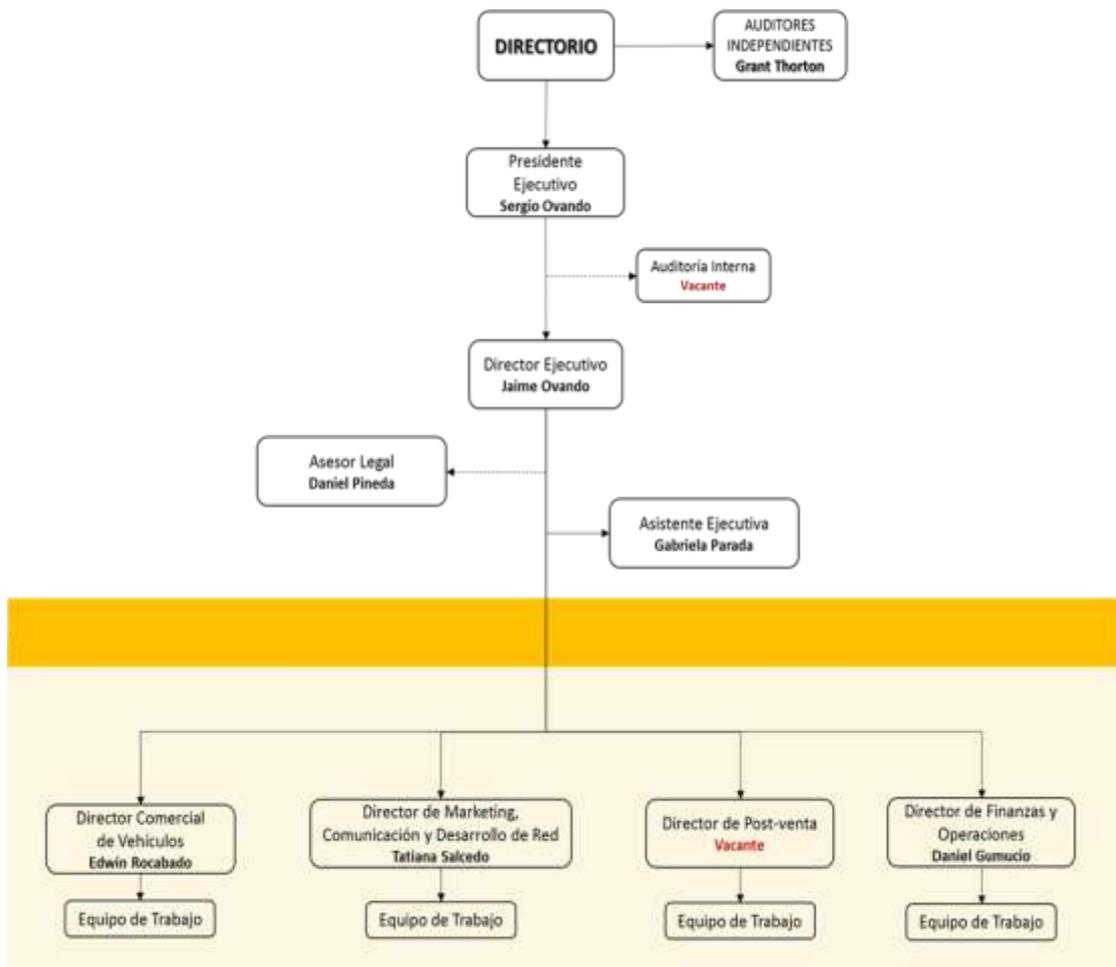
Fuente: Ovando S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Proyecciones

