



NIBOL LTDA

Realización de actos y operaciones de comercio en general y especial, actividades empresariales relacionadas con la compraventa, importación, comercialización y distribución de vehículos automotores, camiones, volquetas, chasis para bus, buses y otros. Consignación, permuta, arrendamiento, financiamiento, montaje, mantenimiento y reparación de vehículos automotores, camiones, volquetas, buses y otros de cualquier marca, tipo o naturaleza, nuevos o usados, sea por cuenta propia o de terceros. Provisión y prestación de sus repuestos, accesorios, servicios de mecánica y reparación. Comercialización y distribución de todo lo inherente al rubro automotriz. Actividad empresarial del depósito de mercaderías y bienes, así como de suministros, el corretaje, las comisiones, consignaciones y representación de agencias de firmas nacionales y/o extranjeras. La Sociedad podrá, sea por cuenta propia, ajena o asociada, hacer operaciones, inversiones, dedicarse a la publicidad y efectuar todo tipo de contratos de cualquier naturaleza, así como crear, organizar y administrar servicios, negocios y actividades relacionadas a su giro, así mismo podrá participar e intervenir en licitaciones, nacionales e internacionales, invitaciones directas o públicas y contrataciones por excepciones, gestionando todos los beneficios que le correspondan; obtener y otorgar financiamiento, ya sea de instituciones bancarias, financieras o cualquiera personas naturales o jurídicas, nacionales, extranjeras o internacionales, otorgando o requiriendo garantías personales o reales, prendarias o hipotecarias, así como adquirir muebles e inmuebles, celebrar contratos sobre los mismos, sean estos obra, venta, consignación, suministros, arrendamientos, transporte, seguros y gestión de negocios.

NUMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (RMV) DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO (ASFI): ASFI/DSVSC-EM-NIB-001/2016
 NUMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NIBOL EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PEB-NIB-002/2019
 NUMERO DE REGISTRO DE LA EMISION DE BONOS NIBOL - EMISION 1 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-ED-NIB-015/2019
 CARTA EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE LA EMISION DE BONOS NIBOL - EMISION 1: ASFI/DSVSC/R-193858/2019 DE FECHA 16 DE SEPTIEMBRE DE 2019

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos NIBOL

DENOMINACION DE LA EMISIÓN: BONOS NIBOL – EMISIÓN 1

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS NIBOL – EMISIÓN 1: Bs. 68.600.000.-

(Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES: USD 20.000.000 (Veinte Millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).

Característica de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1

Tipo de Bonos a emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Moneda en la que se expresa la Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la Emisión:	Bs. 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).
Serie en que se divide la Emisión:	Dos series: A y B. El monto de la Serie A es de Bs. 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Bolivianos), el monto de la Serie B Emisión es de Bs. 28.600.000.- (Veintiocho Millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos)
Valor Nominal de los Bonos:	El valor nominal de cada Bono de la presente Emisión es Bs10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos) para las series A y B.
Fecha de Emisión:	16 de septiembre de 2019.
Fecha de Vencimiento:	Serie A: 26 de Agosto de 2023 Serie B: 10 de agosto de 2026
Tipo y tasa de Interés:	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 devengarán un interés nominal, anual y fijo: Serie A: 4,30%, Serie B: 5,35%.
Precio de colocación primaria:	Mínimamente, a la par de su valor nominal.
Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses:	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 amortizarán el capital de acuerdo al cronograma de pagos que se detalla a continuación:

SERIE A								SERIE B									
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (Bs)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (Bs)	INTERÉS (Bs)	TOTAL CUPÓN (Bs)	CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (Bs)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (Bs)	INTERÉS (Bs)	TOTAL CUPÓN (Bs)
1	180	180	14/03/20	10.000	-	-	215,00	215,00	1	180	180	14/03/20	10.000	14,28%	1.428	267,50	267,50
2	180	360	10/09/20	10.000	25,00%	2.500	215,00	2.715,00	2	180	360	10/09/20	10.000	14,28%	1.428	267,50	1.495,50
3	180	540	09/03/21	7.500	-	-	161,25	161,25	3	180	540	09/03/21	8.572	-	-	226,30	226,30
4	180	720	05/09/21	7.500	15,00%	1.125	161,25	1.286,25	4	180	720	05/09/21	8.572	14,28%	1.216	226,30	1.442,30
5	180	900	04/03/22	5.000	-	-	107,50	107,50	5	180	900	04/03/22	7.144	-	-	191,10	191,10
6	180	1.080	31/08/22	5.000	25,00%	1.250	107,50	1.467,50	6	180	1.080	31/08/22	7.144	14,28%	1.020	191,10	1.412,10
7	180	1.260	27/02/23	2.500	-	-	53,75	53,75	7	180	1.260	27/02/23	5.716	-	-	152,90	152,90
8	180	1.440	26/08/23	2.500	25,00%	625	53,75	1.178,75	8	180	1.440	26/08/23	5.716	14,28%	820	152,90	1.389,90
									9	180	1.620	22/02/24	4.288	-	-	114,70	114,70
									10	180	1.800	20/08/24	4.288	14,28%	612	114,70	1.547,70
									11	180	1.980	16/02/25	2.860	-	-	76,51	76,51
									12	180	2.160	15/08/25	2.860	14,28%	412	76,51	1.504,51
									13	180	2.340	11/02/26	1.432	-	-	38,26	38,26
									14	180	2.520	10/08/26	1.432	14,33%	212	38,26	1.470,26

Plazo de Colocación Primaria:	El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1, se iniciará a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que autorice la oferta pública e inscriba esta emisión en el RMV y tendrá una duración no superior a ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión. Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma y procedimiento de colocación primaria:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria:	En virtud a lo previsto en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación del precio o la tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 será la siguiente: <ul style="list-style-type: none"> Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
Forma de circulación de los Valores:	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un BONO NIBOL - EMISIÓN 1 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1:	En efectivo.
Modalidad de Colocación Primaria:	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 serán colocados bajo la modalidad "a mejor esfuerzo".
Bolsa en la cual se inscribirán los Bonos:	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 serán inscritos, cotizarán y se negociarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de representación de los Valores:	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. La transferencia de los Bonos NIBOL se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.
Garantía de la Emisión:	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria
Forma de Amortización del capital y/o pago de intereses de los Bonos NIBOL - EMISIÓN 1:	En el día de vencimiento de un determinado cupón, se efectuará la amortización de capital, si corresponde, y/o el pago de intereses, contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. Después del día de vencimiento de un determinado cupón, la amortización de capital y/o el pago de intereses serán efectuados contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad "CAT" emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

AA2	Calificación Otorgada por Pacific Credit Rating	Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
	Calificadora de Riesgo S.A.	El numeral 2 se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
A	NIB-1-N1A-19	Bs. 40.000.000	4.000 Bonos,	4,30%	1.440 días calendario	26/08/2023
B	NIB-1-N1B-19	Bs. 28.600.000	2.860 Bonos	5,35%	2.520 días calendario	10/08/2026

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 "FACTORES DE RIESGO" EN LA PÁGINA 44 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NIBOL, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, ESTRUCTURACION Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSION NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACION CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACION, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA COBERTA DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERA EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICION DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS UNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACION RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISION, ASI COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NIBOL, ES DE CARACTER PUBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PUBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A. NIBOL LTDA.

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1



Serie: A=DIRNOPLU-FN=2019

N° 3507558

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 013/2017 N° 0208/2019

DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia a horas trece y cinco del día once del mes de septiembre del año dos mil diecinueve, Ante mí: **Dra. MARIA EUGENIA QUIROGA DE NAVARRO, Abogada, NOTARIA DE FE PUBLICA No. 50** del Municipio de La Paz – Departamento de La Paz, comparece en esta oficina Notarial el señor **MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO** con C.I. N° 4327239 L.P., boliviano, soltero, Estudiante, con domicilio en la Av. The Strongest N° 197 Depto. 501 Z./ Achumani de esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, declarando lo siguiente: -----

Que, Yo **Manuel Sebastian Campero Arauco**, declaro que: -----

AL PUNTO ÚNICO.- "Como Gerente General de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **NIBOL LTDA.**, 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, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.-----

Quien desee adquirir los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 1** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

La adquisición de los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 1** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**".-----
Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**-----

MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO
C.I. N° 4327239 L.P.
DECLARANTE



ANTE MÍ:



Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 50
DIRNOPLU 25042018
LA PAZ - BOLIVIA

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1



Serie: A=DIRNOPLU-F N=2019

N° 3507558

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017 N° 0208/2019

DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia a horas trece y cinco del día once del mes de septiembre del año dos mil diecinueve, Ante mí: **Dra. MARIA EUGENIA QUIROGA DE NAVARRO, Abogada, NOTARIA DE FE PUBLICA No. 50** del Municipio de La Paz – Departamento de La Paz, comparece en esta oficina Notarial el señor **MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO** con C.I. N° 4327239 L.P., boliviano, soltero, Estudiante, con domicilio en la Av. The Strongest N° 197 Depto. 501 Z./ Achumani de esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, declarando lo siguiente: -----

Que, Yo **Manuel Sebastian Campero Arauco**, declaro que: -----

AL PUNTO ÚNICO.- "Como Gerente General de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **NIBOL LTDA.**, 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, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.-----

Quien desee adquirir los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 1** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

La adquisición de los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 1** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**".-----

Es cuanto declara en honor a la verdad, responsabilizándose por la veracidad de la presente declaración, con lo que terminó el acto, leído que les fue, persistió en su tenor, firmando en constancia de ello juntamente con la suscrita Notaria de Fe Pública. **DOY FE.**-----

MANUEL SEBASTIAN CAMPERO ARAUCO
C.I. N° 4327239 L.P.
DECLARANTE



ANTE MÍ:



Abg. Maria Eugenia Quiroga de Navarro
NOTARIA DE FE PÚBLICA
ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
DIRNOPLU N° 50
25042018
LA PAZ - BOLIVIA

Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1



Serie: A=DIRNOPLU-F N=2019

N° 2983361

VALOR BS. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

239/2019

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas quince con diez minutos del día de hoy martes nueve de septiembre de dos mil diecinueve años, ante mí, **Abog. OFFMAN YERKO ZAMBRANA VARGAS**, Notario de Fe Pública, a cargo de la **Notaría N° 21** del Municipio de Santa Cruz de la Sierra del Departamento de Santa Cruz, en Suplencia Legal de la **Abog. GABY ELFY CABALLERO CÉSPEDES**, Notaria de Fe Pública, a cargo de la **Notaría N° 38** de éste Municipio, con asiento fijo en esta capital, según Oficio de Designación con CITE: DIRNOPLU/DPTALSZ/SS N° 138/2019 fe fecha 03 de septiembre de 2019, fue presente el ciudadano señor **CARLOS ENRIQUE PAZ GVOZDANOVIC**, con Cédula de Identidad Número uno, nueve, nueve, dos, cuatro, seis, nueve expedido en Santa Cruz (C.I. N° 1992469 S.C.), divorciado, Empresario, con domicilio legal en la Avenida Uruguay Esquina Pedro Antelo, de esta ciudad; boliviano, mayor de edad, hábil por ley, capaz a mi juicio para el presente acto; en forma libre y voluntaria, sin que exista presión, dolo, o algún vicio oculto en el consentimiento, textualmente declara lo siguiente:

PRIMERO: "NIBOL LTDA., legalmente representado por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos NIBOL – EMISIÓN 1, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos NIBOL".

SEGUNDO: "Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna, que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1, a ser presentado ante la ASFI".

Es cuanto declaro en honor a la verdad y para fines que en derecho correspondan, conociendo las consecuencias legales en caso de incurrir en falsedad por la presente declaración.

Con lo que terminó el presente acto, firmando en constancia el suscrita Notario de Fe Pública conjuntamente con el declarante.- Se extiende la presente declaración, en cinco ejemplares originales.- De lo que certifico.- DOY FE.-

CARLOS ENRIQUE PAZ GVOZDANOVIC
C.I. N° 1992469 S.C.
DECLARANTE



NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 21
25042018
Santa Cruz - Bolivia
Rn S.L.



ENTIDAD ESTRUCTURADORA

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. es la Agencia de Bolsa responsable de la estructuración de la emisión **BONOS NIBOL – EMISIÓN 1**

RESPONSABLES DE LA ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Por Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Manuel Sebastian Campero Arauco	Gerente General
Lucía Gabriela Perez Mancilla	Jefe de Asesoría Financiera

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE NIBOL Ltda.

Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	Gerencia General
--------------------------------	-------------------------

DOCUMENTACION PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO (“ASFI”)

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:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuaso
Edificio Torres Gundlach, Torre Este, Piso 3
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

Avenida Arce No. 2333
La Paz – Bolivia

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Av. Camacho N° 1448 (Banco Mercantil Santa Cruz S.A.) Piso 2
La Paz – Bolivia

NIBOL Ltda.

Avenida Uruguay, Calle Pedro Antelo S/N.
La Paz- Bolivia

INDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	9
1.1.	Antecedentes Legales de la Emisión	12
1.2.	Antecedentes Legales del Emisor.....	13
1.3.	Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 sean Limitados o afectados por otra Clase de Valores	14
1.4.	Compromisos del Emisor y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la Vigencia de las Emisiones de BONOS NIBOL.....	14
1.5.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	14
1.6.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	14
1.7.	Protección de Derechos.....	14
1.8.	Arbitraje	14
1.9.	Tribunales Competentes.....	14
1.10.	Aceleración de plazos.....	14
1.11.	Factores de Riesgo.....	14
1.12.	Resumen de Análisis Financiero	15
2.	DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS	24
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión.....	24
2.2.	Condiciones de Aprobación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y Delegación de Definiciones.....	25
2.3.	Características de la Emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 1.....	26
2.3.1.	Denominación de la Emisión.....	26
2.3.2.	Monto total de la Emisión y del Programa de Emisiones	26
2.3.3.	Tipo de Bonos a emitirse	26
2.3.4.	Series en que se divide la Emisión	26
2.3.5.	Cantidad de Bonos que comprende la Emisión	26
2.3.6.	Valor nominal de los Bonos	27
2.3.7.	Precio de colocación primaria	27
2.3.8.	Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos	27
2.3.9.	Moneda en la que se expresa la Emisión	27
2.3.10.	Plazo de las series de la Emisión	27
2.3.11.	Plazo de Colocación Primaria	27
2.3.12.	Forma de representación de los Valores.....	27
2.3.13.	Forma de circulación de los Valores	27
2.3.14.	Modalidad de Colocación Primaria.....	28
2.3.15.	Forma y Procedimiento de Colocación Primaria	28
2.3.16.	Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1	28
2.3.17.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	28
2.3.18.	Calificación de Riesgo.....	28
2.4.	Derecho de los Titulares	28
2.4.1.	Tipo y tasa de interés.....	28
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	29
2.4.3.	Fórmula de Cálculo de los Intereses.....	29
2.4.4.	Fórmula para amortización de capital	29
2.4.5.	Reajustabilidad el Empréstito.....	29
2.4.6.	Forma de amortización del capital y/o pago de intereses de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1	29
2.4.7.	Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses	30
2.4.8.	Lugar de Amortización de Capital y Pago de intereses.....	30
2.4.9.	Provisión de los Fondos para Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses	30
2.4.10.	Plazo para la amortización o pago total de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1	31
2.4.11.	Garantía de la Emisión 1	31
2.4.12.	Convertibilidad.....	31
2.4.13.	Redención anticipada.....	31
2.4.14.	Tratamiento del RC- IVA en caso de redención Anticipada	32
2.4.15.	Agente Pagador	33
2.4.16.	Agente Colocador.....	33
2.4.17.	Frecuencia y Forma en que Comunicarán los Pagos a los Tenedores de Bonos con la Indicación del o de los Medios de Prensa de Circulación Nacional a Utilizar	33

2.4.18.	Transferencia de Valores	33
2.4.19.	Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores	33
2.4.20.	Compromisos y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las emisiones de Bonos NIBOL.....	33
2.4.21.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	33
2.4.22.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	33
2.4.23.	Protección de Derechos	33
2.4.24.	Aceleración de plazos	33
2.4.25.	Arbitraje	34
2.4.26.	Tribunales Competentes	34
2.4.27.	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los tenedores de Bonos y Cumplimiento de otras obligaciones inherentes a las emisiones de Bonos.	34
2.4.28.	Tratamiento tributario	34
2.4.29.	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	34
2.4.30.	Representante Común de Tenedores de Bonos y Nombramiento del representante de Tenedores de Bonos Provisorio	35
2.4.31.	Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio.....	35
2.4.32.	Deberes y Facultades	36
2.4.33.	Normas de Seguridad	36
2.4.34.	Información a los Tenedores de Bonos.....	36
3.	RAZONES DE LA EMISION Y DESTINO DE LOS FONDOS CAPTADOS	37
3.1.	Razones de la Emisión	37
3.2.	Destino de los Fondos y plazo de utilización	37
4.	FACTORES DE RIESGO	39
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	40
5.1.	Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública.....	40
5.2.	Tipo de Oferta	40
5.3.	Agencia de Bolsa estructuradora	40
5.4.	Agente Colocador	40
5.5.	Agente Pagador	40
5.6.	Modalidad de Colocación Primaria	40
5.7.	Precio de Colocación primaria	40
5.8.	Plazo de Colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	40
5.9.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador.....	40
5.10.	Bolsa en la cual se inscribirán los Bonos	40
5.11.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto.....	41
5.12.	Forma y Procedimiento de la Colocación Primaria	41
5.13.	Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública	41
5.14.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria.....	41
6.	INFORMACION GENERAL DEL EMISOR.....	42
6.1.	Datos generales respecto a la entidad emisora.....	42
6.1.1.	Identificación Básica	42
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	44
6.1.3.	Composición accionaria.....	44
6.1.4.	Empresas Vinculadas	44
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	45
6.1.6.	Asamblea de Socios	46
6.1.7.	Gerencia ejecutiva	46
6.1.8.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de la empresa	47
6.1.9.	Empleados.....	50
6.2.	Descripción de la entidad emisora.....	50
6.2.1.	Información historia	50
6.3.	Descripción del sector en el que se encuentra localizado el emisor, de la competencia que enfrenta y de su posicionamiento en dicha industria	51
6.4.	Principales ventajas comparativas y competitivas de NIBOL Ltda. son las siguientes:	56
6.5.	Principales productos	56
6.6.	Concesiones de NIBOL;	59
6.7.	Representaciones de NIBOL	59
6.8.	Proveedores	59

6.9.	Estrategia empresarial y Política de Calidad	60
6.10.	Créditos y deudas que pagar.....	60
6.11.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio	61
6.12.	Principales inmuebles, pertenencias, principales maquinarias equipos:	62
6.13.	Relación especial entre NIBOL y el Estado:	62
6.14.	Detalle de Procesos legales	62
6.15.	Licencias.....	62
6.16.	Detalle de Seguros	64
6.17.	Contratos significativos.....	64
6.18.	Información Relevante:.....	64
7.	ANÁLISIS FINANCIERO	68
7.1.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros.....	79
8.	RESPONSABLES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	81
8.1.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera	81
9.	ESTADOS FINANCIEROS.....	82

INDICE DE CUADROS, GRAFICOS Y ANEXOS

CUADRO N° 1: PRINCIPALES CUENTAS DE LOS EEEF DE LAS NIBOL LTDA.....	15
CUADRO N° 2: COMPOSICIÓN ACCINARIA	44
CUADRO N° 3: ACCIONISTAS CTL	44
CUADRO N° 4: ACCIONISTAS ACM	45
CUADRO N° 5: ACCIONISTAS BIA	45
CUADRO N° 6: ORGANIGRAMA:	46
CUADRO N° 7: ASAMBLEA DE SOCIOS	46
CUADRO N° 8: GERECIA EJECUTIVA.....	47
CUADRO N° 9: FUNCIONARIOS.....	50
CUADRO N° 10 VENTAS POR LÍNEAS DE PRODUCTO	59
CUADRO N° 11: DEUDAS FINANCIERAS	60
CUADRO N° 12: BALANCE GENERAL.....	82
CUADRO N° 13: ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	83
CUADRO N° 14: ESTADO DE RESULTADOS.....	84
CUADRO N° 15: ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	85
CUADRO N° 16: INDICADORES FINANCIEROS	86
GRAFICO N° 1: ACTIVO TOTAL.....	16
GRAFICO N° 2: PASIVO TOTAL.....	17
GRAFICO N° 3: PATRIMONIO NETO	17
GRAFICO N° 4: INGRESOS.....	18
GRAFICO N° 5: UTILIDAD NETA.....	19
GRAFICO N° 6: RAZON DEUDA CAPITAL.....	21
GRAFICO N° 7: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	22
GRAFICO N° 8: MARGEN NETO	23
GRAFICO N° 9: ACTIVO TOTAL.....	68
GRAFICO N° 10: PASIVO TOTAL.....	70
GRAFICO N° 11: OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	72
GRAFICO N° 12: PATRIMONIO NETO	73
GRAFICO N° 13: INGRESOS.....	74
GRAFICO N° 14: UTILIDAD NETA	75
GRAFICO N° 15: RAZON DEUDA CAPITAL.....	77
GRAFICO N° 16: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	78
GRAFICO N° 17: MARGEN NETO	79

ANEXOS

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

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

ANEXO III: INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Resumen de las Condiciones y Características de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1

Denominación de la Emisión	La presente emisión se denomina “BONOS NIBOL – EMISIÓN 1” (en adelante la “Emisión”), y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS NIBOL” de NIBOL LTDA.
Monto Total de la Emisión	El monto de la Emisión (primera emisión dentro del Programa de Emisiones) Bs. 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).
Moneda en la que se expresa la Emisión	Bolivianos (Bs).
Serie en que se divide la Emisión	Dos series: A y B. El monto de la Serie A de la presente Emisión es de Bs. 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Bolivianos), el monto de la Serie B de la presente Emisión es de Bs. 28.600.000.- (Veintiocho Millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos)
Valor Nominal de los Bonos	El valor nominal de cada Bono de la presente Emisión es Bs10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos) para las series A y B.
Cantidad de Bonos que comprende la Emisión	Serie A: 4.000 Bonos Serie B: 2.860 Bonos
Tipo y tasa de Interés	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 devengarán un interés nominal, anual y fijo: Serie A: 4,30% Serie B: 5,35%
Fecha de Emisión	16 de septiembre de 2019
Fecha de Vencimiento	Serie A: 26 de agosto de 2023 Serie B: 10 de agosto de 2026
Plazo de las series de la Emisión	Serie A: 1.440 (Mil cuatrocientos cuarenta) días calendario, computables a partir de la Fecha de emisión. Serie B: 2.520 días (Dos mil quinientos veinte) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Periodicidad de amortización de Capital y Pago de Intereses	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 amortizarán el capital de acuerdo al cronograma de pagos que se detalla a continuación:

SERIE A								
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DIAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	14/03/20	10.000		-	215,00	215,00
2	180	360	10/09/20	10.000	25,00%	2.500	215,00	2.715,00
3	180	540	09/03/21	7.500		-	161,25	161,25
4	180	720	05/09/21	7.500	25,00%	2.500	161,25	2.661,25
5	180	900	04/03/22	5.000		-	107,50	107,50
6	180	1.080	31/08/22	5.000	25,00%	2.500	107,50	2.607,50
7	180	1.260	27/02/23	2.500		-	53,75	53,75
8	180	1.440	26/08/23	2.500	25,00%	2.500	53,75	2.553,75

SERIE B								
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DIAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	14/03/20	10.000		-	267,50	267,50
2	180	360	10/09/20	10.000	14,28%	1.428	267,50	1.695,50
3	180	540	09/03/21	8.572		-	229,30	229,30
4	180	720	05/09/21	8.572	14,28%	1.428	229,30	1.657,30
5	180	900	04/03/22	7.144		-	191,10	191,10
6	180	1.080	31/08/22	7.144	14,28%	1.428	191,10	1.619,10
7	180	1.260	27/02/23	5.716		-	152,90	152,90
8	180	1.440	26/08/23	5.716	14,28%	1.428	152,90	1.580,90
9	180	1.620	22/02/24	4.288		-	114,70	114,70
10	180	1.800	20/08/24	4.288	14,28%	1.428	114,70	1.542,70

		11	180	1.980	16/02/25	2.860		-	76,51	76,51
		12	180	2.160	15/08/25	2.860	14,28%	1.428	76,51	1.504,51
		13	180	2.340	11/02/26	1.432		-	38,31	38,31
		14	180	2.520	10/08/26	1.432	14,32%	1.432	38,31	1.470,31
Reajustabilidad del empréstito		La Emisión de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 y el empréstito no serán reajustables.								
Tipo de Bonos a emitirse		Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.								
Forma de representación de los Valores		Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. La transferencia de los Bonos NIBOL se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.								
Forma de circulación de los Valores		A la orden. La Sociedad reputará como titular de un BONO NIBOL - EMISIÓN 1 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.								
Forma y Procedimiento de Colocación Primaria		Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).								
Modalidad de Colocación primaria:		Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 serán colocados bajo la modalidad “a mejor esfuerzo”.								
Precio de Colocación Primaria		Mínimamente, a la par de su valor nominal.								
Plazo de Colocación Primaria		El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1, se iniciará a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que autorice la oferta pública e inscriba esta emisión en el RMV y tendrá una duración no superior a ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión. Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).								
Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1		En efectivo								
Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública		La oferta de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 estará dirigida a todos los inversionistas en general								
Convertibilidad:		BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 no serán convertibles en cuotas de capital de la Sociedad.								
Garantía de la Emisión:		Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, lo que significa que NIBOL garantiza la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta								

	<p>alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión, constituida de acuerdo con el siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos. • Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de Intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos 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.
Agente Colocador:	El Agente Colocador es Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Agente Pagador:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. actuará como Agente Pagador de las amortizaciones de capital y pago de intereses de la presente Emisión.
Frecuencia y forma en que se comunicarán 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 amortizaciones de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria	<p>En virtud a lo previsto en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación del precio o la tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 será la siguiente:</p> <p>Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.</p> <p>Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.”.</p>

Las demás condiciones y características de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1, se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

Información de los Participantes

Emisor:	NIBOL LTDA.
Agente Estructurador, Colocador y Pagador:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Calificadora de Riesgo:	Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo

	S.A.
Representante Común de Tenedores de Bonos:	Dunia Verónica Barrios Siles

1.1. Antecedentes Legales de la Emisión

- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 4 de diciembre de 2015, aprobó este Programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en el “Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda.”, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes , mediante Testimonio No. 408/2015, de fecha 08 de diciembre de 2015, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de diciembre de 2015 bajo el No. 00149334 del libro del registro No. 10.
- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 16 de mayo de 2016, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de diciembre 2015, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 220/2016, de fecha 31 de mayo de 2016, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de junio de 2016 bajo el No. 00152608 del libro del registro No. 10.
- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 23 de julio de 2018, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 23 de julio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2018 bajo el No. 00164201 del libro del registro No. 10.
- Enmienda a la Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 7 de septiembre 2018, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 1744/2018.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 134/2019 de fecha 18 de febrero de 2019, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de BONOS NIBOL en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-NIB-002/2019.
- Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes mediante Testimonio No. 1413/2019 de fecha 14 de mayo de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de mayo de 2019 bajo el No. 00168542 del libro N°10.
- Enmienda a la declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a

cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 2128/2019 de fecha 24 de julio de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2019 bajo el No. 00169469 del libro No. 10.