OVANDO S.A.	FLUJO DE CAJA EXPRESADO EN DÓLARES AMERICANOS					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024
INGRESOS						
SALDO INICIAL BANCOS	6.551.064	10.000.000	15.461.872	13.645.671	16.861.405	11.009.294
INGRESOS POR VENTAS	93.982.481	15.860.859	143.406.923	175.960.747	193.454.702	216.521.57
INGRESOS CUENTAS POR COBRAR	3.951.667	3.161.334	2.529.067	2.023.254	1.618.603	1.294.882
PRESTAMO BANCOS	120.048.363	120.772.110	124.438.070	132.945.567	145.987.505	160.399.088
TOTAL INGRESOS	217.982.511	239.794.303	270.374.060	310.929.568	341.060.810	377.846.127
EGRESOS						
SUELDOS	1.456.265	1.572.766	1.698.588	1.834.475	1.962.888	2.139.548
COMISIONES SOBRE VENTAS	3.632.699	4.311.296	5.201.052	6.276.094	6.715.421	7.319.809
APORTES PATRONALES, AFPs, CAJA, ETC.	364.171	393.305	424.769	458.751	490.863	535.041
LIQUIDACIONES Y QUINQUENIOS	160.997	169.047	177.499	186.374	199.420	217.368
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES	5.614.132	6.446.414	7.501.908	8.755.694	9.368.592	10.211.766
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	68.810.471	81.884.461	99.080.198	119.887.039	130.676.873	145.051.329
OTROS PROVEEDORES	5.640.688	7.309.078	8.843.984	10.919.613	11.902.378	13.211.640
INTERESES PROVEEDORES	1.189.932	1.427.920	1.727.783	2.090.617	2.278.772	2.529.437
TOTAL PROVEEDORES	75.651.092	90.621.458	109.651.965	132.897.270	144.858.024	160.792.406
FLETES IQUIQUE - BOLIVIA	1.630.278	1.777.003	1.936.933	2.111.257	2.301.271	2.554.410
EVENTOS Y PROMOCIONES	207.254	225.907	246.239	268.401	287.189	313.036
PUBLICIDAD Y COMUNICACIONES	558.646	608.924	663.727	723.463	774.105	843.775
ENERGIA ELECTRICA Y SVCS. BASICOS	108.369	118.122	128.753	140.341	150.165	163.680
SEGUROS	224.965	245.212	267.281	291.336	311.730	339.786
GASTOS GENERALES	2.729.513	2.975.169	3.242.935	3.534.799	3.824.460	4.214.686
DESPACHO ADUANA REPUESTOS Y OTROS	10.379.141	12.317.989	14.860.148	17.931.698	19.186.917	20.913.739
IVA NETO	5.257.276	6.239.564	7.527.563	9.083.811	9.901.354	10.990.503
IT	3.113.742	3.695.397	4.458.044	5.379.509	5.756.075	6.274.122
IUE	1.089.810	1.293.389	1.560.316	1.882.828	2.014.626	2.185.943
RETENCIONES	68.127	81.071	98.095	118.695	127.004	138.435
ITF	269.116	320.248	387.500	468.875	501.696	546.848
COMISIONES BANCARIAS	945.918	1.125.643	1.362.028	1.648.054	1.763.418	1.922.125
IMPUESTOS MUNICIPALES, PATENTES, ETC.	84.547	90.466	96.798	103.574	110.824	120.799
TOTAL OBLIGACIONES TRIBUTARIAS	21.207.676	25.163.766	30.350.493	36.617.045	39.361.914	43.102.513
TOTAL EGRESOS OPERATIVOS	105.202.413	125.206.808	150.747.300	181.804.807	197.412.990	218.321.372
EXCEDENTES O DEFICITS OPERATIVOS	112.780.098	114.587.495	119.626.761	129.124.761	143.647.820	159.524.755
OBLIGACIONES BANCARIAS	107.762.797	102.505.304	114.781.096	121.046.253	144.150.878	146.825.404
TOTAL OBLIGACIONES A CAPITAL	107.762.797	102.505.304	114.781.096	121.046.253	144.150.878	146.825.404
INTERESES BANCARIOS	3.168.365	4.470.318	4.786.866	4.862.775	5.349.053	5.509.524
TOTAL OBLIGACIONES BANCARIAS	110.931.162	106.975.622	119.567.962	125.909.028	149.499.930	152.334.928
TOTAL EGRESOS INCLUYENDO FINANCIEROS	216.133.575	232.182.431	270.315.262	307.713.834	346.912.920	370.656.300
FLUJO DE INVERSION	1.600.000	-2.150.000	-1.875.000			
COMPRA DE ACTIVOS		-2.150.000	-1.875.000			
VENTAS DE ACTIVOS	1.600.000					
EXCEDENTES O DEFICIT DEL PERIODO	3.448.936	5.461.872	-18.6201	3.215.733	-5.852.111	7.189.827
SALDO ACUMULADO	10.000.000	15.461.872	13.645.671	16.861.405	11.009.294	18.199.121

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

Anexo 5. Organigrama



Fuente: Ovando S.A