- Segunda enmienda a la declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 2523/2019 de fecha 29 de agosto de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 02 de septiembre de 2019 bajo el No. 00170053 del libro No. 10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 193858/2019 de fecha 16 de septiembre de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos NIBOL– EMISIÓN 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–NIB–015/2019.

1.2. Antecedentes Legales del Emisor

- Testimonio N° 253/85 de fecha 20 de junio de 1985, referente a la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 76/87 de fecha 19 de febrero de 1987, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 238/90 de fecha 17 de agosto de 1990, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 8559/98 de fecha 16 de diciembre de 1998, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 302/2002 de fecha 25 de junio de 2002, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 773/2003 de fecha 26 de junio de 2003, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 1330/2009 de fecha 23 de junio de 2009, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 81/2010 de fecha 19 de enero de 2010, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 804/2012 de fecha 27 de abril de 2012, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 900/2013 de fecha 15 de abril de 2013, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 1283/2013 de fecha 2 de agosto de 2013, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 215/2015 de fecha 2 de febrero de 2015, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 1184/2016 de fecha 8 de abril de 2016, referente a Escritura sobre aclarativa a la escritura de transferencia de cuotas de capital por anticipó de legitima de NIBOL Ltda.

1.3. Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 sean Limitados o afectados por otra Clase de Valores

La posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 sean limitados o afectado por otra clase de Valores, se encuentra descrito en el punto 2.4.19. del presente Prospecto Complementario.

1.4. Compromisos del Emisor y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la Vigencia de las Emisiones de BONOS NIBOL

Los Compromisos del Emisor y Compromisos Financieros, a los que se sujetará NIBOL LTDA. durante la vigencia de las Emisiones de BONOS NIBOL se encuentran descritas en el punto 2.3.29 . del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

1.5. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en los puntos 2.4. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

1.6. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.11. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

1.7. Protección de Derechos

Las características relacionadas con la Protección de Derechos se encuentran descritas en el punto 2.8. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

1.8. Arbitraje

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.9. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

1.9. Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos NIBOL.

1.10. Aceleración de plazos

Los términos de la aceleración de plazos se encuentran descritos en el punto 2.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

1.11. Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de emisiones de BONOS NIBOL, sobre la base de su propio análisis financiero y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos, implica ciertos riesgos relacionados con factores, tanto externos como internos a la Sociedad, que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

El Punto 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- a) Riesgo Político y de País
- b) Riesgo Jurídico
- c) Riesgo Climático y precios commodities
- d) Riesgo de recuperación de cartera propia
- e) Riesgo relacionado con la emisión de bonos

1.12. Resumen de Análisis Financiero

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., al 31 de diciembre 2017 y al 31 de diciembre de 2018 auditados por Ernst & Young Ltda. y los estados financieros al 30 de junio de 2019 auditados internamente.

Los estados financieros de las gestiones 2016, 2017 y 2018 consideran la variación inflacionaria, en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios.

Para el siguiente análisis, se utilizaron, las cifras al 31 diciembre de 2016, las cifras al 31 diciembre de 2017 y las cifras al 31 de diciembre de 2018 re-expresadas al valor de la UFV del 31 de marzo de 2019, para propósitos comparativos.

UFV al 31 de diciembre de 2016	= 2.17259
UFV al 31 de diciembre de 2017	= 2.23694
UFV al 31 de diciembre de 2018	= 2.29076
UFV al 30 de junio de 2019	= 2.30599

(Fuente: Banco Central de Bolivia)

La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 9. del presente Prospecto Marco, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

**CUADRO N° 1: PRINCIPALES CUENTAS DE LOS EEFF DE LAS NIBOL LTDA.
(EXPRESADAS EN MILLONES DE BS Y %)**

	2016	2017	2018	31/06/2019	2016-2017	2016-2017	2017-2018	2017-2018
	Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado		Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Activo Corriente	887,88	882,38	818,28	832,06	-5,50	-0,62%	-64,10	-7,26%
Activo No Corriente	312,83	385,85	468,84	507,53	73,02	23,34%	83,00	21,51%
TOTAL ACTIVO	1.200,71	1.268,23	1.287,13	1.339,59	67,51	5,62%	18,90	1,49%
Pasivo Corriente	472,03	466,20	439,79	511,03	-5,82	-1,23%	-26,42	-5,67%
Pasivo No Corriente	98,85	148,37	157,35	118,41	49,52	50,10%	8,99	6,06%
TOTAL PASIVO	570,87	614,57	597,14	629,44	43,70	7,65%	-17,43	-2,84%
PATRIMONIO NETO	629,84	653,66	689,98	710,15	23,82	3,78%	36,31	5,56%
TOTAL INGRESOS	882,12	875,80	911,52	343,79	-6,32	-0,72%	35,72	4,08%
COSTO TOTAL	-659,26	-651,47	-684,35	-255,16	7,79	-1,18%	-32,88	5,05%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	49,18	52,04	63,65	20,11	2,86	5,81%	11,61	22,31%

CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	31/06/2019
Ratios de Liquidez						
Coefficiente de Liquidez	(Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	Veces	1,88	1,89	1,86	1,63
Capital de Trabajo	(Activo Corriente - Pasivo Corriente)	Millones de Bs	415,86	416,18	378,50	321,03
Ratios de Endeudamiento						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	47,54%	48,46%	46,39%	46,99%
Patrimonio/Activo	(Total Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	52,46%	51,54%	53,61%	53,01%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)	Veces	0,91	0,94	0,87	0,89
Proporcion Deuda a Corto Plazo	(Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	82,69%	75,86%	73,65%	81,19%
Proporcion Deuda a Largo Plazo	(Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	17,31%	24,14%	26,35%	18,81%
Ratios de Rentabilidad						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,81%	7,96%	9,22%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Activos)	Porcentaje	4,10%	4,10%	4,95%	
Margen Neto	(Utilidad Neta / Total Ingresos)	Porcentaje	5,58%	5,94%	6,98%	5,85%

Fuente: NIBOL Ltda.

Activo

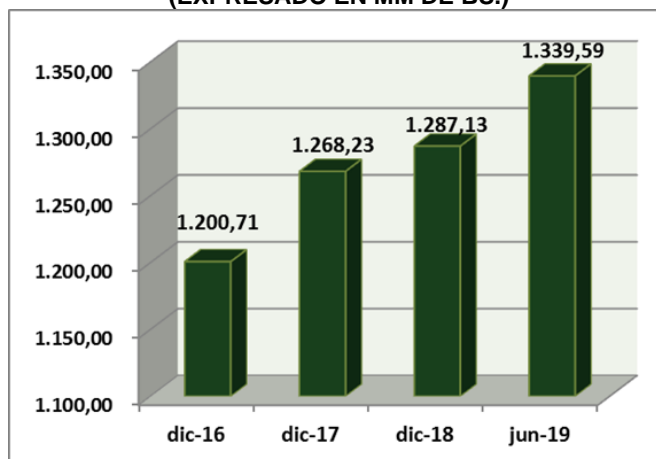
Entre el 2016 y 2017 el activo crece en Bs. 67,51 millones (5,62%), a razón de un incremento en el activo no corriente en el 2017, en Bs. 73,02 millones (23,34%).

Entre el 2017 y 2018 el activo se incrementó en Bs. 18,90 millones (1,49%), debido al aumento del activo no corriente de Bs. 83,00 millones (21,51%) de mayor proporción al decrecimiento del activo corriente en la misma gestión en Bs. 64,10 millones (-7,26%).

En las gestiones 2016, 2017 y 2018 el activo corriente representa 73,95%, 69,58% y 63,57% respectivamente del total activo, mientras que el activo no corriente equivale al 26,05% del activo total en la gestión 2016, al 30,42% en el 2017 y al 36,43% en la gestión 2018.

Al 30 de junio de 2019 el activo asciende a Bs. 1.339,59 millones y el activo corriente representa el 62,11% y el activo no corriente representa el 37,89%.

**GRAFICO Nº 1: ACTIVO TOTAL
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Pasivo

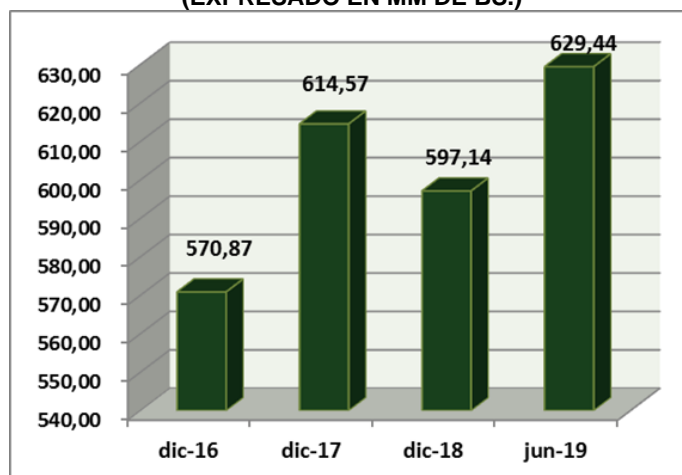
Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de diciembre de 2016, ascendieron a Bs. 570,87 millones, equivalente al 47,54% de la suma del pasivo y el patrimonio; en el 2017 registraron Bs. 614,57 millones, correspondiente al 48,46% del pasivo y patrimonio; mientras que en el 2018 reportaron Bs. 597,14 millones, representando el 46,39% de la suma pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta se incrementó en Bs. 43,70 millones (7,65%), por un aumento de deudas financieras de largo plazo en la gestión 2017, en Bs. 49,04 millones (55,09%).

Entre el 2017 y 2018 el pasivo disminuyó en Bs. 17,43 millones (-2,84%), por decrementos en Cuentas por pagar en la gestión 2018; en Bs. 22,13 millones (-14,00%).

Al 30 de junio de 2019 el pasivo total registró Bs. 629,44 millones, equivalente al 46,99% de la suma del pasivo y el patrimonio.

**GRAFICO Nº 2: PASIVO TOTAL
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**

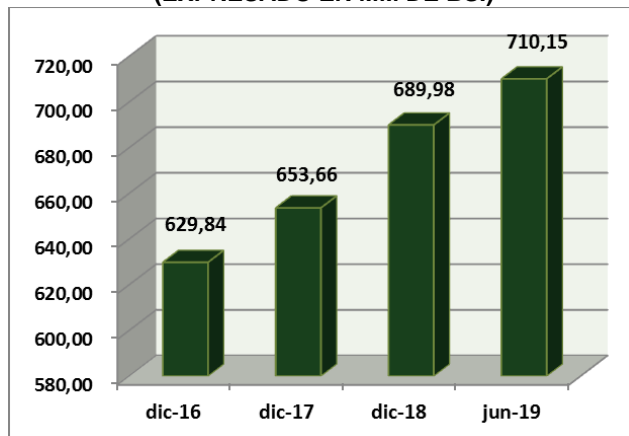


Fuente: NIBOL LTDA.

Patrimonio Neto

El patrimonio neto de NIBOL está compuesto por: capital pagado, ajustes de capital, reserva legal, ajuste global al patrimonio, ajuste de reservas patrimoniales y resultados acumulados.

**GRAFICO Nº 3: PATRIMONIO NETO
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 629,84 millones, correspondiente al 52,46% de la suma del pasivo más el patrimonio; en el 2017 sumó Bs. 653,66 millones, equivalente al 51,54% de la suma del pasivo más el patrimonio; mientras que en el 2018 la cuenta registró Bs. 689,98 millones, igual al 53,61% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el patrimonio neto crece en Bs. 23,82 millones (3,78%), principalmente por un incremento en los resultados acumulados en la gestión 2017, de Bs. 23,86 millones.

Entre el 2017 y 2018 la cuenta se incrementa en Bs. 36,31 millones (5,56%), principalmente por los resultados acumulados de la gestión 2018, que ascienden a Bs. 31,20 millones.

Al 30 de junio de 2019 el patrimonio neto sumo Bs. 710,15 millones, equivalente al 53,01% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Ingresos

Los ingresos de NIBOL están compuestos por: Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales, Ingresos por alquiler de vehículos e Intereses ganados.

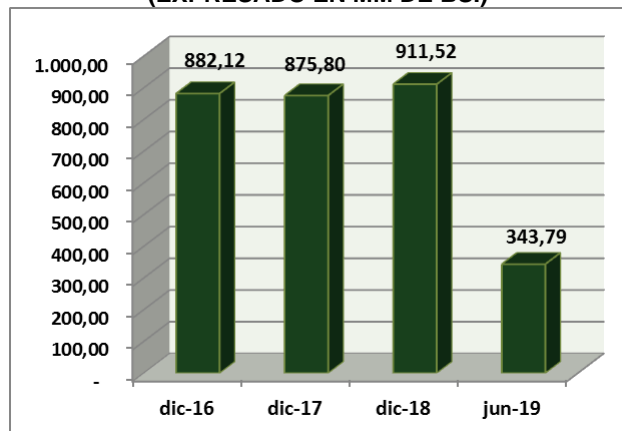
Al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs. 858,12 millones, al 31 de diciembre de 2017 reportaron Bs. 875,80 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs. 991,52 millones.

Entre el 2016 y 2017 los ingresos disminuyeron en Bs. 6,32 millones (-0,72%), principalmente por la reducción de los Ingresos por las venta de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en la gestión 2017 de Bs. 6,59 millones (-0,77).

Entre el 2017 y 2018 el total de ingresos incrementaron en Bs. 35,72 millones (4,08%), principalmente por el aumento en las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,46 millones (3,46%).

Al 30 de junio de 2019 los ingresos de NIBOL sumaron Bs. 343,79 millones.

**GRAFICO N° 4: INGRESOS
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Costo de Producción y Servicios

A diciembre de 2016 el costo de producción y servicios fue Bs. 659,26 millones, representando 74,74% del total de ingresos; a diciembre de 2017 se registró Bs. 651,47 millones, equivalente al 74,39% del total de ingresos; mientras que a diciembre 2018 la cuenta sumó Bs. 684,35 millones, correspondiente al 75,08% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 se observa una disminución de Bs. 7,79 millones (-1,18%) y entre el 2017 y 2018 el costo de producción y servicios incrementa en Bs. 32,88 millones (5,05%).

Al 30 de junio de 2019 los costos de producción y servicios registraron Bs. 255,16 millones, que representan el 74,22% de los ingresos totales de NIBOL.

Utilidad Neta del Ejercicio

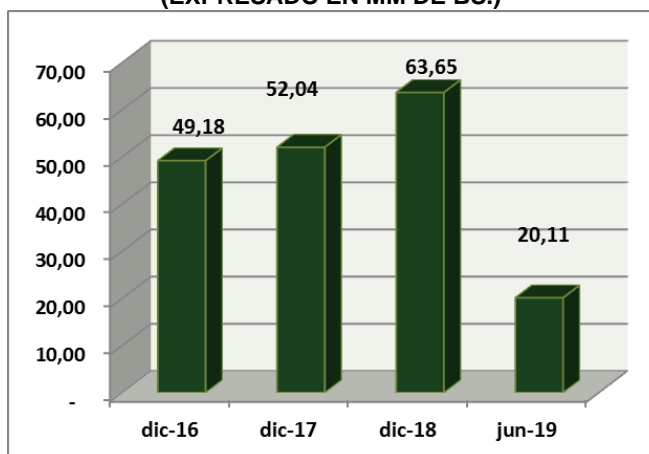
La utilidad neta del ejercicio, básicamente los ingresos efectivos que recibe la empresa luego de descargar todos sus egresos. Para el 2016 reportó Bs. 49,18 millones, igual al 5,58% de total de ingresos; en el 2017 se obtuvo una utilidad de Bs. 52,04 millones, equivalente al 5,94% del total de ingresos; y en el 2018 la cuenta registró Bs. 63,65 millones de utilidad, correspondiente al 6,98% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 la utilidad neta se incrementó en Bs. 2,86 millones (5,81%), principalmente por el aumento de Otros ingresos en Bs. 44,01 millones

Entre el 2017 y 2018 la utilidad neta se incrementó en Bs. 11,61 millones (22,31%), principalmente por el incremento en los ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,46 millones (3,46%).

Al 30 de junio de 2019 la utilidad neta del ejercicio fue de Bs. 20,11 millones y representan el 5,85% de los ingresos totales de NIBOL.

**GRAFICO Nº 5: UTILIDAD NETA
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

INDICADORES FINANCIEROS

Ratios de Liquidez

Coeficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)

Expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2016 el coeficiente de liquidez fue 1,88 veces, para el 2017, 1,89 veces y para el 2018, 1,86 veces.

Entre la gestión 2016 y 2017 se produjo una mejora del indicador, considerando que en el 2017 el activo corriente disminuyó en menor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 5,50 millones (-0,62%) y Bs. 5,82 millones (-1,23%) respectivamente.

Entre la gestión 2017 y 2018 se produjo una baja del indicador, considerando que en el 2018 el activo corriente disminuyó en mayor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 64,10 millones (-7,26%) y Bs. 26,42 millones (-5,67%) respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 el índice de liquidez fue Bs. 1,63 veces.

Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes, cabe destacar que los valores presentados a continuación son re-expresados al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2018.

El capital de trabajo de NIBOL al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 415,86 millones, al 31 de diciembre 2017 reportó Bs. 416,18 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs. 378,50 millones.

Al 30 de junio de 2019 el capital de Trabajo de NIBOL fue de Bs. 321,03 millones.

Ratios de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma es decir la porción del activo que está siendo financiada con deuda.

Al 31 de diciembre de 2016, la razón de endeudamiento de NIBOL fue 47,54%, al 31 de diciembre de 2017, 48,46% y al 31 de diciembre del 2018, 46,39%.

Al 30 de junio de 2019 el endeudamiento fue 46,99%.

Patrimonio/Activo (Total Patrimonio Neto / Total Activo)

El presente ratio indica la relación de los aportes propios de la empresa, en relación al total de activos de la misma, es decir, la porción del activo que está siendo financiada con capital de los socios. Se podría decir que es un ratio inversamente proporcional a la razón de endeudamiento.

Al cierre de la gestión 2016 fue 52,46%, al cierre del 2017, 51,54% y al cierre de la gestión 2018, 53,61%.

Entre el 2016 y 2017 existe una disminución del indicador considerando que el activo creció en mayor proporción que el patrimonio neto en la gestión 2017, en Bs. 67,51 millones (5,62%) y Bs. 23,82 millones (3,78%) respectivamente.

Entre el 2017 y 2018 nuevamente se produce una mejora del indicador, ya que el patrimonio creció en mayor proporción que el activo en la gestión 2018, en Bs. 36,31 millones (5,56%) y Bs. 18,90 millones (1,49%) respectivamente.

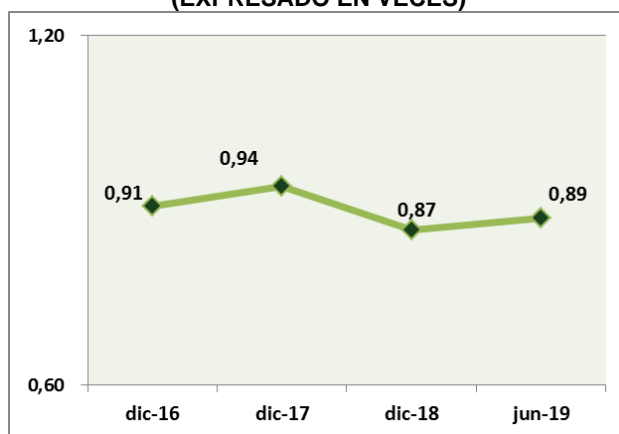
Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto. Para la gestión 2016 este ratio fue 0,91 veces, para el 2017, 0,94 veces y para el 2018 0,87 veces.

Entre el 2016 y 2017 existe un incremento del indicador, es decir que es mayor la proporción de deuda con relación al patrimonio de la empresa; principalmente por el incremento del pasivo en la gestión 2017, en Bs. 43,70 millones (7,65%).

Entre el 2017 y 2018 hubo una disminución del indicador; principalmente por la disminución del pasivo en Bs. 17,43 millones (- 2,84%) y el incremento del patrimonio en Bs. 36,31 millones (5,56%).

**GRAFICO Nº 6: RAZON DEUDA CAPITAL
(EXPRESADO EN VECES)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Al 30 de junio de 2019 el indicador Deuda Capital fue 0,89 veces.

Proporción Deuda a Corto Plazo (Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)

Este ratio muestra el porcentaje que representan los pasivos de corto plazo en relación al total de pasivos.

Al cierre de la gestión 2016 la proporción deuda de corto plazo fue 82,69%, para la gestión 2017, 75,86% y para el 2018, 73,65%.

Al 30 de junio de 2019 este indicador fue 81,19%.

Proporción Deuda a Largo Plazo (Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)

La proporción deuda a largo plazo indica lo mismo que el anterior ratio (proporción deuda a corto plazo), pero en relación a los pasivos no corrientes.

Para la gestión 2016, este ratio fue 17,31%, para el 2017, 24,14% y para la gestión 2018, 26,35%.

Al 30 de junio de 2019 la relación de deuda a largo plazo fue 18,81%

Ratios de Rentabilidad

ROE (Retorno sobre Patrimonio) (Utilidad Neta / Patrimonio)

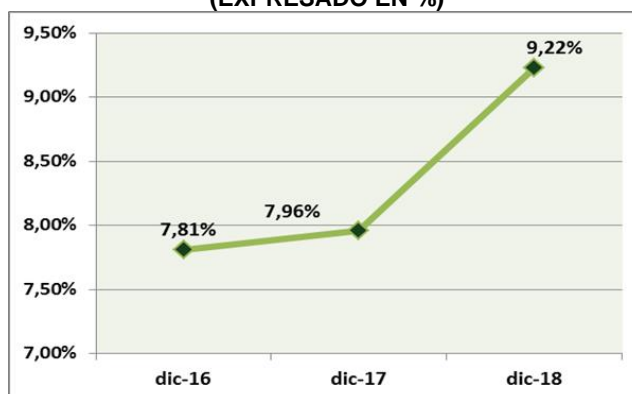
El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio neto de la misma.

Para la gestión 2016 el ROE ascendió a 7,81%, para el 2017, 7,96%, finalmente para la gestión 2018, 9,22%.

Entre la gestión 2016 y 2017 hay una mejora en el indicador considerando que la utilidad generada en el 2017 asciende a Bs. 52,04 millones.

Entre la gestión 2017 y 2018 se puede notar una mejora muy positiva del indicador, considerando que en la gestión 2018 existe una utilidad del ejercicio de Bs. 63,65 millones.

**GRAFICO Nº 7: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: NIBOL LTDA.

ROA (Retorno sobre Activos) (Utilidad Neta / Activos)

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso, en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2016, el ROA de NIBOL fue 4,10%, para el 2017, 4,10% y para el 2018, 4,95%.

Margen Neto (Utilidad Neta del Ejercicio / Total Ingresos)

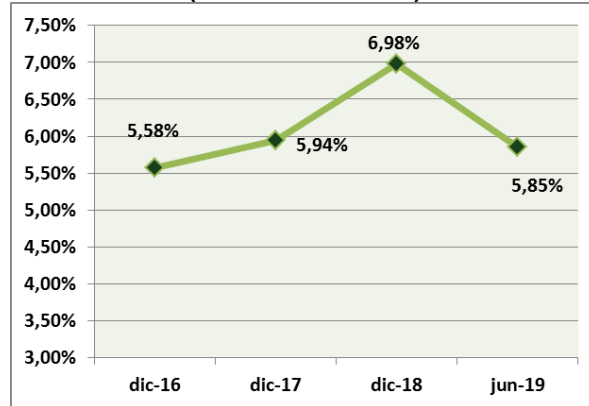
El margen neto muestra el porcentaje que representa la ganancia neta (luego de descontar todos los costos y gastos) en relación al total ingresos.

El margen neto muestra el porcentaje que representa la ganancia neta (luego de descontar todos los costos y gastos) en relación al total ingresos.

A diciembre de 2016, el margen neto fue 5,58%, al cierre de la gestión 2017, 5,94% y en el 2018, 6,98%.

Al 30 de junio de 2019 el margen Neto de NIBOL representó el 5,85%.

**GRAFICO N° 8: MARGEN NETO
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: NIBOL LTDA.

2. DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión

- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 4 de diciembre de 2015, aprobó este Programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en el “Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda.”, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Ely Caballero Cespedes , mediante Testimonio No. 408/2015, de fecha 08 de diciembre de 2015, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de diciembre de 2015 bajo el No. 00149334 del libro del registro No. 10.
- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 16 de mayo de 2016, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de diciembre 2015, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Ely Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 220/2016, de fecha 31 de mayo de 2016, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de junio de 2016 bajo el No. 00152608 del libro del registro No. 10.
- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 23 de julio de 2018, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Ely Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 23 de julio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2018 bajo el No. 00164201 del libro del registro No. 10.
- Enmienda a la Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 7 de septiembre 2018, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Gaby Ely Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 1744/2018.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 134/2019 de fecha 18 de febrero de 2019, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de BONOS NIBOL en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-NIB-002/2019.
- Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Ely Caballero Cespedes mediante Testimonio No. 1413/2019 de fecha 14 de mayo de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 23 de mayo de 2019 bajo el No. 00168542 del libro Nº10.

- Enmienda a la declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 2128/2019 de fecha 24 de julio de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2019 bajo el No. 00169469 del libro No. 10.
- Segunda enmienda a la declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 2523/2019 de fecha 29 de agosto de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 02 de septiembre de 2019 bajo el No. 00170053 del libro No. 10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 193858/2019 de fecha 16 de septiembre de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos NIBOL– EMISIÓN 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–NIB–015/2019.

2.2. Condiciones de Aprobación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y Delegación de Definiciones.

Ciertas condiciones de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de los Bonos, deberán ser fijadas previamente a su Oferta Pública, por lo que a fin de agilizar dicho proceso se resolvió y aprobó por el voto unánime de los socios, delegar dicha tarea al Gerente General, quien tendrá facultades para la determinación de los siguientes temas, otorgándoles amplias facultades para este cometido:

1. Monto de cada emisión.
2. Moneda de cada emisión.
3. Tasas de Interés de cada Emisión.
4. Cantidad de valores que componen cada emisión.
5. Series: Cantidad de series y sus características dentro de cada emisión.
6. Valor nominal de los Bonos de cada serie.
7. Periodicidad de amortización de capital de cada una de las emisiones, que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos.
8. Periodicidad de pago de los intereses de cada una de las emisiones, que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos.
9. Denominación de cada emisión.
10. Fecha de Emisión y de vencimiento de cada emisión dentro del Programa de Emisiones.
11. Plazo de cada Emisión: Plazo de vigencia de las emisiones, dentro del presente Programa de Emisiones de Bonos y de cada una de las series dentro de cada emisión.
12. Plazo de colocación de cada emisión, que no podrá superar el plazo determinado en la presente Prospecto Marco.
13. Cronograma de pagos o cupones que incluyen el pago del capital y los intereses

- correspondientes a cada Emisión.
14. Destino de los fondos y plazos de utilización de los recursos provenientes de cada una de las emisiones.
 15. Selección y contratación de la Entidad Calificadora de Riesgo.
 16. Nombramiento del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos, para cada emisión dentro del Programa y la determinación de sus honorarios hasta el monto determinado en el numeral 2.5.1.19. del Acta de la Asamblea Extraordinaria de Socios de NIBOL de fecha 4 de diciembre 2015.
 17. Determinar el Agente Pagador para todas las emisiones dentro del Programa de Emisiones y, si corresponde, su sustitución.
 18. Procedimiento de redención anticipada
 19. Determinar el porcentaje para el cálculo del monto de compensación monetaria que se pagará a los inversionistas como consecuencia de la redención anticipada total o parcial efectuada mediante sorteo, el cual será determinado para la primera Emisión del Programa de Emisiones y regirá para todas las Emisiones dentro del mismo.

Todas las mencionadas, serán incorporadas en la Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente a cada Emisión dentro del Programa de Emisiones, a excepción de la señalada en el numeral 10 (fecha de emisión) que será definida mediante carta dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

2.3. Características de la Emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 1

2.3.1. Denominación de la Emisión

La presente emisión se denomina “BONOS NIBOL – EMISIÓN 1” (en adelante la “Emisión”), y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones “BONOS NIBOL” de NIBOL LTDA.

2.3.2. Monto total de la Emisión y del Programa de Emisiones

El monto de la Emisión (primera emisión dentro del Programa de Emisiones) Bs. 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).

El monto total del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL es de USD20.000.000.- (Veinte millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

2.3.3. Tipo de Bonos a emitirse

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.3.4. Series en que se divide la Emisión

Dos series: A y B.

El monto de la Serie A de la presente Emisión es de Bs. 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Bolivianos), el monto de la Serie B de la presente Emisión es de Bs. 28.600.000.- (Veintiocho Millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos)

2.3.5. Cantidad de Bonos que comprende la Emisión

Serie A: 4.000 Bonos

Serie B: 2.860 Bonos

2.3.6. Valor nominal de los Bonos

El valor nominal de cada Bono de la presente Emisión es Bs10.000.- (Diez Mil 00/100 Bolivianos) para las series A y B.

2.3.7. Precio de colocación primaria

Mínimamente, a la par de su valor nominal.

2.3.8. Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos

Fecha de Emisión: 16 de Septiembre de 2019

Fecha de Vencimiento: Serie A: 26 de agosto de 2023
Serie B: 10 de agosto de 2026.

2.3.9. Moneda en la que se expresa la Emisión

Bolivianos (Bs).

2.3.10. Plazo de las series de la Emisión

Serie A: 1.440 (Mil cuatrocientos cuarenta ochenta) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

Serie B: 2.520 días (Dos mil quinientos veinte Ochocientos) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

2.3.11. Plazo de Colocación Primaria

El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1, se iniciará a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que autorice la oferta pública e inscriba esta emisión en el RMV y tendrá una duración no superior a ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión.

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

2.3.12. Forma de representación de los Valores

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. La transferencia de los Bonos NIBOL se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.

2.3.13. Forma de circulación de los Valores

A la orden. La Sociedad reputará como titular de un BONO NIBOL - EMISIÓN 1 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.14. Modalidad de Colocación Primaria

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 serán colocados bajo la modalidad “a mejor esfuerzo”.

2.3.15. Forma y Procedimiento de Colocación Primaria

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

2.3.16. Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1

En efectivo.

2.3.17. Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI

Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 193858/2019 de fecha 16 de septiembre de 2019, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos NIBOL– EMISIÓN 1 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–NIB–015/2019.

2.3.18. Calificación de Riesgo

Nibol Ltda, ha contratado a la calificadora Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo S.A., para la Calificación de Riesgo de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1. Los cuales cuentan con una calificación otorgada por el comité en fecha 12 de agosto de 2019 de:

Serie	Monto	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	Bs. 40.000.000	BAA	AA2	Estable
B	Bs. 28.600.000	BAA	AA2	Estable

Significado de la calificación de riesgo ASFI: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía. El numeral 2 se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo S.A., se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

Esta calificación está sujeta a revisión en forma trimestral y, por lo tanto, es susceptible de ser modificada.

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.

2.4. Derecho de los Titulares

2.4.1. Tipo y tasa de interés

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 devengarán un interés nominal, anual y fijo:

Serie A: 4,30%

Serie B: 5,35%

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

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 devengarán el interés a partir de la fecha de emisión señalada en la Autorización de Oferta Pública e inscripción en el RMV de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 emitida por la ASFI, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para su pago.

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

2.4.3. Fórmula de Cálculo de los Intereses

El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = VN * (Ti * PI / 360)$$

Donde:

VCi = Valor de cupón en el período i

VN = Valor nominal o saldo de capital

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Donde i representa el periodo

2.4.4. Fórmula para amortización de capital

El monto de capital a pagar de los Bonos NIBOL - EMISIÓN 1 se determinará de acuerdo a la siguiente formula:

$$VP = VN * PA$$

Donde:

VP = Monto a pagar en la moneda de la Emisión

VN = Valor nominal o saldo de capital

PA = Porcentaje de Amortización

2.4.5. Reajustabilidad el Empréstito

La Emisión de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 y el empréstito no serán reajustables.

2.4.6. Forma de amortización del capital y/o pago de intereses de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1

En el día de vencimiento de un determinado cupón, se efectuará la amortización de capital, si corresponde, y/o el pago de intereses, contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece.

Después del día de vencimiento de un determinado cupón, la amortización de capital y/o el pago de intereses serán efectuados contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad “CAT” emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.7. Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 amortizarán el capital de acuerdo al cronograma de pagos que se detalla a continuación.

SERIE A								
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DIAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	14/03/20	10.000		-	215,00	215,00
2	180	360	10/09/20	10.000	25,00%	2.500	215,00	2.715,00
3	180	540	09/03/21	7.500		-	161,25	161,25
4	180	720	05/09/21	7.500	25,00%	2.500	161,25	2.661,25
5	180	900	04/03/22	5.000		-	107,50	107,50
6	180	1.080	31/08/22	5.000	25,00%	2.500	107,50	2.607,50
7	180	1.260	27/02/23	2.500		-	53,75	53,75
8	180	1.440	26/08/23	2.500	25,00%	2.500	53,75	2.553,75

SERIE B								
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DIAS ACUMULADOS	FECHA	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	14/03/20	10.000		-	267,50	267,50
2	180	360	10/09/20	10.000	14,28%	1.428	267,50	1.695,50
3	180	540	09/03/21	8.572		-	229,30	229,30
4	180	720	05/09/21	8.572	14,28%	1.428	229,30	1.657,30
5	180	900	04/03/22	7.144		-	191,10	191,10
6	180	1.080	31/08/22	7.144	14,28%	1.428	191,10	1.619,10
7	180	1.260	27/02/23	5.716		-	152,90	152,90
8	180	1.440	26/08/23	5.716	14,28%	1.428	152,90	1.580,90
9	180	1.620	22/02/24	4.288		-	114,70	114,70
10	180	1.800	20/08/24	4.288	14,28%	1.428	114,70	1.542,70
11	180	1.980	16/02/25	2.860		-	76,51	76,51
12	180	2.160	15/08/25	2.860	14,28%	1.428	76,51	1.504,51
13	180	2.340	11/02/26	1.432		-	38,31	38,31
14	180	2.520	10/08/26	1.432	14,32%	1.432	38,31	1.470,31

2.4.8. Lugar de Amortización de Capital y Pago de intereses

El pago de capital e intereses de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 se realizará en oficinas del Agente Pagador, Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. en la siguiente dirección:

Av. Camacho N° 1448 Piso 2
La Paz – Bolivia

Dichos pagos se realizarán en la misma moneda de la emisión a partir de las fechas de vencimiento de cada cupón señaladas en el punto anterior.

2.4.9. Provisión de los Fondos para Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses

La Sociedad es la responsable exclusiva de la provisión de fondos para la amortización de capital y/o pago de intereses en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador. Dicha provisión, deberá efectuarse hasta el día hábil previo al vencimiento del cupón correspondiente.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas en la cuenta designada por el Agente Pagador. En caso que el pago de los intereses o amortizaciones de capital de los Bonos emitidos no hubiesen sido reclamados o cobrados. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta bancaria que designe la Sociedad.

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

2.4.10. Plazo para la amortización o pago total de los BONOS NIBOL – EMISIÓN

1

El plazo no será superior, de acuerdo con documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

2.4.11. Garantía de la Emisión 1

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, lo que significa que NIBOL garantiza la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión, constituida de acuerdo con el siguiente detalle:

- Voluntaria a favor de todos los Tenedores de Bonos.
- Irrevocable, hasta la redención total de Bonos y pago de Intereses, de acuerdo a las previsiones contenidas en los referidos 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.

2.4.12. Convertibilidad

BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 no serán convertibles en cuotas de capital de la Sociedad.

2.4.13. Redención anticipada

La Sociedad posee el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la presente Emisión, parcial o totalmente. La persona señalada en la delegación de definiciones del punto 2.2. de este prospecto complementario, podrá determinar la redención anticipada de los Bonos y la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido.

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 podrán ser redimidos anticipadamente, total o parcialmente, luego de transcurridos 540 (quinientos cuarenta) días calendario desde la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

Redención mediante sorteo.

La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Arts. 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable.

La redención por sorteo estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, La base porcentual de dicha compensación estará establecida de acuerdo a lo siguiente lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
--	---

1.801 - en adelante	3,38%
1.441 - 1800	2,50%
1.081 - 1.440	2,10%
721 - 1.080	1,85%
361 - 720	1,50%
1 - 360	1,15%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez, en un periódico de circulación nacional y en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), indicando la fecha en la que se efectuará el pago, misma que será después de quince (15) días siguientes a la publicación, e indicando que los Bonos sorteados conforme a lo anterior dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago.

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

Redención mediante Mercado Secundario.

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

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en Mercado Secundario, las transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV). Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, a más tardar al día siguiente hábil de conocido el mismo.

2.4.14. 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.

2.4.15. Agente Pagador

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. actuará como Agente Pagador de las amortizaciones de capital y pago de intereses de la presente Emisión.

2.4.16. Agente Colocador

El Agente Colocador es Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

2.4.17. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

2.4.18. Frecuencia y Forma en que Comunicarán 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 amortizaciones de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

2.4.19. Transferencia de Valores

Como los Valores se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.4.20. Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 sean limitados o afectados por otra clase de valores

A la fecha la Sociedad no tiene vigentes otras Emisiones de Valores de Oferta Pública en circulación debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de ASFI

2.4.21. Compromisos y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las emisiones de Bonos NIBOL

Los compromisos y compromisos financieros a los que se sujetará, NIBOL Ltda. durante la vigencia de las Emisiones de Bonos NIBOL se encuentran descritas EN el punto 2.3.39. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.22. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.4. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.23. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.11. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.24. Protección de Derechos

Las características relacionadas con la Protección de Derechos se encuentran descritas en el punto 2.8. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.25. Aceleración de plazos

Los términos de la aceleración de plazos se encuentran descritos en el punto 2.5. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.26. Arbitraje

Los términos de arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.9. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.27. Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago de las emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos NIBOL

2.4.28. Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los tenedores de Bonos y Cumplimiento de otras obligaciones inherentes a las emisiones de Bonos.

El Gerente General, efectuará todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos NIBOL emitidos dentro del Programa de Emisiones, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante Común y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones, como ser la publicación del Balance General de la sociedad, debidamente auditado o proporcionar la información que sea requerida por los Tenedores de Bonos, en cuanto a las obligaciones, limitaciones, y/o prohibiciones a las que se sujetará la Sociedad durante la vigencia del Programa de Emisiones. Éstas no serán otras que aquellas contempladas en las Actas del Programa, en los documentos correspondientes de emisión, en el Código de Comercio y en otras disposiciones legales.

2.4.29. Tratamiento tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el Artículo 29 y el Artículo 35 de la Ley 2064 de fecha 03 de abril de 2000, el tratamiento tributario de los Bonos que conforman la presente Emisión es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuesto; y
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de vigencia sea igual o superior a tres años está exento del pago del RC-IVA.

Los impuestos antes señalados y los demás impuestos actuales y futuros se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulen.

	Ingresos Personas Naturales	Ingresos Personas Juridicas	Beneficiarios Exterior
	RC-IVA 13%	IUE 25%	IUE - BE 12.5%
Rendimiento de Valores menores a 3 años	No Exento	No Exento	No Exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a 3 años	Exento	No Exento	No Exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

2.4.30. Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el Código de Comercio, era pertinente fijar las normas relativas a las convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de los Tenedores de Bonos.

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

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.6. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.31. Representante Común de Tenedores de Bonos y Nombramiento del representante de Tenedores de Bonos Provisorio

De conformidad al Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos, un Representante Común de Tenedores de Bonos para cada Emisión dentro del Programa, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes. Para fines de aclaración, se establece que en todos los lugares donde el presente Prospecto Marco señala al Representante Común de Tenedores de Bonos, se refiere a los Representantes Comunes de Tenedores de Bonos de cada Emisión dentro del Programa.

2.4.32. Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio

De acuerdo a la atribución señalada en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, y mientras los Tenedores de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar a su Representante Común, el representante delegado de la Sociedad ha designado como Representante Provisorio a la señora Dunia Verónica Barrios Siles siendo sus antecedentes los siguientes.

Nacionalidad	:	Boliviana
Estado Civil	:	Soltera
Fecha de Nacimiento	:	25 de agosto de 1968
Profesión	:	Licenciada en Administración de Empresas
Domicilio legal	:	Av. Aguirre Achá, Calle 6 No. 128, Los Pinos, La Paz - Bolivia
Teléfonos/ Fax	:	2795514-2795370
Celular	:	77204956
Cédula de Identidad:	:	3349062 LP
Correo electrónico	:	duniabarrios@gmail.com

El Representante Provisorio de Tenedores de Bonos percibirá percibirá una remuneración de Bs. 14.400 (Catorce Mil Cuatrocientos 00/100 Bolivianos) al año neta de impuestos, divida en pagos mensuales de Bs 1.200 (Mil doscientos 00/100 Bolivianos), netos de impuestos, luego de que NIBOL S.A. haya retenido los impuestos por ley correspondientes.

Una vez finalizada la colocación de la Emisión Bonos NIBOL – EMISIÓN 1, la Asamblea General de Tenedores de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 podrá ratificar al Representante provisorio o nombrar un Representante Común de Tenedores para dicha Emisión.

Se entenderá que el representante provisorio de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 ha sido ratificado como definitivo si transcurridos treinta (30) días calendario de la fecha de conclusión de la colocación de la Emisión, no existiera pronunciamiento al respecto por parte de la Asamblea General de Tenedores de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1.

Todos los aspectos relacionados al Representante Común de Tenedores de Bonos, sus deberes y facultades se encuentran reflejados en las Actas del Programa.

Cualquiera de los Tenedores de Bonos puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Bonos pudiera iniciar, atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

2.4.33. Deberes y Facultades

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones del Programa de Emisiones de Bonos, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá comprobar todo aquello que le sea exigido en el Código de Comercio, y que también actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

Adicionalmente, el Representante de Tenedores deberá cumplir con los deberes y facultades definidos en el punto 2.7.1. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL.

2.4.34. Normas de Seguridad

Los Bonos NIBOL – EMISION 1 serán representados mediante anotaciones en cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores emitido por la SPVS (actualmente ASFI).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos dentro del Programa de Emisiones se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS (actualmente ASFI).

2.4.35. Información a los Tenedores de Bonos

La Sociedad proporcionará al Representante Común de tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a la Autoridad de Supervisión del Sistema financiero y la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), como consecuencia del Programa de Emisiones y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto

3. RAZONES DE LA EMISION Y DESTINO DE LOS FONDOS CAPTADOS

3.1. Razones de la Emisión

NIBOL Ltda. ha visto por conveniente acudir al Mercado de Valores boliviano, aprovechando las ventajas que éste ofrece, para poder optimizar su estructura financiera y sus costos financieros.

En este entendido, NIBOL ha decidido financiarse a través de un Programa de Emisiones de Bonos NIBOL.

3.2. Destino de los Fondos y plazo de utilización

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 serán destinados a recambio de Pasivos en el Sistema Financiero Nacional de acuerdo al siguiente detalle:

Hasta Bs. 68.600.000.- (Sesenta y ocho millones seiscientos 00/100 bolivianos) que serán destinados en lo siguiente:

Cancelación Total de Prestamos									
Acreeedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a Junio 2019 en Bs	Fecha Vencimiento	Amortización en Agosto 2019 en Bs	Saldo pendiente de Pago después de amortización agosto 2019 en Bs	Amortización a Capital a Pagar (Destino de la Emisión) en Bs
Banco de Crédito S.A.	PRESTAMO 701-47825	5,50%	10.549.000,00	2.584.389,00	7.964.611,00	12/02/2020	2.584.389,00	5.380.222,00	5.380.222,00
Banco Do Brasil S.A.	PRESTAMO 110101118	5,20%	10.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	21/10/2019	-	5.000.000,00	5.000.000,00
Banco Do Brasil S.A.	PRESTAMO 110101115	5,20%	14.000.000,00	7.000.000,00	7.000.000,00	20/09/2019	-	7.000.000,00	7.000.000,00
Banco Fassil S.A.	PRESTAMO 4305051	4,70%	60.000.000,00	47.776.414,92	12.223.585,08	01/02/2020	6.468.070,60	5.755.514,48	5.755.514,48
Banco Bisa S.A.	PRESTAMO 1308583	5,70%	7.600.000,00	0,00	7.600.000,00	24/04/2020	0,00	7.600.000,00	7.600.000,00
TOTAL									30.735.736,48

Pago Parcial de Líneas de Crédito									
Acreeedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a Junio 2019 en Bs	Fecha de Pago de Cuota de Línea de Crédito	Cuota a pagar de la Línea de Crédito en Bs	Cuota a Pagar de la Línea de Crédito en Bs (Destino de la Emisión)	
Banco Ganadero S.A.	101044694	6,00%	5.138.723,00	2.936.413,14	2.202.309,86	25/11/2019	367.051,64	367.051,64	
Banco Fassil S.A.	5551381	6,00%	3.890.000,00	324.165,97	3.565.834,03	01/11/2019	324.166,00	324.166,00	
Banco Fassil S.A.	5551391	6,00%	6.600.000,00	550.000,01	6.049.999,99	01/11/2019	550.000,00	550.000,00	
Banco Fassil S.A.	5422201	6,00%	80.000.000,00	13.333.332,69	66.666.667,31	01/11/2019	6.666.666,00	6.666.666,00	
Banco Fassil S.A.	5422301	6,00%	45.000.000,00	7.500.000,02	37.499.999,98	01/11/2019	3.750.000,00	3.750.000,00	
Banco Fassil S.A.	4904501	6,00%	70.000.000,00	34.999.997,55	35.000.002,45	01/11/2019	11.666.666,00	11.666.666,00	
Banco Ganadero S.A.	101046031	5,10%	14.000.000,00	2.000.000,00	12.000.000,00	20/02/2020	1.000.000,00	1.000.000,00	
Banco Fassil S.A.	5551381	6,00%	3.890.000,00	324.165,97	3.565.834,03	01/02/2020	324.166,00	324.166,00	
Banco Fassil S.A.	5551391	6,00%	6.600.000,00	550.000,01	6.049.999,99	01/02/2020	550.000,00	550.000,00	
Banco Fassil S.A.	5422201	6,00%	80.000.000,00	13.333.332,69	66.666.667,31	01/02/2020	6.666.666,00	6.666.666,00	
Banco Fassil S.A.	5422301	6,00%	45.000.000,00	7.500.000,02	37.499.999,98	01/02/2020	3.750.000,00	3.750.000,00	

Banco Bisa S.A.	1308585	5,70%	6.400.000,00	0,00	6.400.000,00	24/04/2020	2.248.882,00	2.248.881,88
TOTAL								37.864.263,52

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 (ciento ochenta) días calendario computables a partir de la fecha de inicio de la colocación de los BONOS NIBOL- EMISIÓN 1 en el Mercado Primario Bursátil.

Se deja establecido que si por razones contractuales, NIBOL Ltda. hubiera anticipado pagos (antes de la obtención de la inscripción y autorización por parte de ASFI de la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estructurada dentro del Programa de Emisiones), para realizar el uso de los fondos previstos en el destino de fondos anterior, con recursos propios o provenientes de fuentes de financiamiento transitorias, los montos de dinero obtenidos de la colocación de la presente emisión podrán ser utilizados para:

- Restitución de recursos propios o recambio de pasivos financieros que se hubieran utilizado o contraído para anticipar pagos (hasta el monto de lo establecido y detallado según el destino de fondos anterior).”.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de emisiones de BONOS NIBOL, sobre la base de su propio análisis financiero y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos, implica ciertos riesgos relacionados con factores, tanto externos como internos a la Sociedad, que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

El Punto 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NIBOL presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- a) Riesgo político y de País
- b) Riesgo Jurídico
- c) Riesgo climático y precios de commodities
- d) Riesgo de recuperación de cartera propia
- e) Riesgo relacionado con la emisión de bonos

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública

La oferta de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 estará dirigida a todos los inversionistas en general.

5.2. Tipo de Oferta

Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.3. Agencia de Bolsa estructuradora

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

5.4. Agente Colocador

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

5.5. Agente Pagador

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

5.6. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

5.7. Modalidad de Colocación Primaria

Los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 serán colocados bajo la modalidad “a mejor esfuerzo”

5.8. Precio de Colocación primaria

Mínimamente a la par del valor nominal.

5.9. Plazo de Colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos

El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1, se iniciará a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que autorice la oferta pública e inscriba esta emisión en el RMV y tendrá una duración no superior a ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión, plazo que será determinado por la persona delegada por la Asamblea Extraordinaria de socios según lo señalado el punto 2.2. de este prospecto.

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

Mercantil Santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa y Nibol Ltda. no tienen ninguna relación más allá la que establece el contrato.

5.11. Bolsa en la cual se inscribirán los Bonos

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 serán inscritos, cotizarán y se negociarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

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

Los BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

5.13. Forma y Procedimiento de la Colocación Primaria

Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

5.14. Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.15. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria

En virtud a lo previsto en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación del precio o la tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 será la siguiente:

- Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.”.

6. INFORMACION GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales respecto a la entidad emisora

6.1.1. Identificación Básica

Identificación Básica	NIBOL Ltda.
Denominación o razón social:	
Rótulo Comercial:	N/A
Domicilio Legal:	Av. Uruguay Esquina Calle Pedro Antelo S/N, Santa Cruz, Bolivia.
Objeto de la Sociedad:	Realización de actos y operaciones de comercio en general y especial, actividades empresariales relacionadas con la compraventa, importación, comercialización y distribución de vehículos automotores, camiones, volquetas, chasis para bus, buses y otros. Consignación, permuta, arrendamiento, financiamiento, montaje, mantenimiento y reparación de vehículos automotores, camiones, volquetas, buses y otros de cualquier marca, tipo o naturaleza, nuevos o usados, sea por cuenta propia o de terceros. Provisión y prestación de sus repuestos, accesorios, servicios de mecánica y reparación. Comercialización y distribución de todo lo inherente al rubro automotriz. Actividad empresarial del depósito de mercaderías y bienes, así como de suministros, el corretaje, las comisiones, consignaciones y representación de agencias de firmas nacionales y/o extranjeras. La Sociedad podrá, sea por cuenta propia, ajena o asociada, hacer operaciones, inversiones, dedicarse a la publicidad y efectuar todo tipo de contratos de cualquier naturaleza, así como crear, organizar y administrar servicios, negocios y actividades relacionadas a su giro, así mismo podrá participar e intervenir en licitaciones, nacionales e internacionales, invitaciones directas o públicas y contrataciones por excepciones, gestionando todos los beneficios que le correspondan: obtener y otorgar financiamiento, ya sea de instituciones bancarias, financieras o cualquiera personas naturales o jurídicas, nacionales, extranjeras o internacionales, otorgando o requiriendo garantías personales o reales, prendarias o hipotecarias, así como adquirir muebles e inmuebles, celebrar contratos sobre los mismos, sean estos obra, venta, consignación, suministros, arrendamientos, transporte, seguros y gestión de negocios.

Representantes Legales:	Carlos Enrique Paz Gvozdanovic, en mérito al Poder General de Administración contenido en el Testimonio N° 184/2015 extendido por la Notaría de Fe Pública N° 59 a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero C., del Distrito Judicial de Santa Cruz de la Sierra – Bolivia, registrado en el Registro de Comercio en fecha 27 de febrero de 2015, bajo el N° 00168809 del Libro de Registro N° 13.
Giro de la Sociedad:	Realización de actos y operaciones de las siguientes divisiones y sus respectivas líneas de productos como ser: a) división vehículos livianos. b) división camiones. c) división maquinaria de construcción. d) equipos de compactación. e) división maquinaria industrial. g) división aceites, lubricantes, grasas, aditivos y filtros. 4510 – Venta de Vehículos Automotores.
CIU:	7107
Número Matricula Fundempresa No. Registro Emisor en el RMV:	ASFI/DSVSC-EM-NIB-001/2016 de fecha 2 de septiembre 2016
Teléfono:	361909
Fax:	3491236 / 341289
Casilla:	2344
E-mail	nibol@nibol.com.bo
Pagina Web:	www.nibol.com.bo
Capital Pagado:	Bs. 82.900.000.- (Ochenta y dos millones novecientos mil 00/100 bolivianos).
Número de NIT:	1028787021
Número de cuotas de capital:	82.900
Valor Nominal de cada cuota de capital:	Bs. 1.000. (Mil 00/100 Bolivianos)
E-mail	nibol@nibol.com.bo
Pagina Web:	www.nibol.com.bo

6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- Testimonio N° 76/87 de fecha 19 de febrero de 1987, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 238/90 de fecha 17 de agosto de 1990, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 8559/98 de fecha 16 de diciembre de 1998, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 302/2002 de fecha 25 de junio de 2002, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 773/2003 de fecha 26 de junio de 2003, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 1330/2009 de fecha 23 de junio de 2009, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 81/2010 de fecha 19 de enero de 2010, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 84/2012 de fecha 27 de abril de 2012, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 900/2013 de fecha 15 de abril de 2013, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 1283/2013 de fecha 2 de agosto de 2013, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 215/2015 de fecha 2 de febrero de 2015, referente a modificación de la Escritura Pública de Constitución.
- Testimonio N° 1184/2016 de fecha 8 de abril de 2016, referente a Escritura sobre aclarativa a la escritura de transferencia de cuotas de capital por anticipó de legítima de NIBOL Ltda.

6.1.3. Composición accionaria

Los Accionistas a junio 2019 se exponen a continuación:

**CUADRO N° 2: COMPOSICIÓN ACCINARIA
(AL 30/06/2019)**

Socio	Cuotas de Capital	% de Participación	Nacionalidad	Documento
Carlos Enrique Paz Gvozdanic	58.030	70%	Boliviana	1992469 S.C.
Carlos Jean Paz Morín	8.290	10%	Boliviana	5882274 S.C.
Luis Eduardo Paz Morín	8.290	10%	Boliviana	5882272 S.C.
Alejandro Paz Morín	8.290	10%	Boliviana	5882273 S.C.

Fuente: NIBOL LTDA

6.1.4. Empresas Vinculadas

Por la relación existente entre socios de Nibol Ltda., la empresa tiene relación con las siguientes empresas:

- C.T.L.A Ltda.: dedicada al transporte de automotores y maquinaria, su cliente principal es Nibol Ltda. El gerente general y apoderado es Carlos Jean Paz Morin.

**CUADRO N° 3: ACCIONISTAS CTL
(AL 30/06/2019)**

Socio	Capital	%
Carlos Jean Paz Morin	240.000	40
Carlos Enrique Paz Gvozdanic	180.000	30

María Ana Luisa Morin de Paz	180.000	30
------------------------------	---------	----

Fuente: NIBOL LTDA

- ACM Motor Ltda.: concebida para el comercio de vehículos, pero por el momento no tiene operación.

**CUADRO N° 4: ACCIONISTAS ACM
(AL 30/06/2019)**

Socio	Capital	%
Carlos E. Paz Gvozdanic	350.000,00	70
Carlos Jean Paz Morin	50.000,00	10
Luis Eduardo Paz Morin	50.000,00	10
Alejandro Paz Morin	50.000,00	10

Fuente: NIBOL LTDA

- BIA Ltda.: concebida para la apertura de restaurantes, pero por el momento no tiene operación.

**CUADRO N° 5: ACCIONISTAS BIA
(AL 30/06/2019)**

Socio	Capital	%
Carlos E. Paz Gvozdanic	2.450.000,00	70
Carlos Jean Paz Morin	350.000,00	10
Luis Eduardo Paz Morin	350.000,00	10
Alejandro Paz Morin	350.000,00	10

Fuente: NIBOL LTDA

6.1.5. Estructura administrativa interna

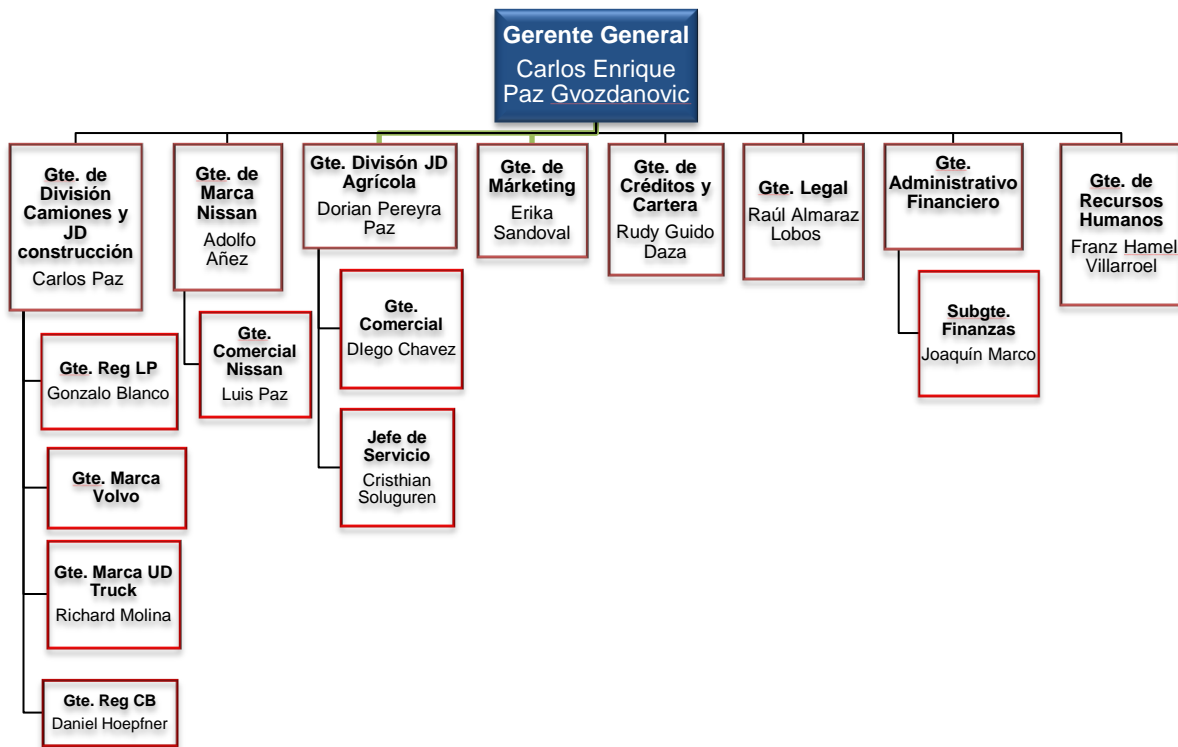
La Gerencia General tiene a su cargo las siguientes gerencias:

- Gerente de División Camiones y John Deere Construcción, quien está a cargo de las operaciones comerciales, y post venta, repuestos y servicios, de las marcas UD Trucks, Volvo, Mack Trucks y John Deere Construcción.
- Gerente de marca John Deere Agrícola, quien se encarga de la comercialización de maquinaria agrícola John Deere, repuestos y servicios.
- Gerente de Marca Nissan quien es encargado de ventas y post venta de la marca Nissan.
- Gerencia Legal, que brinda asesoramiento legal, elabora y revisa los contratos que suscribe NIBOL.
- Gerencia de Marketing, brinda apoyo en las diferentes ferias y eventos en los cuales la empresa participa, elabora y publica artes publicitarios y folletería, y es responsable por el call-center de atención al cliente.
- Gerencia de Recursos Humanos, que administra el personal de la empresa, se encarga de las nuevas contrataciones y las remuneraciones de los empleados.
- Gerencia de Créditos y Cartera es la encargada del análisis crediticio para la otorgación de financiamiento de vehículos, camiones, maquinaria, repuestos y servicios a los clientes y administra la cartera de cuentas por cobrar.
- Gerencia Administrativa y financiera, tiene a su cargo el departamento de finanzas, que se encarga de la planeación y ejecución de actividades financieras de la

empresa, el departamento de importaciones, quien se encarga de la internación y nacionalización de los productos que comercializa la empresa, el departamento de sistemas, que se encarga de administrar y mantener los recursos tecnológicos de la empresa como ser sistema contable, computadores y comunicaciones, y el departamento contable que es responsable del registro contable de todas las operaciones de la empresa.

Al 30 de junio de 2019 NIBOL tiene el siguiente organigrama.

**CUADRO N° 6: Organigrama:
(AL 30/06/2019)**



Fuente: NIBOL LTDA.

6.1.6. Asamblea de Socios

Al 30 de junio de 2019, la asamblea de socios de NIBOL está compuesto de la siguiente manera:

**CUADRO N° 7: ASAMBLEA DE SOCIOS
(AL 30/06/2019)**

Cargo	Nombre	Profesión
Presidente	Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	Empresario
Fdo. Ilegible	Carlos Jean Paz Morin	Adm. De empresas
Fdo. Ilegible	Luis Eduardo Paz Morin	
Fdo. Ilegible	Alejandro Paz Morin	

Fuente: NIBOL LTDA.

6.1.7. Gerencia ejecutiva

Los principales ejecutivos a junio 2019 se exponen a continuación:

**CUADRO N° 8: GERECIA EJECUTIVA
(AL 30/06/2019)**

Nombre	Profesión	Puesto	Fecha de Ingreso
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	Empresario	Gerente General	02/01/2004
Carlos Jean Paz Morín	Administrador de Empresas	Gerente Div. Camiones y John Deere Construcción	01/06/2009
Adolfo Añez Castedo	Ing. Industrial	Gerente de Marca Nissan	04/02/2013
Dorian Mauricio Pereyra Paz	Ing. Comercial	Gerente División John Deere Agrícola	07/09/2011
Erika Sandoval Kay	Ingeniera Comercial	Gerente de Marketing	07/05/2018
Rudy Guido Daza	Administrador de Empresas	Gerente de Créditos y Cartera	24/01/2011
Raúl Guillermo Almaraz Lobos	Abogado	Gerente Legal	01/12/2010
Franz Hamel Villarroel	Administrador de Empresas	Gerente de Recursos Humanos	06/01/2014
Gonzalo Adrian Blanco Subieta	Administrador de Empresa	Gerente Regional La Paz	14/08/2017
Richard Nelson Molina Jaro	Ing. Comercial	Gerente de Marca UD Truck	02/01/2014
Daniel Hoepfner Callejas	Ingeniero Industrial	Gerente Regional Cochabamba	04/01/2016
Aún no se designo		Gerente Administrativo Financiero	
Aún no se designo		Gerente de Marca Volvo	
Luis Eduardo Paz Morín	Administrador de Empresas	Gerente Comercial Nissan	12/01/2015
José Diego Chavez Velez	Administrador de Empresas e Ingeniero comercial	Gerente comercial	19/02/2014

Fuente: NIBOL LTDA.

6.1.8. Perfil profesional de los principales ejecutivos de la empresa

- Gerente General:** Carlos Eduardo Paz Gvozdanovic
 Fundo la empresa Nibol Ltda. en junio de 1985, en la cual desde sus inicios a la fecha ocupa el cargo de Gerente General, quien con su liderazgo e innovación ha llegado a situar a su empresa como una de las mejores del país y más importante del rubro automotriz, reconocido por ser un gran emprendedor que ha sabido tomar riesgos y ha salido exitoso en todos sus negocios e inversiones.
- Gerente de División Camiones y de John Deere Construcción:** Carlos Jean Paz Morin
 Estudio de bachillerato en el Colegio La Salle de Santa Cruz-Bolivia. Estudios Universitarios en Austin Community College – AustinTX (Enero 2005 – Diciembre 2005) en administración de empresa y en la Universidad de Richmond – Richmond, VA (Enero 2006 – Diciembre 2009) Administración de Empresa con mención en Finanzas y Administración. El 2009 asume el cargo de Gerente John Deere hasta el 2012 que pasa a Gerente de Operaciones. El 2014 es promovido a Gerente de Marca John Deere Construcción hasta el 2015 que asume el puesto de Gerente de División John Deere Construcción y Camiones.
- Gerente de Créditos y Cartera:** Rudy Guido Daza Daza
 Titulado de la Universidad Privada de Santa Cruz, egresado de la Maestría de en Finanzas Corporativas, se inició laboralmente en el Banco Económico S.A. como Auxiliar de Caja (junio – julio de 1997), pasando por los cargos de Aux. de

Administración de Créditos, Oficial de Créditos hasta Analista de Riesgo Crediticio, en noviembre del 2000 se retira del Banco Económico e ingresa a Trabajar al Banco Ganadero donde trabaja como Analista de Riesgo Crediticio durante dos años, para luego ser promovido como Jefe Nacional de Riesgo Crediticio Banca Corporativa y Empresas; luego de trabajar durante casi 14 años en entidades bancarias en enero de 2011 ingresa a Nibol Ltda.

- **Gerente de Marca Nissan:** Adolfo Añez Castedo

Estudio en Louisiana Tech University, en mayo de 2012 realizo una Maestría en Finanzas en Tulane University, Escuela de Negocios A.B. Freeman, habla inglés fluido. Desde Agosto de 2011 a mayo de 2012 trabajo en Burkenroad Report (new Orleans) como Analista de Capital para Latino América, posteriormente trabajo como Ingeniero de Procesos y Sistemas en Costa Farm (Trenton), en febrero de 2013 ingresa a Nibol Ltda.

- **Gerente de Marca UD Truck:** Richard Nelson Molina Jaro

Realizo sus estudios universitarios en la Universidad Privada Santa Cruz, posee también un MBA de la Universidad de Valparaíso de Chile (2005-2007). En 1997 fue Asistente de Gerencia en Color y Forma Decoraciones. En abril del mismo año ingresa a Rodaria Ingeniería de Transporte Ltda. donde trabajo como Ejecutivo de Ventas por nueve años, hasta enero de 2007 que es promovido como Gerente Comercial cargo que ocupó hasta su postulación e ingreso a Nibol Ltda.

Habla inglés, tiene conocimientos y participo de capacitaciones sobre “Ventas”, “Manejo del Sistema SAP”, “Atención al Cliente”, “Programas de Capacitación Laboral” y otros seminarios que fueron complementando su conocimiento y experiencia profesional.

- **Gerente Legal:** Raúl Guillermo Almaraz Lobos

Titulado de la Universidad Gabriel Rene Moreno, realizo un Diplomado en Asesoramiento Jurídico Empresarial y Dirección de RR. HH. en la Universidad EMI, trabajo dos años como Procurador Externo de la Asesoría Legal del Banco Bisa S.A. desde mayo de 1998, en mayo del 2000 es promovido como Aux. de la Asesoría Legal, posteriormente en septiembre de 2002 hasta abril de 2005 ocupa el cargo de Asistente de la Asesoría Legal, durante los años 2006 y 2007 es promovido de Asistente a Abogado de Banca Pyme (2006) y Abogado de Banca Corporativa (2007 - 2010) del Banco Bisa S.A.. al 01 de diciembre de 2010 ingresa a Nibol Ltda. como Asesor Legal y actualmente es Gerente Legal de esta prestigiosa empresa.

- **Gerente de Recursos Humanos:** Franz Hamel Villarroel

Titulado de la Universidad San Francisco Xavier de Chuquisaca, Master en Dirección General de Empresas (IEDE, Santiago - Chile, 2003) y Master en Dirección y Organización de Empresas (Lleida, Santiago – Chile, 2003-2004), realizo también un Diplomado en Educación Superior en la Universidad Nur (2005), donde trabajo como Administrador Académico desde Noviembre de 2004 a Noviembre 2006, desde el año 2007 ha impartido clases de pregrado y posgrado en las Universidades Nur, Udabol y Gabriel Rene Moreno, desde Septiembre de 2007 a Junio de 2009 fue Gerente General de la empresa Constructora Sukuta S.R.L., en Julio de 2009 hasta Diciembre de 2011 Trabajo en la Universidad Católica como Responsable de Recursos Humanos,

posteriormente trabajo en la empresa Cerámica Gladymar S.A. como Jefe de Recursos Humanos (Diciembre 2011 – Diciembre 2013) donde implemento sus conocimientos y experiencia ganando así la Primera Feria de proyectos “Incentivos para el Personal de Gladymar” en Junio de 2012, en Enero de 2014 ingreso a Nibol Ltda. como Gerente de Recursos Humanos. Habla inglés nivel medio, también participo de varios seminarios que fueron complementando su conocimiento y experiencia profesional.

- **Gerente de Marketing:** Erika Sandoval Kay
Estudio de bachillerato en el Colegio Franco Boliviano de Santa Cruz-Bolivia. Estudios universitarios, graduada por excelencia y 5 años experiencia en Santiago de Chile. Una vez egresada tuvo experiencia laboral en Chile, siendo la última en la Empresa Abcdin Chile ocupando el cargo de Product Manager Gerencia Tecnológica. El 2018 retorna a Bolivia ingresando a trabajar a Dismatec S.A como responsable de las categorías de Dormitorio, Textil, Muebles, Iluminación y Menaje.
- **Gerente de Marca John Deere Agrícola:** Dorian Pereyra
Realizo sus estudios universitarios en la Universidad Privada Santa Cruz, posee también un MBA de la Universidad NUR. Además de una Especialización en Dirección Estratégica de Marketing (Universito of San Francisco USA) (Junio 2005 – Nov.-2006). Ingres a Nibol en Septiembre 2011 como Gerente Comercial de John Deere Agrícola pasando el 2014 a ser Gerente de Marca. Anteriormente desempeño cargo de Gerente de comercio Exterior y Logística en el Grupo Unión Columbia.
- **Gerente Regional de La Paz:** Gonzalo Blanco
Estudio Administración de empresas y es Gerente Regional de la Paz desde la gestión 2017.
- **Gerente de Regional Cochabamba:** Daniel Hoepfner Calleja
Estudio de bachillerato en el colegio La Salle de Cochabamba. Sus estudios universitarios los realizo en la Universidad Privada del Valle, obteniendo el título de Licenciatura en Ingeniera Industrial. El 2010 obtiene su maestría en Administración de empresa, Titulación conjunta Universidad Nacional de La Plata Argentina - Universidad Privada del Valle Bolivia.

Desde Octubre 2002 a Noviembre 2004 se desempeña como analista de riego en el Banco Nacional de Bolivia BNB, en Diciembre 2004 hasta Noviembre 2009 cumple las funciones de Ejecutivo de Negocios Banca Empresa, en Diciembre 2009 hasta Julio 2010 fue promovido al puesto de Subgerente Nacional de Proyecto BNB Leasing Banco Nacional de Bolivia S.A. Desde Agosto 2010 hasta Abril 2013 se desempeña como Gerente General de BNB Leasing. En Abril 2014 hasta Diciembre 2015 ocupa el puesto de Gerente Banca Empresa del Banco Nacional de Bolivia S.A. En Enero 2016 ingresa a Nibol como Gerente Regional Cochabamba.
- **Gerente Comercial Nissan:** Luis Eduardo Paz Morin
Estudió en Texas Christian University en Fort Worth, Texas. Y en el 2015 ingresa a Nibol como encargado de la división seminuevos posteriormente encargado de gerencia comercial de Nissan.
- **Gerente Comercial:** Luis Eduardo Paz Morin

Estudió en Universidad Adolfo Ibañez de Chile, en el 2007 realizó una Maestría de Marketing en la misma Universidad y un Diplomado en Gestión de Ventas. Realizó consultorías en la empresa Cerabol (2008-2009) y en Fábricas de Caramelos Watts (2010-2011). Desde el 2011-2014 trabajó como Gerente Comercial en la empresa Bolivian Tractor y en febrero de 2014 ingresa a Nibol Ltda.

6.1.9. Empleados

Al 30 de junio de 2019, NIBOL cuenta con 522 funcionarios

**CUADRO N° 9: FUNCIONARIOS
(AL 30/06/2019)**

Personal	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Junio 2019
Ejecutivos	10	21	19	18
Técnicos	174	175	193	173
Empleados	254	236	296	331
Total	438	432	508	522

Fuente: NIBOL LTDA.

6.2. Descripción de la entidad emisora

6.2.1. Información historia

NIBOL Ltda inicia sus actividades comerciales en el año de 1985, desde entonces se embarcaron en el gran reto de representar y distribuir a NISSAN y UD NISSAN DIESEL en Santa Cruz y en Bolivia brindando el mejor servicio de posventa.

Es así que el 23 de Mayo de 1986 inauguraron las primeras instalaciones corporativas, estratégicamente ubicadas sobre la Av. Uruguay esq. Pedro Antelo. Dos años más tarde, paralelo al crecimiento de la familia NISSAN y para apuntalar el desarrollo de la organización sobre bases sólidas, construyeron el Taller de Servicio Técnico Automotor e implementamos el Departamento de Venta de Repuestos y Accesorios el 14 de Julio de 1988.

En 1995, inauguraron la División Usados & Nuevos, ubicados en la Av. Santa Cruz esq. Las Taperas.

En Diciembre de 1997, fueron nombrados oficialmente para la distribución exclusiva del mercado boliviano de la línea de camiones y buses UD Nissan Diesel del Japón, hoy UD Trucks.

Posteriormente, el 20 de Noviembre de 1998, inauguraron el Centro de Servicio Automotor, el más amplio, moderno y completo de Bolivia.

A principios del nuevo milenio, año 2000, inauguraron la Agencia Norte, instalaciones estratégicamente ubicadas para la comercialización de vehículos NISSAN.

En el año 2008 con una amplia red comercial y de servicios ya instalada en la ciudad de Santa Cruz, incorporaron la línea de construcción y la línea agrícola que fueran complementarios, creando entre ellas una permanente sinergia comercial, es así que en Septiembre del 2008 son nombrados Distribuidores para Bolivia de JOHN DEERE División Construcción, en Septiembre del 2011 de JOHN DEERE División Agrícola. En el mes de mayo del 2012, fueron nombrados Distribuidores de VOLVO camiones y buses y muy recientemente nombrados con la Distribución de Camiones MACK.

El 28 de Enero del 2015 inauguraron el Centro Corporativo de Camiones del Grupo Volvo las segunda en importancia en Sudamérica.

En Enero 2016 se inaugura la sucursal de Cochabamba y en Diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.

El 2018 se apertura las agencias del Beni y Montero.

6.3. Descripción del sector en el que se encuentra localizado el emisor, de la competencia que enfrenta y de su posicionamiento en dicha industria

Mercado automotriz

El sector automotriz revoluciona en el mercado boliviano, la importación de vehículos se constituye en el tercer rubro más notable de todas las importaciones que llegan a Bolivia.

Mercado Camiones

El mercado de camiones en Bolivia se determina a través de las importaciones realizadas, con datos obtenidos de la Aduana Nacional.

Nibol Ltda tiene presencia en tres segmentos de mercado:

- Camiones de mediano tonelaje con un Peso Bruto Vehicular (PBT) de 9TN a 16TN (MDV).
- Camiones semipesados con un Peso Bruto Vehicular (PBT) de 16TN a 18TN (MHDV).
- Camiones pesados con un peso Bruto Vehicular (PBT) \geq a 18TN (HDV).

Las últimas estadísticas establecidas por la Aduana Nacional son las siguientes:

Importaciones de camiones nuevos desde la gestión 2012 expresado en unidades:

Detalle	2012	2013	2014	2015	2016	2017	nov-18	Total general
MDV	238	200	422	293	380	281	378	2.192
MHDV	174	268	302	172	143	120	112	1.291
HDV	422	651	1.364	732	871	570	361	4.971
Total general	834	1.119	2.088	1.197	1.394	971	851	8.454

Segmento MDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)

MARCA	UNIDADES	%
UD	466	21,3%
HINO	431	19,7%
JAC	307	14,0%
ISUZU	210	9,6%
MITSUBISHI FUSO	200	9,1%
VOLKSWAGEN	181	8,3%
FORLAND	82	3,7%
FOTON	69	3,1%
SHIFENG	48	2,2%
DONG FENG	40	1,8%
DFAC	26	1,2%
DAYUN	25	1,1%
OTRAS MARCAS	107	4,9%
TOTAL	2.192	100,0%

La participación de Nibol en el mercado de camiones de mediano tonelaje es de 21,3% con la marca UD Trucks.

Segmento MHDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)

MARCA	UNIDADES	%
VOLKSWAGEN	450	34,9%
UD	224	17,4%
KING LONG	141	10,9%
VOLVO	111	8,6%
SINOTRUK	100	7,7%
JAC	81	6,3%
FORLAND	49	3,8%
MERCEDES BENZ	43	3,3%
FOTON	40	3,1%
OTRAS MARCAS	52	4,0%
TOTAL	1.291	100,0%

La participación de Nibol en el mercado de camiones semipesados es de 26% con las marcas UD Trucks y Volvo.

Segmento HDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)

MARCA	UNIDADES	%
SINOTRUK	662	13,3%
FOTON	590	11,9%
VOLVO	464	9,3%
VOLKSWAGEN	411	8,3%
UD	344	6,9%
FAW	300	6,0%
INTERNATIONAL	292	5,9%
HINO	272	5,5%
MACK	207	4,2%
SCANIA	198	4,0%
HONGYAN	156	3,1%
BEIBEN	151	3,0%
JAC	138	2,8%
CAMC	116	2,3%
DONG FENG	116	2,3%
SHACMAN	104	2,1%
HOWO	101	2,0%
C&C	84	1,7%
DAYUN	58	1,2%
OTRAS MARCAS	207	4,2%
TOTAL	4.971	100,0%

La participación de Nibol en el mercado de camiones pesados es de 20,4% con las marcas UD Trucks, Volvo y Mack Trucks.

Mercado Jhonn Deere

Jhonn Deere, cada año sus objetivos son establecidos mediante el PAN (Plan anual de negocios) donde existen diversas familias de productos para el sector agropecuario.

Tomando en cuenta 2 indicadores para compararlo con la competencia, MS de tractores y Ms cosechadoras.

A continuación se detalla los productos comercializados, en las distintas familias. Asimismo se muestran los objetivos que año a año, en base al comportamiento del mercado, que a su vez mide un nuevo año en base al comportamiento anterior y siempre incrementando un 5% máximo de crecimiento en lo posible.

Indicadores de Productos	Objetivo
Venta en Unidades de Tractores	300
Venta en Unidades de Cosechadoras	60
Venta en Unidades de Cosechadoras de Caña de Azúcar	6
Venta en Unidades de Equipos de Siembra	12
Venta en Unidades de Pulverizadoras y Distribuidoras de Fertilizantes	10
Venta en Unidades de Picadoras de Forraje	2
Venta en Unidades de Rotoenfardadoras y Acondicionadoras	7
Venta en Unidades de Golf & Turf	75
Venta en Unidades de Cargadoras Frontales	25
Venta de Cabezal de Maíz	2

Jhonn Deere tiene las siguientes competencias:

En tractores:

JOHN DEERE (NIBOL) 30% - se espera tener el 35% 2019 (sin contar licitación)
 MASSEY FERGUSON (SACI) 29%
 NEW HOLLAND (CIAGRO) 18%
 VALTRAS (TRAC 21) 16%
 CASE (ABSA)6%
 DEUTZ (FAMERLAND) 2%

En cosechadoras:

JOHN DEERE 48% - se espera tener el 55% 2019
 NEW HOLLAND 24%
 CASE 11%
 CLAAS 2%
 MASSEY FERGUSON 15%

En el caso del año 2018 por ejemplo: La industria de tractores fue de 800 tractores (lo que ingresaron al mercado).

La industria de cosechadoras de 55 cosechadoras.

Donde claramente vemos que NIBOL es líder en ambas mediciones

El año 2017 Nibol obtuvo el 70% de participación, esto debido a que obtuvieron la licitación más grande de Bolivia y de la historia de Jhonn Deere con 620 tractores y 1240 implementos.

El año 2019 nuevamente cuentan con una adjudicación de otra licitación de 344 tractores, lo cual también seguro los posicionara nuevamente como líderes en tractores.

La empresa NIBOL Ltda. provee soluciones automotrices para todo tipo de necesidades, vehículos livianos Nissan, camiones Volvo, Mack y UD Trucks y maquinaria de construcción y agrícola John Deere.

Competencia de Nibol

- **Segmento división livianos:** En este segmento vehículos livianos Nissan tiene competencia de Toyosa (Toyota), Imcruz (Mazda, Suzuki), Auto líder (Mitsubishi, Jeep).
- **Segmento División Maquinaria:** Los principales competidores en este segmento son Finning, con la marca Caterpillar (1ros en market share) y SACI con Case Construcción.
- **Segmento División Camiones:** En el segmento de camiones pesados NIBOL Ltda. compite con sus Marcas Volvo y Mack.

Segmento de Postventa:

El rubro automotriz en Bolivia se ha vuelto muy competitivo en los últimos años debido a la entrada de diferentes marcas. NIBOL Ltda. ha logrado mantener su liderazgo en la industria gracias a un completo servicio de post venta. El amplio stock de repuestos, de en promedio de \$13MM de repuestos, asegura a los clientes una excelente cobertura en repuestos, NIBOL estima que este promedio de inventario de repuestos es de los más amplios en Bolivia comparado con otras empresas comercializadoras de vehículos, camiones y maquinaria.

El servicio técnico altamente calificado en todas las divisiones, es una caracteriza de la empresa, ya que tiene un alcance a nivel nacional en todas las marcas que comercializa la empresa, en Nissan el servicio técnico está presente en todos los departamentos de Bolivia y ha sido calificado como los mejores en Latinoamérica. En maquinarias y camiones NIBOL Ltda. tiene oficinas y talleres, en La Paz y Santa Cruz, a partir del 2015 cuenta con oficinas en Cochabamba y Tarija. Además cuenta con talleres móviles que cubren la totalidad del territorio nacional.

El servicio de post venta en las diferentes divisiones ha sido reconocido en varias ocasiones por sus respectivas fábricas por la calidad del servicio brindado. En servicio técnico, se cumple con rigurosos programas de capacitación y actualización permanente.

En repuestos se cumple con programas de compras diseñado especialmente para las exigencias de nuestro mercado, para cubrir requerimientos de nuevos vehículos y el parque automotor ya existente.

Segmento División Livianos:

Los vehículos Nissan han tenido un crecimiento sostenido en los últimos años, del 2013 al 2014 hubo un crecimiento considerable del 55% en venta de unidades. Esto se debió a diversos factores que beneficiaron a la marca, hubo una política comercial más agresiva, inventario de vehículos adecuado, y cambio de modelos en prácticamente todo el portafolio de vehículos.

En promedio a nivel nacional Nissan tiene un market share de 9%, por detrás de Suzuki 31% y Toyota con 15%. NIBOL solo comercializa Nissan a nivel departamental en Santa Cruz, y se estima que en Santa Cruz Nissan tiene un market share cercano al 15%.

Segmento División Maquinaria:

Se ingresó al mercado de maquinaria en 2008 con John Deere Construcción y Forestal (línea amarilla), la marca no había tenido presencia en Bolivia por más de 14 años. Gracias a agresivas estrategias comerciales y maquinaria de excelente calidad NIBOL con John Deere Construcción ha logrado posicionarse como la 2da marca, con un market share a nivel nacional del 25%. Vale recalcar que este market share se alcanza solo 5 años desde la entrada de la marca al país luego de una ausencia de 14 años en el mercado nacional, esto demuestra la confianza que los clientes depositan en Nibol.

A la división maquinaria se le unió John Deere Agrícola en 2011, anteriormente la marca estaba representada por Boltrac. La entrada de la marca fue todo un éxito logrando un nivel de ventas excelente. La maquinaria John Deere Agrícola, conocida por su altísima tecnología y productividad fue muy bien recibida por los productores agrícolas. La marca ha logrado consagrarse como líder en el mercado de cosechadoras de granos y caña, tractores y sembradoras. En el corto tiempo que NIBOL Ltda. tiene como distribuidor de John Deere Agrícola, se ha logrado un market share en cosechadoras de 55% que es número 1 en Bolivia, y en tractores tiene un market share de 21%, siendo el número 2 en Bolivia.

Tiene competencia principalmente con SACI que comercializa Massey Ferguson, quien es número uno en el país y New Holland que es comercializada por Ciagro.

Segmento División Camiones:

Las tres marcas de camiones que se comercializan no son competidoras entre sí, si no que se complementan mutuamente en diversos sectores del transporte pesado y semipesado.

Cada uno es líder en su segmento y son conocidas por ser parte del Grupo Volvo. UD Trucks que se comercializa desde el 1995 es conocido por su confiabilidad, son producidas en Japón y son la marca preferida para el transporte interdepartamental semipesado. La marca Volvo son conocidas por su alta tecnología y tradición en el sector de transporte pesado, es la marca líder indiscutida en el mercado nacional, son principalmente usadas en el transporte internacional. Los camiones Mack son la línea más nueva que representa Nibol, son el complemento de las otras marcas para el sector de la construcción y minería, son conocidos por soportar trabajos pesados y la robustez de su fabricación.

En cuanto a market share en el segmento de camiones medianos-pesados, NIBOL compite principalmente con UD Trucks en este segmento, se tiene un market share de 16%, en

este segmento el líder del mercado es Hansa Ltda. con la marca Volkswagen, se compite también con camiones de costo y calidad menores de marcas chinas.

En el segmento de camiones pesados NIBOL Ltda. compite con sus Marcas Volvo y Mack, y tiene un market share de 17%, vale recalcar que en este segmento se tiene mucha competencia de marcas de bajo costo, además en el 2014 hubo una importación extraordinaria por un proyecto especial de una marca china, esta marca no tiene representante en Bolivia. Volvo es el líder en este segmento. Tiene competencia de Fotón, Volkswagen, International y Scania.

6.4. Principales ventajas comparativas y competitivas de NIBOL Ltda. son las siguientes:

- 1) Ubicaciones estratégicas:** Oficinas en todo el eje central del país. En Santa Cruz oficinas estratégicamente ubicadas para cada rubro. En el norte de la ciudad para camiones y maquinaria, además de talleres móviles para llegar a cualquier lugar de Bolivia. Para Nissan cuatro agencias ubicadas en diferentes puntos de la ciudad.
- 2) Trayectoria reconocida en el sector automotriz:** 30 años en el mercado automotriz asegura la experiencia de NIBOL Ltda. del sector.
- 3) Cada marca es reconocida en su segmento:** NIBOL Ltda. comercializa marcas líderes, cada una es conocida por sus atributos de valor, como ser calidad, durabilidad, productividad, tecnología.
- 4) Servicio de post venta completo:** NIBOL Ltda. cree que el servicio post venta es una de las claves para el reconocimiento comercial y dedica mucho esfuerzo para brindar el mejor servicio de post venta. Cuenta con técnicos altamente capacitados y un stock de repuestos amplio que garantiza que los vehículos, camiones y maquinaria tendrán una vida útil productiva para el cliente.
- 5) Sinergia a través de la integración entre las marcas que representa:** los clientes encuentran en una sola empresa todas las soluciones para sus necesidades automotrices. NIBOL es la única empresa en Bolivia que ofrece un portafolio automotriz completo, desde vehículos livianos, pesados y maquinarias para la construcción y agricultura.

6.5. Principales productos

NIBOL Ltda. es una empresa que comercializa marcas líderes en sus segmentos, con más de treinta años en el mercado nacional, dedicada a la venta, servicio de post venta y financiamiento de automotores, consta de tres divisiones; livianos, camiones y maquinaria.

En la división livianos comercializa la marca Nissan exclusivamente en el Departamento de Santa Cruz, cuenta con un amplio stock de repuestos y servicio técnico calificado entre los mejores de Latinoamérica.

La división camiones comercializa tres marcas a nivel nacional, Volvo, Mack y UD Trucks, estos camiones son conocidos en sus respectivos segmentos por sus altas prestaciones de calidad y durabilidad.

La división maquinaria comercializa maquinaria agrícola y de construcción John Deere a nivel nacional, que son conocidas por su tecnología y productividad.



DIVISIÓN LIVIANOS

La empresa comercializa para Santa Cruz, Trinidad y próximamente Montero, la marca Nissan.

- 1985: Inician Operaciones
- 1986: Inauguran las primeras instalaciones corporativas, ubicadas sobre la Av. Uruguay esq. Pedro Antelo.
- 1988: Construyen el taller de Servicio Técnico Automotor e implementan el Departamento de Ventas de Repuestos y Accesorios.
- 1995: Inauguran la División Usados & Nuevos, ubicados en la Av. Santa Cruz esq. Las Taperas.
- 1998: Inauguran el Centro de Servicio Automotor, el más amplio, moderno y completo de Bolivia.
- 2000: Inauguran la 4ta Agencia Norte.
- 2018: Trinidad y Montero.

Nibol es concesionaria de Taiyo Motors para Santa Cruz y desde Junio/2016 para Trinidad. No obstante, los pedidos y el requerimiento de unidades se realizan directamente a fábrica en Japón.

- Aporte de las ventas de Nibol.- 29%

DIVISIÓN MAQUINARIA

La empresa comercializa a nivel nacional las líneas John Deere Agrícola y John Deree Construcción.

- 2008: Gracias a la solidez empresarial y experiencia comercial de más de 26 años, NIBOL fue elegida por John Deere de Estados Unidos, como su distribuidor exclusivo de todo Bolivia para su línea Maquinaria de Construcción y Forestal (Línea amarilla). La marca no había tenido presencia en Bolivia por más de 14 años.
- 2010: Inauguran el Centro Corporativo de Maquinaria, instalaciones construidas en 20,000 mts2 para brindar la mejor atención a entidades públicas y privadas en las áreas de exposición, área comercial, vetan de repuestos, sala de conferencia, sala de capacitación, sala de simuladores de ala tecnología, taller técnico mecánico de soporte al producto, laboratorio de motores, área de pruebas y demostraciones, etc.
- 2011: NIBOL inicia operación con John Deree Agrícola (línea verde), la marca estaba representada anteriormente por BOLTRAC. La entrada a la marca fue todo un éxito pues John Deree agrícola es conocida por su alta tecnología y productividad.
A la cabeza de John Deere Agrícola se encuentra el Sr. Dorian Mauricio Pereyra Paz y a la cabeza de John Deree Construcción esta el Sr. Carlos Jean Paz Morin. Ambos encargados del manejo integral de la marca.
- 2016: Se inaugura la sucursal de Cochabamba y en Diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.
- 2018: Se aperturan las agencias del Beni y Montero.
- Aporte de las ventas de Nibol.-
 - Agrícola: 22%
 - Construcción.- 6%

DIVISIÓN CAMIONES

La empresa comercializa a nivel nacional las líneas de camiones MACK, UD y VOLVO

- 1985: NIBOL inicia actividades también con la representación de UD NISSAN DIESEL TRUCKS con representación para toda Bolivia.
- 2013: Obtienen la representación de Camiones Volvo y Camiones Mack. La marca Volvo conocida por su alta tecnología y tradición en el sector de transporte pesado y Mack, línea que viene a complementar a las otras dos marcas para la construcción y minería.
- 2015: Inauguran en Centro Corporativo de camiones y Buses para las tres marcas, inversión que demandó USD 5MM.
- 2016: Se inaugura la sucursal de Cochabamba y en Diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.
- 2018: Se aperturan las agencias del Beni, Montero y Doble vía la Guardia.

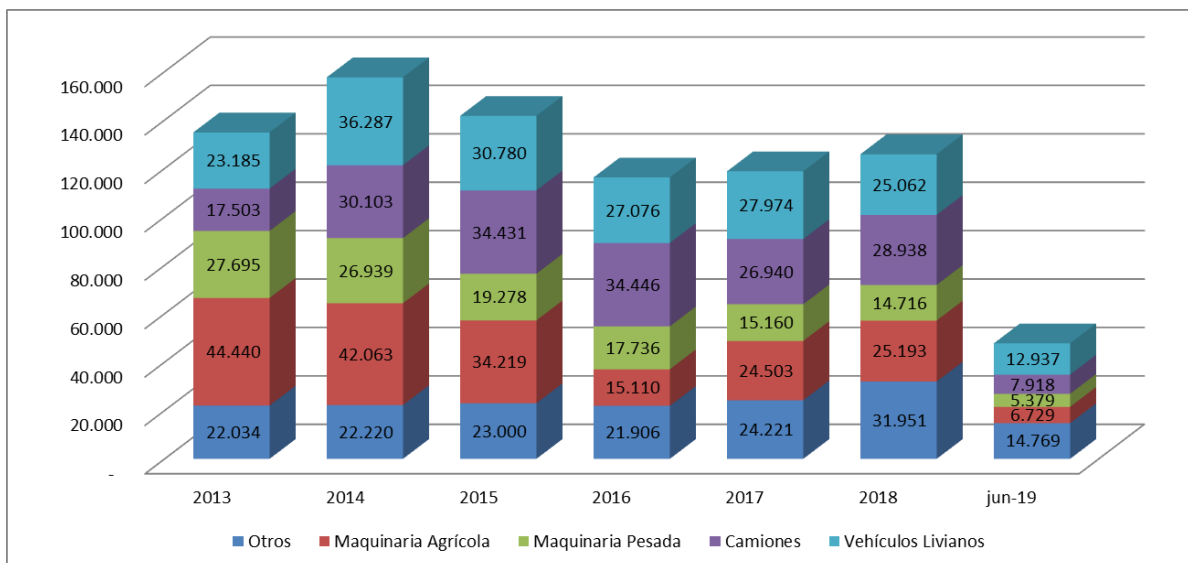
A la cabeza de la división Camiones se encuentra Carlos Paz Morín, sin embargo, Volvo y Mack cuentan cada una con su respectivo gerente de marca.

- Aporte de las ventas de Nibol.- 14%

**CUADRO N° 10 Ventas por Líneas de Producto
Expresado en Miles de USD**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	jun-19
Otros	22.034	22.220	23.000	21.906	24.221	31.951	14.769
Maquinaria Agrícola	44.440	42.063	34.219	15.110	24.503	25.193	6.729
Maquinaria Pesada	27.695	26.939	19.278	17.736	15.160	14.716	5.379
Camiones	17.503	30.103	34.431	34.446	26.940	28.938	7.918
Vehículos Livianos	23.185	36.287	30.780	27.076	27.974	25.062	12.937

Fuente: NIBOL Ltda



Fuente: NIBOL Ltda

6.6. Concesiones de NIBOL;

Nibol es concesionaria de Taiyo Motors para Santa Cruz y desde Junio/2016 para Trinidad.

6.7. Representaciones de NIBOL

- Representante a nivel nacional de John Deere Agrícola.
- Representante a nivel nacional de John Deere Construcción.
- Representante a nivel nacional de camiones Volvo.
- Representante a nivel nacional de camiones UD Trucks.
- Representante a nivel nacional de camiones Mack.
- Representante a nivel nacional de maquinaria de compactación Sakai.

6.8. Proveedores

Al 30 de junio de 2019, NIBOL fue cuenta con los siguientes principales proveedores:

Empresa
Nissan
John Deere Construcción
John Deere Agrícola

6.9. Estrategia empresarial y Política de Calidad

Misión

Queremos satisfacer las necesidades del mercado en la comercialización de productos y en el desarrollo de servicios de excelente calidad, generando bienestar económico y responsabilidad social para todos nuestros clientes, proveedores, accionistas y recursos humanos, ofreciéndoles la mejor experiencia en la relación con nuestra empresa.

Visión

Nos comprometemos de manera audaz y flexible a anticiparnos a las necesidades de nuestros clientes, comercializando productos y servicios de calidad y excelencia, que nos permitan ser identificados como una empresa líder y de mayor prestigio en Bolivia, enriqueciendo la vida de las personas y trabajando por la armonía entre la sociedad y el medio ambiente.

Valores

- **Calidad:** Actuamos acorde a la calidad de nuestros productos.
- **Integridad:** Vivimos de manera intachable ante nuestros clientes, la sociedad y el medio ambiente.
- **Compromiso:** Asumimos con nuestros clientes, la sociedad y el medio ambiente el compromiso irrevocable de brindar respeto, atención, servicio y satisfacción.
- **Innovación:** Renovamos con creatividad la atención y servicio a nuestros clientes para ser distintos cada día pero con la misma amistad de siempre.

Política de Calidad:

Vivimos diariamente e inculcamos a nuestro personal el compromiso de ser la empresa N° 1 en Ventas, Servicio y atención a nuestros clientes. Para lograrlo utilizaremos todos nuestros esfuerzos y recursos en: Imagen, Instalaciones, Tecnología, Capacitación y RRHH.

6.10. Créditos y deudas que pagar

Las deudas de NIBOL al 30 de junio de 2019 son:

**CUADRO N° 11: Deudas Financieras
(30/06/2019)**

BANCOS	Tasa	Capital Desembolsado	Capital Amortizado	Saldo Actual	Fecha Desembols o Apertura	Vcto. Ptm. O Embarque
BANCO BISA S.A.						
PRESTAMO 1228691 CAPITAL OPERATIVO (BS. 21,000,000)	6,20	21.000.000		21.000.000	17-07-2018	12-07-2019
PRESTAMO 1308583 CAPITAL OPERATIVO (BS. 7,600,000)	5,70	7.600.000		7.600.000	30-04-2019	24-04-2020
PRESTAMO 1308585 CAPITAL OPERATIVO (BS 6,400,000)	5,70	6.400.000		6.400.000	30-04-2019	24-04-2020
PRESTAMO 1240063 CAPITAL OPERATIVO (BS 14,000,000)	5,80	14.000.000		14.000.000	27-08-2018	22-08-19
PRESTAMO CAPITAL DE TRABAJO 1234776 BS 12,767,832 (stand by)	3,80	12.767.832		12.767.832	08-08-18	28-07-19
PRESTAMO CAPITAL DE TRABAJO 1316777 BS 20,543,985 (stand by)	3,80	20.543.985		20.543.985	30-05-19	02-11-19
PRESTAMO CAPITAL DE TRABAJO 1211605 BS 19,185,705 (stand by)	3,80	19.185.705	19.185.705	0	10-05-18	10-05-19

TOTAL BANCO BISA S.A.		82.311.817	19.185.705	82.311.817		
BANCO CREDITO DE BOLIVIA S.A.						
CAPITAL DE TRABAJO PRESTAMO 701-47825 (Bs. 10.549.000)	5,50	10.549.000	2.584.389	7.964.611	12-03-2019	12-02-2020
PRESTAMO 701-32093CAPITAL DE INVERSIONES A 84 MESES (BOB 20.580.000)	5,00	20.580.000	9.354.545	11.225.455	30-10-17	30-7-19
TOTAL BANCO CREDITO DE BOLIVIA S.A.		31.129.000	11.938.934	19.190.066		
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.						
PRESTAMO 6012535146 DE CAPTAL DE TRABAJO BS. 14.000.000	6,10	14.000.000	7.000.000	7.000.000	31-08-18	26-08-19
PRESTAMO DE INVERSION 6012030934 LARGO PLAZO (BOB) TV	4,95	20.580.000	16.464.000	4.116.000	30-06-15	30-12-19
PRESTAMO 6012690495 DE CAPITAL DE OPERACIONES STAND BY BSCH (BOB 21.940.063.60)	4,00	21.940.064		21.940.064	17-06-19	26-05-20
PRESTAMO 6012531653 CAPITAL DE OPERACIONES STAND BY (BOB 17.561.839) STAND BY SANTANDER	4,00	17.561.839		17.561.839	27-08-18	24-08-19
TOTAL BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ		74.081.903	23.464.000	50.617.903		
BANCO DO BRASIL S.A.						
PRESTAMO 110101118 CORTO PLAZO (BOB 10.000.000)	5,20	10.000.000	5.000.000	5.000.000	26/10/2018	21-10-19
PRESTAMO 110101115 CAPITAL OPERATIVO (BOB 14.000.000)	5,20	14.000.000	7.000.000	7.000.000	27/09/2018	20-09-19
TOTAL BANCO DO BRASIL		24.000.000	12.000.000	12.000.000		
BANCO GANADERO S.A.						
PRESTAMO 101044693 CAPITAL OPERATIO (BOB 15.441,282)	6,00	15.441.282	5.147.094	10.294.188	31-02-18	25-07-19
PRESTAMO 101072183 CAPITAL OPERATIVO (BOB 13.720.000)	5,90	13.720.000		13.720.000	23-05-19	21-11-19
PRESTAMO 101073988 CAPITAL OPERATIVO (BOB 7.000,000)	5,90	7.000.000		7.000.000	24-06-19	16-12-19
PRESTAMO 1014044694 CAPITAL DE OPERACIONES (BOB 5.138,723)	6,00	5.138.723	2.936.413	2.202.310	31-01-18	25-07-19
PRESTAMO 101072839 CAPITAL DE OPERACIONES (BOB 14.000,000)	5,90	14.000.000		14.000.000	31-05-19	21-11-19
PRESTAMO 101054271 CAPITAL OPERATIVO (BOB 5.843,997)	6,10	5.843.997	2.921.999	2.921.999	13-07-18	20-07-19
PRESTAMO 101046031 CAPITAL DE INVERSION (BOB 14.000,000)	5,10	13.999.998	2.000.000	11.999.998	28-02-18	20-08-19
TOTAL BANCO GANADERO S.A.		75.144.000	13.005.506	62.138.495		
BANCO FASSIL S.A.						
PRESTAMO 4305051 LARGO PLAZO COMPRA DE PASIVOS BANCARIOS (BOB 60,000,000)	4,70	60.000.000	47.776.415	12.223.585	18/03/2015	01-02-20
PRESTAMO 4345071 LARGO PLAZO (BOB 7,000,000)	6,00	7.000.000	5.162.500	1.837.500	30/06/2015	01-07-19
PRESTAMO 4903721 CORTO PLAZO (BOB 18,000,000)	6,00	18.000.000	9.000.000	9.000.000	12/10/2017	10-10-19
PRESTAMO 5551391 CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO (BS. 6.600,000)	6,00	6.600.000	550.000	6.050.000	31/01/2019	01-08-19
PRESTAMO 5684791 CAPITAL OPERATIVO (BS. 7.607,500)	6,00	7.607.500		7.607.500	06/05/2019	12-10-19
PRESTAMO 5422301 CAPITAL OPERATIVO PERMANETE (45.000,000)	6,00	45.000.000	7.500.000	37.500.000	22/11/2018	01-08-19
PRESTAMO 5684581 CAPITAL OPERATIVO (BS. 11,310,000)	6,00	11.310.000		11.310.000	06/05/2019	12-10-19
PRESTAMO 4904501 CAPITAL DE OPERATIVO PERMANENTE (BOB 70,000,000)	6,00	70.000.000	35.000.000	35.000.000	16/10/2017	01-11-19
PRESTAMO 5551381 CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO (BS. 3.890,000)	6,00	3.890.000	324.166	3.565.834	31/12/2019	01-08-19
PRESTAMO 5422201 CAPITAL OPERATIVO PERMANETE (80,000,000)	6,00	80.000.000	13.333.333	66.666.667	22/11/2018	01-08-19
TOTAL BANCO FASSIL S.A.		309.407.500	118.646.413	190.761.087		
TOTAL BANCOS		596.074.220	198.240.558	417.019.367		

6.11. Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio

(AL 30/06/2019)

N°	Acreeador	Bs	Relación Duda/Patrimonio
1	TOTAL BANCO BISA S.A.	82.311.817	19,74%

2	TOTAL BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	50.617.903	12,14%
3	TOTAL BANCO GANADERO S.A.	62.138.495	14,90%
4	TOTAL BANCO FASSIL S.A.	190.761.087	45,74%

Fuente: NIBOL Ltda.

6.12. Principales inmuebles, pertenencias, principales maquinarias equipos:
NIBOL al 30 de junio de 2019 presenta la siguiente información:

- Agencia central, ubicada en Santa Cruz, en la Avenida Uruguay esquina Calle Pedro Antelo, valuada en mayo 2017 por USD 1.516.629.- Se encuentra en garantía con el Banco de Crédito S.A.
- Agencia Norte Nissan, ubicada en Santa Cruz, en la Avenida Cristo Redentor entre Tercer y Cuarto anillo, valuada en mayo 2017 por USD 1.106.309. - Se encuentra en garantía con el Banco de Crédito S.A.
- Agencia Usados, ubicada en Santa Cruz, en la Av. 2do. Anillo esquina calle Las Taperas, valuada en mayo 2017 por USD 421.077. - Se encuentra en garantía con el Banco de Crédito S.A.
- Centro Automotriz Nissan, ubicado en Santa Cruz, sobre el 4to. Anillo casi esquina Av. Mutualista, valuado en enero del 2017 por USD 7.514.303,12.- Se encuentra en garantía con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
- Centro Corporativo de Maquinarias John Deer, ubicado en Santa Cruz, en la zona norte, en el Km 10 de la Avenida Cristo Redentor, valuado en enero 2017 por USD 6.079.452,04. - Se encuentra en garantía con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
- Centro Corporativo de Camiones, ubicado en Santa Cruz, en el Km. 14 de la Avenida Cristo Redentor, frente al Aeropuerto Internacional Viru Viru, valuado en octubre 2017 por USD 6.627.974,05. - Se encuentra en garantía con el Banco Fassil S.A.
- Regional La Paz, ubicada en El Alto, Avenida 6 de Marzo Km. 7 valuada en marzo 2017 por USD 3.084.914,00. – Se encuentra en garantía con el Banco Ganadero.
- Regional Cochabamba, ubicada en la Avenida Eliodoro Villazón No. 6500 en la zona de Sacaba, valuada en noviembre 2017 por USD 2.640.125,93 - Se encuentra en garantía con el Banco Fassil S.A.
- Agencia Montero, ubicado en la Av. Victor Paz Estenssoro, valuada en junio 2018 por USD 1.499.043,67. - Se encuentra en garantía con el Banco BISA S.A.
- Agencia Trinidad, ubicada en Av. Panamericana Km5, lado de Ingenio Azucarero Guabirá. USD 995.231.

6.13. Relación especial entre NIBOL y el Estado:

NIBOL Ltda, no tiene participación estatal entre sus accionistas

6.14. Detalle de Procesos legales

NIBOL Ltda, al 30 de junio de 2019 tiene los siguientes procesos legales.

1) PROCESO CONTENCIOSO – ADMINISTRATIVO

NIBOL LTDA. CONTRA EL GOBIERNO AUTONOMO MUNICIPAL DE VILLAMONTES:

Inició del proceso Contencioso de cumplimiento y consiguiente orden de pago en fecha 27 de julio de 2016, por un monto de Bs. 3.011.592.- el monto adeudado fue cancelado en su totalidad por el deudor.

2) PROCESO CONTENCIOSO – ADMINISTRATIVO

NIBOL LTDA. CONTRA EL GOBIERNO AUTONOMO MUNICIPAL DE PATACAMAYA:

Inició del proceso contencioso de cumplimiento y consiguiente orden de pago en fecha 23 de diciembre del año 2015, por un monto de CINCO MILLONES VEINTICUATRO MIL CIENTO CUATRO 00/100 BOLIVIANOS (Bs. 5.024.104,00), existe el depósito judicial, por concepto RETENCIONES, por el monto total, se están realizando los trámites correspondientes para el cobro del monto total descrito precedentemente.

El proceso penal como víctimas se continúa con el seguimiento del mismo, se espera la acusación por parte del ministerio público.

3) PROCESO CONTENCIOSO – ADMINISTRATIVO

PROCESO NIBOL LTDA. CONTRA EL GOBIERNO AUTONOMO MUNICIPAL DE YACUIBA:

Inició del proceso contencioso de cumplimiento y consiguiente orden de pago en fecha 05 de diciembre del año 2016, monto demandado, NUEVE MILLONES SETECIENTOS DOCE MIL TRESCIENTOS VEINTE 00/100 BOLIVIANOS (Bs. 9.712.320.-), se obtuvo una sentencia ejecutoriada favorable por el saldo del monto adeudado que asciende a la suma de Bs. Bs. 5.512.320,02, se realizan gestiones para la retención ante el Ministerio de Finanzas.

4) PROCESO CONTENCIOSO - ADMINISTRATIVO

PROCESO NIBOL LTDA. CONTRA EL GOBIERNO AUTONOMO DEPARTAMENTAL DE TARIJA:

Inició de formalización de la demanda 03 de agosto del año 2015, monto demandado DOS MILLONES TRESCIENTOS CINCUENTA Y SIETE MIL TRESCIENTOS CINCUENTA Y DOS 00/100 BOLIVIANOS (Bs. 2.357.352.-)

NIBOL LTDA., está en preparación de un amparo constitucional para revertir un AUTO SUPREMO, perjudicial a la empresa.

6.15. Licencias

NIBOL Ltda al 30 de junio de 2019 las sucursales del 4 anillo, mutualista (Nissan) y Km 14 carretera al Norte (Centro Camiones) tiene licencias ambientales.

6.16. Detalle de Seguros

NIBOL Ltda al 30 de junio de 2019 el detalle de los seguros y montos asegurados en dólares americanos.

N	Ubicación	Edificaciones, obras civiles e instalaciones de gas, agua, eléctricas y otras en general	Muebles y Enseres, incluyendo documentos y modelos	Equipos de Oficina	Equipos de electrónicos y/o de computación fijos y/o móviles	Maquinarias, herramientas y equipos	Vallas publicitarias	Dinero y/o valores	Vehículos y/o maquinaria nuevos y/o usados en exposición. Existencias propias y/o de terceros bajo custodia y/o control del asegurado y/o en consignación y/o exposición y/o comercialización como ser mas no limitado a vehículos, equipos, maquinarias, repuestos, accesorios, aceites, lubricantes y/u otros del giro del negocio, como límite máximo de concentración a valor de costo actual incluyendo maquinaria, equipos y vehículos de terceros en mantenimiento, mecánica, pintura y/o taller según registros del asegurado como límite máximo de concentración a valor comercial		
1	Av. Uruguay esq. Pedro Antelo	2.096.748,83	21.321,28	24.382,12	5.113,20	-	1.500,00	80.000,00	60.000.000,00		
2	2do. Anillo esq. Calle Taperas	112.522,12	10.062,33	2.000,00	3.000,00	-	1.200,00				
3	Av. Cristo Redentor Calle Jose Loza	399.806,24	2.797,85	2.818,95	3.500,00	-	1.232,46				
4	4to. Anillo y Av. Mutualista	1.974.637,71	124.964,15	42.745,45	58.910,29	125.013,20	4.633,56				
5	Barrio Equipetrol, Calle Guemes Nro. 45 Domicilio	60.000,00	-	-	-	-	-				
6	Porongo, Propiedad	640.000,00	-	-	-	-	-				
7	Av. Cristo Redentor, Km 10 Centro Maquinarias, John Deere	2.703.983,35	100.263,90	42.785,17	33.518,26	34.028,52	59.149,07				
8	Aduanas y Zonas Francas	-	-	-	-	-	-				
9	Av. Alemana entre 4to y 5to anillo	20.017,24	300,00	-	-	-	-				
10	Localidad San Pedro, Jhon Deere Express	40.000,00	4.480,06	1.782,07	943,08	-	15.517,00				
11	Colonia Manitoba	-	-	-	-	-	45.025,89				
12	Av. Villazon - Cochabamba	1.404.623,94	114.361,20	21.389,52	26.186,02	107.376,18	-				
13	Av. Grigota y 3er anillo	30.000,00	3.734,07	2.514,65	844,64	-	5.906,58				
14	Yapacani	-	-	-	-	-	-				
15	San Julian, Jhon Deere Express	40.000,00	4.235,67	2.597,18	1.000,00	-	15.517,00				
16	Av. Cristo Redentor Km 14, Volvo	3.298.109,20	188.662,95	26.868,29	12.478,81	47.239,44	27.751,41				
17	Av. 6 de marzo, Al Alto	1.117.399,29	71.664,34	5.657,34	6.098,65	55.882,87	4.406,81				
18	Taller Nissan Express, Av. Cristo Redentor esq. J. Lara Nro. 81 entre 3er y 4to Anillo	30.819,93	7.376,50	1.914,92	3.656,47	-	-				
19	Centro Comercial Las Brisas	-	-	-	-	-	-				
20	Av. Panamericana, Tarja	765.822,01	81.997,83	20.650,18	25.313,76	26.839,56	49.507,65				
21	Sucursal Trinidad	612.021,62	21.914,35	4.530,48	17.621,66	69.954,19	14.841,26				
22	Doble Via La Guardia km .5 1/2	28.701,67	3.567,74	2.218,25	1.500,00	-	-				
23	Sucursal Montero	702.355,22	31.781,46	26.417,40	41.837,45	92.117,67	43.058,51				
Total		16.077.568,37	793.485,68	231.271,97	241.522,29	558.451,63	289.247,20			80.000,00	60.000.000,00
MONTO TOTAL										78.271.547,14	

6.17. Contratos significativos

NIBOL Ltda. al 30 de junio de 2019 a la fecha no cuenta con contratos que sean significantes o que representen un porcentaje mayor del patrimonio.

6.18. Información Relevante:

FECHA	HECHO RELEVANTE
22/07/2019	Ha comunicado que procedió con el otorgamiento de Poder N°816/2019 de 18 de julio de 2019, a

	favor de: Carlos Enrique Paz Gvozdanovic y/o Rudy Guido Daza Daza y/o Raul Almaraz Lobos y otros, para firma de contratos y temas operativos del rubro del negocio.
8/07/2019	Ha comunicado que el señor Arturo Junior Sempertegui Delgadillo se incorpora al cargo de Subgerente de Posventa John Deere, desde el 8 de julio de 2019
18/04/2019	Ha comunicado que la Asamblea Ordinaria de Socios de fecha 17 de abril de 2019, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> • Aprobación de Estados Financieros Auditados de la gestión 2018, establecimiento de • Reserva Legal y Distribución de Utilidades.
12/04/2019	Ha comunicado que procedió con el otorgamiento de Poder N°427/2019 de 11 de abril de 2019, a favor de Erika Katherine Hurtado Rosado y/o Raúl Almaraz Lobos, para actuaciones judiciales.
30/01/2019	Ha comunicado que la Asamblea Ordinaria de Socios de fecha 30 de enero de 2019, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> • Aprobación de Estados Financieros gestión 2018 y autorización de auditoría a Estados Financieros. <p>Ha comunicado que la Asamblea Ordinaria de Socios de fecha 29 de enero de 2019, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aplicación de anticipo de utilidades 2018 a los resultados acumulados.
14/01/2019	Ha comunicado que el Gerente de Marca Volvo, Mauricio Melgar, presentó renuncia el 11 enero de 2019.
11/01/2019	Ha comunicado que procedió el 10 de enero de 2019, con la emisión de una boleta de garantía por cuenta de John Deere Sales Hispanoamérica, S. DE R.L. de C.V., bajo la Línea de Nibol Ltda. en el Banco Ganadero S.A. <p>A continuación se detallan las condiciones de las mismas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Emisor: Ganadero S.A. • Por cuenta de: JOHN DEERE SALES HISPANOAMÉRICA, S. DE R.L. DE C.V. • A la Orden de: MINISTERIO DE DESARROLLO RURAL Y TIERRAS. • Monto: USD1.162.317,38 • Valida: DESDE EL 10/01/2019 HASTA EL 30/10/2019. <p>- Objetivo: - CUMPLIMIENTO DE CONTRATO CON CARÁCTER IRREVOCABLE, RENOVABLE Y DE EJECUCIÓN INMEDIATA. GARANTÍA DE CUMPLIMIENTO DE CONTRATO: "PROCESO DE CONTRATACIÓN DIRECTA MDRYT/CD/N°145/2018 – ADQUISICIÓN DE MAQUINARIA, EQUIPOS E IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS (PROGRAMA DE CENTROS MUNICIPALES DE SERVICIOS DE MECANIZACIÓN AGRÍCOLA)".</p> <p>Ha comunicado que procedió el 10 de enero de 2019, con la emisión de una boleta de garantía por cuenta de John Deere Sales Hispanoamérica, S de R.L. de C.V. , bajo la línea de crédito de Nibol Ltda. en el Banco Ganadero S.A.</p> <p>A continuación se detallan las condiciones de las mismas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Emisor: Ganadero S.A. • Por cuenta de: JOHN DEERE SALES HISPANOAMÉRICA, S. DE R.L. DE C.V. • A la Orden de: MINISTERIO DE DESARROLLO RURAL Y TIERRAS. • Monto: USD249.068,01 • Valida: DESDE EL 10/01/2019 HASTA EL 30/10/2021. <p>- Objetivo: BUEN FUNCIONAMIENTO DE MAQUINARIAS CON CARÁCTER IRREVOCABLE, RENOVABLE Y DE EJECUCIÓN INMEDIATA. GARANTIA DE BUEN FUNCIONAMIENTO DE MAQUINARIAS Y/O EQUIPOS: "PROCESO DE CONTRATACIÓN DIRECTA MDRYT/CD/N° 145/2018 – ADQUISICIÓN DE MAQUINARIA, EQUIPOS E IMPLEMENTOS AGRÍCOLAS (PROGRAMA DE CENTROS MUNICIPALES DE SERVICIOS DE MECANIZACIÓN AGRICOLA)".</p>
17/12/2018	Ha comunicado que el 17 de diciembre de 2018, procedió con la emisión de una Boleta de Garantía por cuenta de Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L, con cargo a la línea de crédito de Nibol Ltda en el Banco Fassil S.A. <p>A continuación se detallan las condiciones de las mismas.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Banco Emisor: Fassil S.A. • Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L • A la Orden de: Gobierno Autónomo Municipal de Montero. • Monto: Bs1.085.483,41 • Valida: desde el 19/12/2018 hasta el 14/12/2019 • Objetivo: Cumplimiento de Contrato -Construcción Pavimento Calles y Avenidas Distritos 1-2-3-4-5 Montero. Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.
7/12/2018	Ha comunicado que el 7 de diciembre de 2018, procedió con la emisión de una Boleta de Garantías por cuenta de la "Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L", con cargo a la Línea de crédito que mantiene en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de las mismas:

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L.
- A la Orden de: Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social.
- Monto: Bs255.148,00
- Valida: desde el 7 de diciembre de 2018 hasta el 8 de abril de 2019.
- Objetivo: Seriedad de Propuesta - Construcción Sistema de Riego Pedernal (Monteagudo) - Riego pedernal (Lote 1). Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

Ha comunicado que el 7 de diciembre de 2018, procedió con la emisión de una Boleta de Garantías por cuenta de la "Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L.", con cargo a la Línea de Crédito que mantiene en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de las mismas:

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L.
- A la Orden de: Fondo Nacional de Inversión Productiva y Social
- Monto: Bs300.219,00
- Valida: desde el 7 de diciembre de 2018 al 8 de abril de 2019.
- Objetivo: Seriedad de Propuesta - Construcción Sistema de Riego Pederna (Monteagudo) - Riego pedernal (Lote 2). Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

Ha comunicado que el 7 de diciembre de 2018, se procedió con la emisión de una Boleta de Garantías por cuenta de la "Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L.", con cargo a la Línea de Crédito que mantiene en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de las mismas:

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L.
- A la Orden de: Gobierno Autónomo Municipal de Montero.
- Monto: Bs160.089,00
- Valida: desde el 7 de diciembre de 2018 hasta el 17 de marzo de 2019.
- Objetivo: Seriedad de Propuesta - Construcción Pavimento Calles y Avenidas Distritos 1-2-3-4-5 Montero. Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

Ha comunicado que el 7 de diciembre de 2018, procedió con la emisión de una Boleta de Garantías por cuenta de la "Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L.", con cargo a la Línea de crédito que mantiene en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de las mismas:

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L.
- A la Orden de: Gobierno Autónomo Municipal de Montero.
- Monto: Bs140.885,00
- Valida: desde el 7 de diciembre de 2018 hasta el 17 de marzo de 2019.
- Objetivo: Seriedad de Propuesta - Construcción Puerto Seco - Parque Agroindustrial para los Agricultores de Montero. Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

22/11/2018

Ha comunicado que el 22 de noviembre de 2018, procedió con la emisión de una Boleta de Garantía por cuenta de Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L, con cargo a la Línea de crédito de Nibol Ltda en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de las mismas.

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L
- A la Orden de: Inversiones Sucre S.A
- Monto: Bs506.000,00
- Valida: desde el 22/11/2018 hasta el 25/12/2018.
- Objetivo: Correcta Inversión de Anticipo - " Construcción del Canal de Drenaje ASAI (AJDQ SCZ 06/2017 - A" Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

Ha comunicado que Banco Fassil S.A. desembolsó el 22 de noviembre de 2018, una operación bajo línea por Bs80.000.000,00 a una plazo de 1.075 días.

Ha comunicado que Banco Fassil S.A. desembolsó el 22 de noviembre de 2018, una operación bajo línea por Bs45.000.000,00 a una plazo de 1.075 días.

Ha comunicado que Banco Fassil S.A. incrementó la línea de crédito N°1381541 de Nibol Ltda. de

Bs60.000.000,00 a Bs80.000.000,00.

Ha comunicado que Banco Fassil S.A. amplió la línea de crédito de Nibol Ltda. N°1423031 de Bs40.000.000,00 a Bs80.000.000,00.

Ha comunicado que el 22 de noviembre de 2018, procedió con la emisión de una Boleta de Garantía por cuenta de Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L, con cargo a la Línea de Crédito de Nibol Ltda. en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de las mismas.

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L
- A la Orden de: Inversiones Sucre S.A
- Monto: Bs969.485,50
- Valida: desde el 22/11/2018 hasta el 25/12/2018.
- Objetivo: Correcta Inversión de Anticipo - Construcción de Pavimentos Rígido y Cordones (AJDQ SCZ - 06/2017 - C). Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

20/11/2018

Ha comunicado que el 20 de noviembre de 2018, procedió con la emisión de una boleta de garantía por cuenta de Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L, con cargo a la Línea de crédito de Nibol Ltda. en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de las mismas.

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L
- A la Orden de: Gobierno Autónomo Departamental de Chuquisaca
- Monto: Bs111.206,70
- Valida: desde el 20/11/2018 hasta el 31/03/2019.
- Objetivo: Cumplimiento de Contrato - Construcción Camino Tramo Rodeo – Mojón Loma - Heredia (Tramo 2).
- Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

Ha comunicado que el 20 de noviembre de 2018, procedió con la emisión de una boleta de garantía por cuenta de Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L, con cargo a la Línea de crédito de Nibol Ltda. en el Banco Fassil S.A.

A continuación se detallan las condiciones de la misma.

- Banco Emisor: Fassil S.A.
- Por cuenta de: Empresa Constructora Ingeniería y Arquitectura Suaznabar S.R.L
- A la Orden de: Gobierno Autónomo Departamental de Chuquisaca.
- Monto: Bs223.591,53
- Valida: desde el 20/11/2018 hasta el 21/03/2019.
- Objetivo: Cumplimiento de Contrato - Construcción Camino Tramo Rodeo - Mojón Loma - Heredia (Tramo 2). Renovable, Irrevocable y de Ejecución Inmediata.

7. ANALISIS FINANCIERO

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., al 31 de diciembre 2017 y al 31 de diciembre de 2018 auditados por Ernst & Young Ltda. y los estados financieros al 30 de junio de 2019 auditados internamente.

Los estados financieros de las gestiones 2016, 2017 y 2018 consideran la variación inflacionaria, en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios.

Para el siguiente análisis, se utilizaron, las cifras al 31 diciembre de 2016, las cifras al 31 diciembre de 2017 y las cifras al 31 de diciembre de 2018 re-expresadas al valor de la UFV del 30 de junio de 2019, para propósitos comparativos.

UFV al 31 de diciembre de 2016	= 2.17259
UFV al 31 de diciembre de 2017	= 2.23694
UFV al 31 de diciembre de 2018	= 2.29076
UFV al 30 de junio de 2019	= 2.30599

(Fuente: Banco Central de Bolivia)

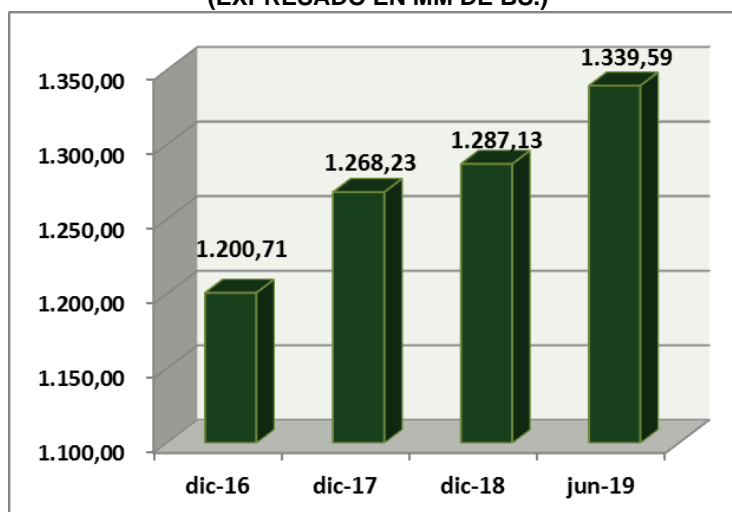
La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 9 del presente Prospecto Marco, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

BALANCE GENERAL

Activo

El activo total de NIBOL LTDA. al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 1.200,71 millones, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 1.268,23 millones y al 31 de diciembre 2018 la cuenta fue de Bs. 1.287,13 millones.

**GRAFICO Nº 9: ACTIVO TOTAL
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Entre el 2016 y 2017 el activo crece en Bs. 67,51 millones (5,62%), a razón de un incremento en el activo no corriente en el 2017, en Bs. 73,02 millones (23,34%).

Entre el 2017 y 2018 el activo se incrementó en Bs. 18,90 millones (1,49%), debido al aumento del activo no corriente de Bs. 83,00 millones (21,51%) de mayor proporción al decrecimiento del activo corriente en la misma gestión en Bs. 64,10 millones (-7,26%).

En las gestiones 2016, 2017 y 2018 el activo corriente representa 73,95%, 69,58% y 63,57% respectivamente del total activo, mientras que el activo no corriente equivale al 26,05% del activo total en la gestión 2016, al 30,42% en el 2017 y al 36,43% en la gestión 2018.

Al 30 de junio de 2019 el activo asciende a Bs. 1.339,59 millones y el activo corriente representa el 62,11% y el activo no corriente representa el 37,89%.

Activo Corriente

El activo corriente se encuentra compuesto por: disponibilidades, inversiones temporarias, cuentas por cobrar clientes, cuentas por cobrar relacionadas, otras cuentas por cobrar, existencias e impuestos y pagos anticipados.

Para la gestión 2016 el activo corriente alcanzó a Bs. 887,88 millones; para la gestión 2017 la cuenta registró Bs. 882,38 millones, mientras que para la gestión 2018 la misma fue de Bs. 818,28 millones.

Entre el 2016 y 2017 el activo corriente disminuyó en Bs. 5,50 millones (-0,62%), principalmente por la reducción de existencias en 2017 por un monto de Bs. 80,77 millones (-15,98%).

Entre el 2017 y 2018 la cuenta redujo en Bs. 64,10 millones (-7,26%), principalmente por la disminución de las existencias en el 2018, en Bs. 102,18 millones (-24,06%).

La cuenta más representativa del activo corriente es la de existencias que representa 42,10% del activo en la gestión 2016, el 33,49% en el 2017 y 25,06% en la gestión 2018.

Al 30 de junio de 2019 el activo corriente suma Bs 832,06 millones y representa el 62,11% del activo total.

Existencias

Las existencias de NIBOL están compuestas principalmente por vehículos, camiones, maquinaria, repuestos y mercadería en tránsito entre otros.

En diciembre 2016 registran saldo de Bs. 505,46 millones; para diciembre 2017 de Bs. 424,69 millones y para diciembre 2018 sumaron Bs. 322,51 millones.

Al 30 de junio de 2019 las existencias son Bs. 364,21 millones.

Activo no Corriente

El activo no corriente de NIBOL LTDA., está compuesto por: Cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar relacionadas, existencias (repuestos), intangibles, activos fijos e inversiones permanentes.

En el 2016 el activo no corriente ascendió a Bs. 312,83 millones; en el 2017 generó Bs. 385,85 millones; mientras que para el 2018 la cuenta registró Bs. 468,84 millones.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta crece en Bs. 73,02 millones (23,34%), se explica por el incremento de Cuentas por cobrar a clientes que en 2017 en Bs. 40,87 millones (41,18%).

Entre el 2017 y 2018 la cuenta nuevamente incrementa en Bs. 83,00 millones (21,51%), ocasionado principalmente por el aumento de la cuenta cuentas por cobrar a clientes en Bs 70,98 millones. (50,66%).

La cuenta más representativa del activo no corriente es la de activos fijos, que representa 17,61%; 19,30% y 19,54% del activo en las gestiones 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 el activo no corriente suma Bs 507,53 millones y representa el 37,89% del activo total.

Pasivo

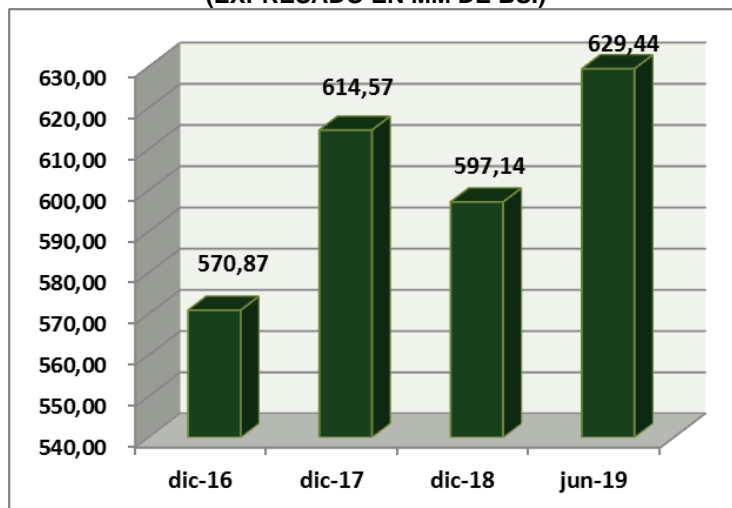
Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de diciembre de 2016, ascendieron a Bs. 570,87 millones, equivalente al 47,54% de la suma del pasivo y el patrimonio; en el 2017 registraron Bs. 614,57 millones, correspondiente al 48,46% del pasivo y patrimonio; mientras que en el 2018 reportaron Bs. 597,14 millones, representando el 46,39% de la suma pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta se incrementó en Bs. 43,70 millones (7,65%), por un aumento de deudas financieras de largo plazo en la gestión 2017, en Bs. 49,04 millones (55,09%).

Entre el 2017 y 2018 el pasivo disminuyó en Bs. 17,43 millones (-2,84%), por decrementos en Cuentas por pagar en la gestión 2018; en Bs. 22,13 millones (-14,00%).

Al 30 de junio de 2019 el pasivo total registró Bs. 629,44 millones, equivalente al 46,99% de la suma del pasivo y el patrimonio.

**GRAFICO N° 10: PASIVO TOTAL
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Pasivo Corriente

El pasivo corriente de NIBOL se encuentra compuesto por: cuentas por pagar, cuentas por pagar relacionada, deudas financieras, impuestos y aportes por pagar, ingresos diferidos y provisiones.

Para la gestión 2016 el pasivo corriente alcanzó Bs. 472,03 millones, representando el 39,31% de la suma del pasivo más patrimonio; en la gestión 2017 reportó Bs. 466,20 millones, equivalente al 36,76% de la suma del pasivo más patrimonio; mientras que en la gestión 2018 la cuenta fue de Bs. 439,79 millones, correspondiente al 34,17% de la suma del pasivo más patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el pasivo corriente disminuye en Bs. 5,82 millones (-1,23%), por un decremento de ingresos diferidos en la gestión 2017 de Bs. 5,10 millones (-87,57%).

Entre el 2017 y 2018 la cuenta el pasivo corriente nuevamente disminuye en Bs. 26,42 millones (-5,67%), principalmente por la reducción de las Cuentas por pagar en la gestión 2018, en Bs. 22,13 millones (-14,00%).

Al 30 de junio de 2019 el pasivo corriente fue Bs. 511,03 millones, equivalente al 38,15% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Pasivo no Corriente

El pasivo no corriente de NIBOL se encuentra compuesto por: Previsión para indemnizaciones y deudas financieras.

El pasivo no corriente al 31 de diciembre del 2016 ascendió a Bs. 98,85 millones, equivalente al 8,23% de la suma del pasivo más patrimonio; al 31 de diciembre de 2017 el pasivo de largo plazo cerró en Bs. 148,37 millones, correspondiente al 11,70% de la suma del pasivo más patrimonio; mientras que al 31 de diciembre de 2018 la cuenta sumó Bs. 157,35 millones, representando el 12,23% de la suma del pasivo más patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el pasivo no corriente crece en Bs. 49,52 millones (50,10%), principalmente por el aumento de deudas financieras en la gestión 2017, en Bs. 49,04 millones (55,09%).

Entre el 2017 y 2018 el pasivo no corriente incrementa en Bs. 8,99 millones (6,06%), principalmente por el aumento de las deudas financieras en Bs. 6,95 millones (5,04%).

La cuenta más representativa del pasivo no corriente son las deudas financieras, que representan 7,41%, 10,89% y 11,27%, del pasivo más patrimonio en las gestiones 2016, 2017 y 2018 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 el pasivo no corriente fue Bs. 118,41 millones, equivalente al 8,84% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Deudas Financieras de Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2016 las deudas financieras ascendieron a Bs. 89,03 millones; al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs. 138,07 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs. 145,02 millones.

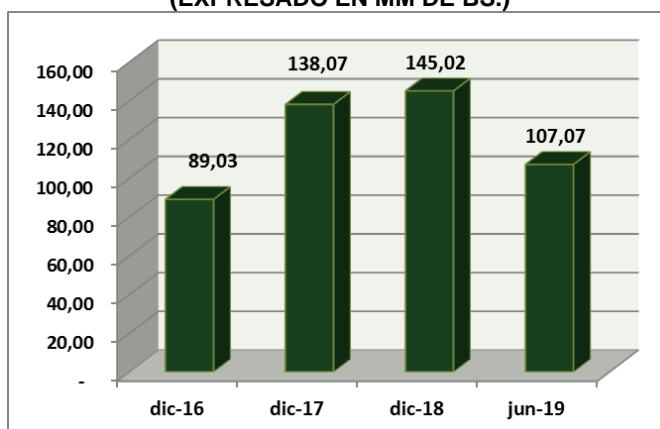
Al 30 de junio de 2019, las obligaciones financieras no corrientes registraron acorde al siguiente detalle:

**DEUDAS FINANCIERAS DE LARGO PLAZO
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**

Acreedor	Saldo Actual (Al 30/06/2019)
Intereses Devengados	6,34
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	19,19
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	50,62
Fondo Financiero Privado Fassil	190,76
Banco Ganadero S.A.	62,14
Banco BISA S.A.	82,31
Banco Do Brasil	12,00
Totales	423,36

Fuente: NIBOL LTDA.

**GRAFICO Nº 11: OBLIGACIONES FINANCIERAS
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: Compañía de Inversiones NIBOL LTDA.

Patrimonio Neto

El patrimonio neto de NIBOL está compuesto por: capital pagado, ajustes de capital, reserva legal, ajuste global al patrimonio, ajuste de reservas patrimoniales y resultados acumulados.

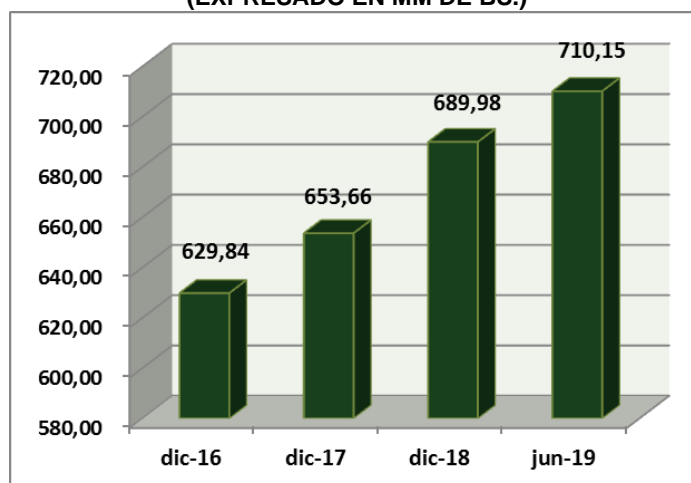
Al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 629,84 millones, correspondiente al 52,46% de la suma del pasivo más el patrimonio; en el 2017 sumó Bs. 653,66 millones, equivalente al 51,54% de la suma del pasivo más el patrimonio; mientras que en el 2018 la cuenta registró Bs. 689,98 millones, igual al 53,61% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el patrimonio neto crece en Bs. 23,82 millones (3,78%), principalmente por un incremento en los resultados acumulados en la gestión 2017, de Bs. 23,86 millones.

Entre el 2017 y 2018 la cuenta se incrementa en Bs. 36,31 millones (5,56%), principalmente por los resultados acumulados de la gestión 2018, que ascienden a Bs. 31,20 millones.

Al 30 de junio de 2019 el patrimonio neto sumo Bs. 710,15 millones, equivalente al 53,01% de la suma del pasivo y el patrimonio

**GRAFICO Nº 12: PATRIMONIO NETO
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Capital Pagado

El capital pagado de NIBOL para las gestiones 2016, 2017 y 2018 ascendió a Bs. 82,90 millones, representado por 82,900 cuotas de capital con valor nominal de Bs. 1,000 cada una.

En relación a la suma del pasivo total más el patrimonio neto, el capital pagado representa 6,90% en la gestión 2016; 6,54% en la gestión 2017 y 6,44% en la gestión 2018.

Al 30 de junio de 2019 el capital pagado representa el 6,19% del pasivo más el patrimonio.

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos

Los ingresos de NIBOL están compuestos por: Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales, Ingresos por alquiler de vehículos e Intereses ganados.

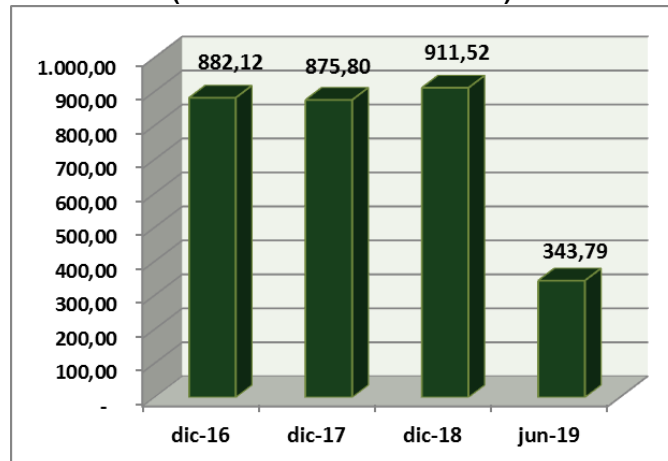
Al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs. 858,12 millones, al 31 de diciembre de 2017 reportaron Bs. 875,80 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs. 991,52 millones.

Entre el 2016 y 2017 los ingresos disminuyeron en Bs. 6,32 millones (-0,72%), principalmente por la reducción de los Ingresos por las venta de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en la gestión 2017 de Bs. 6,59 millones (-0,77).

Entre el 2017 y 2018 el total de ingresos incrementaron en Bs. 35,72 millones (4,08%), principalmente por el aumento en las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,46 millones (3,46%).

Al 30 de junio de 2019 los ingresos de NIBOL sumaron Bs. 343,79 millones.

**GRAFICO Nº 13: INGRESOS
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Costo de Producción y Servicios

A diciembre de 2016 el costo de producción y servicios fue Bs. 659,26 millones, representando 74,74% del total de ingresos; a diciembre de 2017 se registró Bs. 651,47 millones, equivalente al 74,39% del total de ingresos; mientras que a diciembre 2018 la cuenta sumó Bs. 684,35 millones, correspondiente al 75,08% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 se observa una disminución de Bs. 7,79 millones (-1,18%) y entre el 2017 y 2018 el costo de producción y servicios incrementa en Bs. 32,88 millones (5,05%).

Al 30 de junio de 2019 los costos de producción y servicios registraron Bs. 255,16 millones, que representan el 74,22% de los ingresos totales de NIBOL.

Gastos de Operación

Los gastos de operación de la empresa están compuestos por: gastos de administración y gastos de comercialización.

A diciembre de 2016, la suma de estas sub cuentas ascendió a Bs. 121,05 millones, representando 13,72% del total de ingresos; a diciembre de 2017 registró Bs. 129,55 millones, equivalente al 14,79% del total de ingresos; mientras que a diciembre 2018 la cuenta sumó Bs. 118,08 millones, correspondiente al 12,95% del total de ingresos.

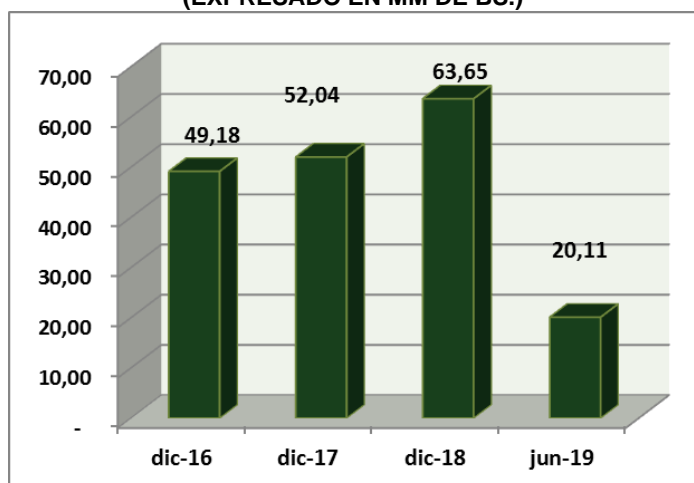
Entre el 2016 y 2017 se observa un incremento de Bs. 8,50 millones (7,02%). Entre el 2017 y 2018 existe una disminución de los gastos de Bs. 11,46 millones (- 8,85%).

Al 30 de junio de 2019 los gastos de operación alcanzaron Bs. 60,85 millones y representan el 17,70% de los ingresos totales de NIBOL.

Utilidad Neta del Ejercicio

La utilidad neta del ejercicio, básicamente los ingresos efectivos que recibe la empresa luego de descargar todos sus egresos. Para el 2016 reportó Bs. 49,18 millones, igual al 5,58% de total de ingresos; en el 2017 se obtuvo una utilidad de Bs. 52,04 millones, equivalente al 5,94% del total de ingresos; y en el 2018 la cuenta registró Bs. 63,65 millones de utilidad, correspondiente al 6,98% del total de ingresos.

**GRAFICO Nº 14: UTILIDAD NETA
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Entre el 2016 y 2017 la utilidad neta se incrementó en Bs. 2,86 millones (5,81%), principalmente por el aumento de Otros ingresos en Bs. 44,01 millones

Entre el 2017 y 2018 la utilidad neta se incrementó en Bs. 11,61 millones (22,31%), principalmente por el incremento en los ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,46 millones (3,46%).

Al 30 de junio de 2019 la utilidad neta del ejercicio fue de Bs. 20,11 millones y representan el 5,85% de los ingresos totales de NIBOL.

INDICADORES FINANCIEROS

Ratios de Liquidez

Coeficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)

Expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión 2016 el coeficiente de liquidez fue 1,88 veces, para el 2017, 1,89 veces y para el 2018, 1,86 veces.

Entre la gestión 2016 y 2017 se produjo una mejora del indicador, considerando que en el 2017 el activo corriente disminuyó en menor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 5,50 millones (-0,62%) y Bs. 5,82 millones (-1,23%) respectivamente.

Entre la gestión 2017 y 2018 se produjo una baja del indicador, considerando que en el 2018 el activo corriente disminuyó en mayor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 64,10 millones (-7,26%) y Bs. 26,42 millones (-5,67%) respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 el índice de liquidez fue Bs. 1,63 veces.

Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes, cabe destacar que los valores presentados a continuación son re-expresados al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2018.

El capital de trabajo de NIBOL al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 415,86 millones, al 31 de diciembre 2017 reportó Bs. 416,18 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs. 378,50 millones.

Al 30 de junio de 2019 el capital de Trabajo de NIBOL fue de Bs. 321,03 millones.

Ratios de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma es decir la porción del activo que está siendo financiada con deuda.

Al 31 de diciembre de 2016, la razón de endeudamiento de NIBOL fue 47,54%, al 31 de diciembre de 2017, 48,46% y al 31 de diciembre del 2018, 46,39%.

Al 30 de junio de 2019 el endeudamiento fue 46,99%.

Patrimonio/Activo (Total Patrimonio Neto / Total Activo)

El presente ratio indica la relación de los aportes propios de la empresa, en relación al total de activos de la misma, es decir, la porción del activo que está siendo financiada con capital de los socios. Se podría decir que es un ratio inversamente proporcional a la razón de endeudamiento.

Al cierre de la gestión 2016 fue 52,46%, al cierre del 2017, 51,54% y al cierre de la gestión 2018, 53,61%.

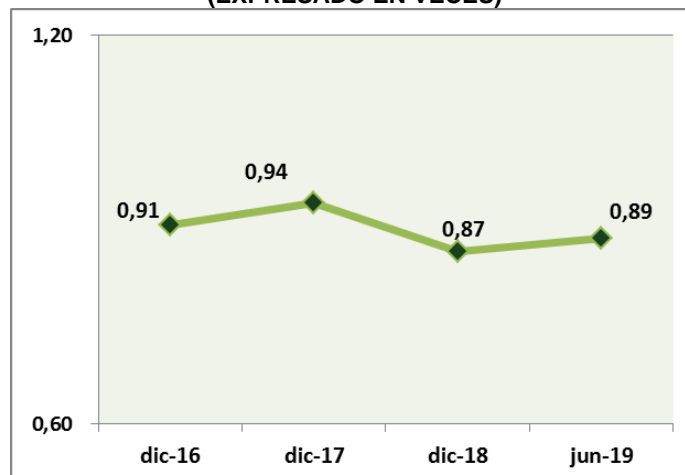
Entre el 2016 y 2017 existe una disminución del indicador considerando que el activo creció en mayor proporción que el patrimonio neto en la gestión 2017, en Bs. 67,51 millones (5,62%) y Bs. 23,82 millones (3,78%) respectivamente.

Entre el 2017 y 2018 nuevamente se produce una mejora del indicador, ya que el patrimonio creció en mayor proporción que el activo en la gestión 2018, en Bs. 36,31 millones (5,56%) y Bs. 18,90 millones (1,49%) respectivamente.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)

La razón deuda capital, indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto. Para la gestión 2016 este ratio fue 0,91 veces, para el 2017, 0,94 veces y para el 2018 0,87 veces.

**GRAFICO Nº 15: RAZON DEUDA CAPITAL
(EXPRESADO EN VECES)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Entre el 2016 y 2017 existe un incremento del indicador, es decir que es mayor la proporción de deuda con relación al patrimonio de la empresa; principalmente por el incremento del pasivo en la gestión 2017, en Bs. 43,70 millones (7,65%).

Entre el 2017 y 2018 hubo una disminución del indicador; principalmente por la disminución del pasivo en Bs. 17,43 millones (- 2,84%) y el incremento del patrimonio en Bs. 36,31 millones (5,56%)

Al 30 de junio de 2019 el indicador Deuda Capital fue 0,89 veces.

Proporción Deuda a Corto Plazo (Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)

Este ratio muestra el porcentaje que representan los pasivos de corto plazo en relación al total de pasivos.

Al cierre de la gestión 2016 la proporción deuda de corto plazo fue 82,69%, para la gestión 2017, 75,86% y para el 2018, 73,65%.

Al 30 de junio de 2019 este indicador fue 81,19%.

Proporción Deuda a Largo Plazo (Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)

La proporción deuda a largo plazo indica lo mismo que el anterior ratio (proporción deuda a corto plazo), pero en relación a los pasivos no corrientes.

Para la gestión 2016, este ratio fue 17,31%, para el 2017, 24,14% y para la gestión 2018, 26,35%.

Al 30 de junio de 2019 la relación de deuda a largo plazo fue 18,81%.

Ratios de Rentabilidad

ROE (Retorno sobre Patrimonio) (Utilidad Neta / Patrimonio)

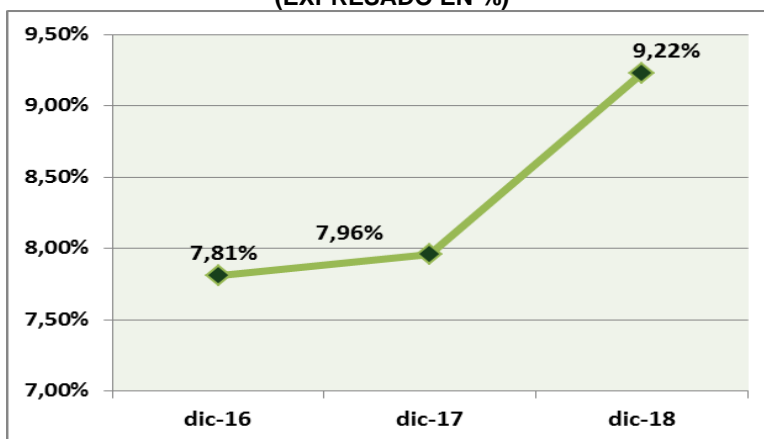
El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio neto de la misma.

Para la gestión 2016 el ROE ascendió a 7,81%, para el 2017, 7,96%, finalmente para la gestión 2018, 9,22%.

Entre la gestión 2016 y 2017 hay una mejora en el indicador considerando que la utilidad generada en el 2017 asciende a Bs. 52,04 millones.

Entre la gestión 2017 y 2018 se puede notar una mejora muy positiva del indicador, considerando que en la gestión 2018 existe una utilidad del ejercicio de Bs. 63,65 millones.

**GRAFICO Nº 16: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: NIBOL LTDA.

ROA (Retorno sobre Activos) (Utilidad Neta / Activos)

El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o pérdidas de la empresa, pero en este caso, en relación a los activos de la misma.

Para la gestión 2016, el ROA de NIBOL fue 4,10%, para el 2017, 4,10% y para el 2018, 4,95%.

Margen Neto (Utilidad Neta del Ejercicio / Total Ingresos)

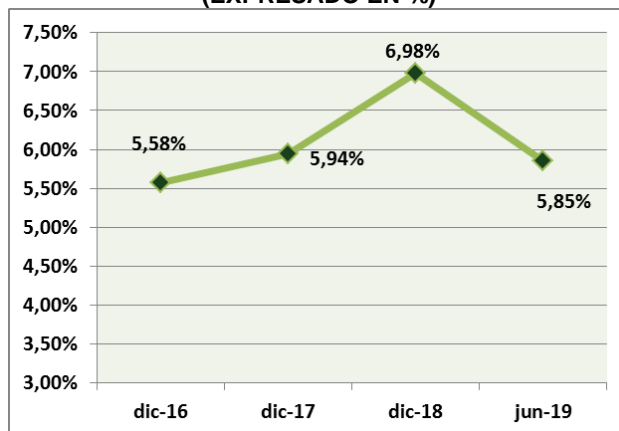
El margen neto muestra el porcentaje que representa la ganancia neta (luego de descontar todos los costos y gastos) en relación al total ingresos.

El margen neto muestra el porcentaje que representa la ganancia neta (luego de descontar todos los costos y gastos) en relación al total ingresos.

A diciembre de 2016, el margen neto fue 5,58%, al cierre de la gestión 2017, 5,94% y en el 2018, 6,98%.

Al 30 de junio de 2019 el margen Neto de NIBOL representó el 5,85%.

**GRAFICO Nº 17: MARGEN NETO
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: NIBOL LTDA.

7.1. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

CÁLCULO HISTÓRICO DE LA RELACIÓN DE COBERTURA DEL SERVICIO DE DEUDA (RCSD) >= 1

GESTIÓN	MAR.17	JUN.17	SEP.17	DIC.17	MAR.18
ACTIVO CORRIENTE	843.573.211,00	809.090.045,00	811.099.230,00	861.125.511,00	874.906.228,00
EBITDA	36.439.901,00	59.729.914,00	98.404.223,00	178.089.869,00	36.224.670,00
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	303.570.665,00	294.470.612,00	325.892.312,00	255.013.196,00	243.650.079,00
RCSD	2,90	2,95	2,79	4,08	3,74

GESTIÓN	JUN.18	SEP.18	DIC.18	MAR.19	JUN.19
ACTIVO CORRIENTE	832.388.335,00	815.392.205,00	812.879.039,00	759.392.915,00	832.063.638,00
EBITDA	76.221.677,00	102.514.961,00	178.737.412,00	28.022.657,00	56.947.636,00
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	276.708.330,00	298.503.543,00	252.683.128,00	256.977.399,00	316.294.654,00
RCSD	3,28	3,08	3,92	3,06	2,81

CÁLCULO HISTÓRICO DE LA RELACIÓN DE ENDEUDAMIENTO (RPD) <= 3

GESTIÓN	MAR.17	JUN.17	SEP.17	DIC.17	MAR.18
PASIVO	554.178.424,00	526.889.542,00	546.537.318,00	602.739.491,00	619.758.448,00
PATRIMONIO	616.179.465,00	625.299.846,00	636.067.030,00	632.044.696,00	648.328.660,00
RPD	0,90	0,84	0,86	0,95	0,96

GESTIÓN	JUN.18	SEP.18	DIC.18	MAR.19	JUN.19
PASIVO	596.368.042,00	571.543.083,00	436.880.555,00	568.008.628,00	629.440.611,00
PATRIMONIO	674.406.016,00	648.701.269,00	685.478.809,00	700.323.956,00	710.151.148,00
RPD	0,88	0,88	0,64	0,81	0,89

8. RESPONSABLES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

8.1. Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera

El funcionario principal contable es el Sr. Ismael Rojas Aguilera, quien se encarga de la elaboración de los estados financieros de NIBOL, Ismael trabaja en Nibol desde el 2010, durante el periodo analizado (2016-2019), quien viene trabajando con NIBOL bastante tiempo.

El auditor externo de la gestión 2016 fue PricewaterhouseCoopers S.R.L., y para la gestión 2017 se realizó la modificación de auditor externo debido a que se cumplía el periodo máximo permitido para una empresa auditora, para la gestión 2017 y gestión 2018 el auditor externo fue Ernst & Young Ltda.

En las gestiones analizadas la empresa de auditoría externa emitió sus respectivos informes sin salvedades.

9. ESTADOS FINANCIEROS

**CUADRO Nº 12: BALANCE GENERAL
(EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)**

	2016	2017	2018	jun-19	2016-2017	2016-2017	2017-2018	2017-2018
	Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado		Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
ACTIVO								
Activo Corriente								
Disponibilidades	71,40	120,36	97,61	108,12	48,96	68,57%	-22,75	-18,90%
Inversiones temporarias	-	-	35,20	-	-		35,20	
Cuentas por cobrar clientes	296,62	324,61	334,17	303,44	27,99	9,44%	9,55	2,94%
Cuentas por cobrar relacionadas	0,94	0,35	0,33	32,53	-0,59	-63,08%	-0,01	-3,27%
Otras cuentas por cobrar	6,79	10,82	21,51	11,94	4,03	59,41%	10,69	98,84%
Existencias	505,46	424,69	322,51	364,21	-80,77	-15,98%	-102,18	-24,06%
Impuestos y pagos anticipados	6,67	1,55	6,95	11,84	-5,12	-76,82%	5,40	349,57%
Total activo corriente	887,88	882,38	818,28	832,06	-5,50	-0,62%	-64,10	-7,26%
Activo no Corriente								
Cuentas por cobrar a clientes	99,24	140,11	211,09	239,25	40,87	41,18%	70,98	50,66%
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-		-	
Existencias (repuestos)	-	-	-	-	-		-	
Intangibles	1,89	0,79	6,01	21,22	-1,10	-58,31%	5,23	665,07%
Activos Fijos	211,49	244,750	251,536	246,850	33,26	15,73%	6,79	2,77%
Inversiones permanentes	0,21	0,201	0,205	0,204	-0,01	-2,88%	0,00	2,01%
Total activo no corriente	312,83	385,85	468,84	507,53	73,02	23,34%	83,00	21,51%
TOTAL ACTIVO	1.200,71	1.268,23	1.287,13	1.339,59	67,51	5,62%	18,90	1,49%
PASIVO								
Pasivo Corriente								
Cuentas por pagar	163,11	158,13	136,00	149,65	-4,98	-3,05%	-22,13	-14,00%
Cuentas por pagar relacionada	0,26	0,17	0,20	0,21	-0,09	-35,87%	0,03	19,85%
Deudas financieras	258,65	262,88	254,36	316,29	4,23	1,64%	-8,52	-3,24%
Impuestos y aportes por pagar	34,13	36,99	41,39	14,40	2,85	8,36%	4,40	11,90%
Ingresos diferidos	5,82	0,72	0,53	19,64	-5,10	-87,57%	-0,20	-26,95%
Provisiones varias	10,05	7,31	7,30	10,83	-2,74	-27,26%	-0,01	-0,07%
Total pasivo corriente	472,03	466,20	439,79	511,03	-5,82	-1,23%	-26,42	-5,67%
Pasivo no Corriente								
Previsión para indemnizaciones	9,82	10,296	12,33	11,34	0,48	4,88%	2,03	19,76%
Deudas financieras	89,03	138,07	145,02	107,07	49,04	55,09%	6,95	5,04%
Total pasivo no corriente	98,85	148,37	157,35	118,41	49,52	50,10%	8,99	6,06%
TOTAL PASIVO	570,87	614,57	597,14	629,44	43,70	7,65%	-17,43	-2,84%
PATRIMONIO NETO								
Capital pagado	82,90	82,90	82,90	82,90	-	0,00%	-	0,00%
Ajustes de Capital	65,48	65,48	65,48	65,48	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Reserva legal	29,754	29,75	34,802	34,80	-	0,00%	5,05	16,97%
Ajuste Global al Patrimonio	-1,17	-1,17	-1,17	-1,10	-	0,00%	-	0,00%
Ajuste de Reservas patrimoniales	8,28	8,24	8,31	8,30	-0,03	-0,41%	0,07	0,83%
Resultados acumulados	444,59	468,45	499,65	519,76	23,86	5,37%	31,20	6,66%
TOTAL PATRIMONIO NETO	629,84	653,66	689,98	710,15	23,82	3,78%	36,31	5,56%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.200,71	1.268,23	1.287,12	1.339,59	67,52	5,62%	18,88	1,49%

Fuente: NIBOL LTDA.

**CUADRO Nº 13: ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	jun-19
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	5,95%	9,49%	7,58%	8,07%
Inversiones temporarias	0,00%	0,00%	2,73%	0,00%
Cuentas por cobrar clientes	24,70%	25,60%	25,96%	22,65%
Cuentas por cobrar relacionadas	0,08%	0,03%	0,03%	2,43%
Otras cuentas por cobrar	0,57%	0,85%	1,67%	0,89%
Existencias	42,10%	33,49%	25,06%	27,19%
Impuestos y pagos anticipados	0,56%	0,12%	0,54%	0,88%
Total activo corriente	73,95%	69,58%	63,57%	62,11%
Activo no Corriente				
Cuentas por cobrar a clientes	8,27%	11,05%	16,40%	17,86%
Cuentas por cobrar relacionadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Existencias (repuestos)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intangibles	0,16%	0,06%	0,47%	1,58%
Activos Fijos	17,61%	19,30%	19,54%	18,43%
Inversiones permanentes	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Total activo no corriente	26,05%	30,42%	36,43%	37,89%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	13,58%	12,47%	10,57%	11,17%
Cuentas por pagar relacionada	0,02%	0,01%	0,02%	0,02%
Deudas financieras	21,54%	20,73%	19,76%	23,61%
Impuestos y aportes por pagar	2,84%	2,92%	3,22%	1,08%
Ingresos diferidos	0,48%	0,06%	0,04%	1,47%
Provisiones varios	0,84%	0,58%	0,57%	0,81%
Total pasivo corriente	39,31%	36,76%	34,17%	38,15%
Pasivo no Corriente				
Provisión para indemnizaciones	0,82%	0,81%	0,96%	0,85%
Deudas financieras	7,41%	10,89%	11,27%	7,99%
Total pasivo no corriente	8,23%	11,70%	12,23%	8,84%
TOTAL PASIVO	47,54%	48,46%	46,39%	46,99%
PATRIMONIO NETO				
Capital pagado	6,90%	6,54%	6,44%	6,19%
Ajustes de Capital	5,45%	5,16%	5,09%	4,89%
Reserva legal	2,48%	2,35%	2,70%	2,60%
Ajuste Global al Patrimonio	-0,10%	-0,09%	-0,09%	-0,08%
Ajuste de Reservas patrimoniales	0,69%	0,65%	0,65%	0,62%
Resultados acumulados	37,03%	36,94%	38,82%	38,80%
TOTAL PATRIMONIO NETO	52,46%	51,54%	53,61%	53,01%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: NIBOL LTDA.

**CUADRO N° 14: ESTADO DE RESULTADOS
(EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)**

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	jun-19	2016-2017 Absoluto	2016-2017 Relativo	2017-2018 Absoluto	2017-2018 Relativo
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	858,95	852,36	881,81	327,437665	-6,59	-0,77%	29,46	3,46%
Ingresos por alquiler de vehículos	1,12	1,09	2,98	1,45	-0,02	-2,19%	1,89	172,79%
Intereses ganados	22,05	22,352	26,73	14,90	0,30	1,36%	4,38	19,60%
TOTAL INGRESOS	882,12	875,80	911,52	343,79	-6,32	-0,72%	35,72	4,08%
COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	-659,26	-651,47	-684,35	-255,16	7,79	-1,18%	-32,88	5,05%
UTILIDAD BRUTA	222,86	224,33	227,17	88,62	1,47	0,66%	2,84	1,27%
Gastos administrativos	-96,51	-86,14	-83,37	-50,22	10,37	-10,75%	2,77	-3,22%
Gastos de comercialización	-24,53	-31,34	-20,25	-10,63	-6,81	27,75%	11,10	-35,40%
Depreciaciones	-	-12,06	-14,47	-	-12,06	-	-2,40	19,94%
TOTAL GASTOS OPERACIÓN	-121,05	-129,55	-118,08	-60,85	-8,50	7,02%	11,46	-8,85%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	101,81	94,78	109,09	27,77	-7,02	-6,90%	14,31	15,09%
Gastos financieros	-28,58	-30,59	-34,60	-17,43	-2,01	7,05%	-4,01	13,10%
Otros ingresos y gastos netos	9,52	53,53	50,42	17,83	44,01	462,36%	-3,11	-5,82%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-10,00	-8,88	-7,17	-0,17	1,13	-11,25%	1,71	-19,21%
Diferencia de cambio	-1,07	-0,20	-0,61	-2,48	0,88	-81,73%	-0,41	209,37%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	71,67	108,65	117,13	25,53	36,98	51,59%	8,48	7,80%
Impuesto a las Transacciones	-	-31,03	-32,03	-	-31,03	-	-1,00	3,22%
Impuesto sobre las utilidades	-22,493	-25,58	-21,45	-5,41	-3,09	13,74%	4,13	-16,16%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	49,18	52,04	63,65	20,11	2,86	5,81%	11,61	22,31%

Fuente: NIBOL LTDA.

**CUADRO N° 15: ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	jun-19
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	97,37%	97,32%	96,74%	95,24%
Ingresos por alquiler de vehículos	0,13%	0,12%	0,33%	0,42%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses ganados	2,50%	2,55%	2,93%	4,33%
TOTAL INGRESOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS				
COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	74,74%	74,39%	75,08%	74,22%
UTILIDAD BRUTA	25,26%	25,61%	24,92%	25,78%
Gastos administrativos	10,94%	9,84%	9,15%	14,61%
Gastos de comercialización	2,78%	3,58%	2,22%	3,09%
Depreciación	0,00%	1,38%	1,59%	0,00%
TOTAL GASTOS OPERACIÓN	13,72%	14,79%	12,95%	17,70%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	11,54%	10,82%	11,97%	8,08%
Gastos financieros	3,24%	3,49%	3,80%	5,07%
Otros ingresos y gastos netos	1,08%	6,11%	5,53%	5,19%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1,13%	1,01%	0,79%	0,05%
Diferencia de cambio	-0,12%	-0,02%	0,07%	0,72%
Matenimiento de valor	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	8,13%	12,41%	12,85%	7,43%
Impuesto sobre las utilidades	2,55%	2,92%	2,35%	1,57%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5,58%	5,94%	6,98%	5,85%

Fuente: NIBOL LTDA.

**CUADRO Nº 16: INDICADORES FINANCIEROS
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	jun-19
Ratios de Liquidez						
Coefficiente de Liquidez	(Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	Veces	1,88	1,89	1,86	1,63
Capital de Trabajo	(Activo Corriente - Pasivo Corriente)	Millones de Bs	415,86	416,18	378,50	321,03
Ratios de Endeudamiento						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	47,54%	48,46%	46,39%	46,99%
Patrimonio/Activo	(Total Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	52,46%	51,54%	53,61%	53,01%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)	Veces	0,91	0,94	0,87	0,89
Proporcion Deuda a Corto Plazo	(Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	82,69%	75,86%	73,65%	81,19%
Proporcion Deuda a Largo Plazo	(Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	17,31%	24,14%	26,35%	18,81%
Ratios de Rentabilidad						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,81%	7,96%	9,22%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Activos)	Porcentaje	4,10%	4,10%	4,95%	
Margen Neto	(Utilidad Neta / Total Ingresos)	Porcentaje	5,58%	5,94%	6,98%	5,85%

Fuente: NIBOL LTDA.

ANEXO I

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

NIBOL LTDA.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017
e Información Tributaria Complementaria,
conjuntamente con el informe del auditor independiente

Contenido

Parte I Informe del auditor independiente y estados financieros

Informe del auditor independiente
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

Parte II Informe con la descripción de los procedimientos aplicados para la revisión de la situación tributaria

Parte III Información Tributaria Complementaria

Informe del auditor independiente sobre la Información Tributaria Complementaria a los estados financieros
Anexos tributarios 1 a 15

Abreviaturas

Bs = boliviano
SIN = Servicio de Impuestos Nacionales
USD = dólar estadounidense
UFV = Unidad de Fomento de Vivienda

NIBOL LTDA.

Parte I Informe del auditor independiente y estados financieros



Ernst & Young Ltda.
Barrio Equipetrol
Zona Nor-Oeste. Calle "F" Este Final
Edif. Aquarius 7. Piso 2
Santa Cruz - Bolivia

Tel. 591-3-3429230
Fax: 591-3-3415133
ey.com

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Socios de:
NIBOL LTDA.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de NIBOL LTDA. que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2018, y los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de NIBOL LTDA. al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Responsabilidades de la Gerencia en relación con los estados financieros

La Gerencia de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, así como del control interno que la Gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Gerencia tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o que no exista otra alternativa realista.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

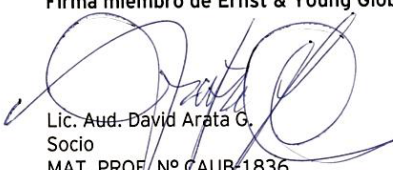


Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- ▶ Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea 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 equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.
- ▶ Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- ▶ Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. 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 futuros podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.

Comunicamos a la Gerencia entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

ERNST & YOUNG LTDA.
Firma miembro de Ernst & Young Global



Lic. Aud. David Arata G.
Socio
MAT. PROF. N° CAUB-1836
MAT. PROF. N° CAUSC-721

Santa Cruz de la Sierra, 27 de marzo de 2019


NIBOL LTDA.

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

	2018	2017 (Reexpresado y reclasificado)
ACTIVO		
Activo corriente		
Disponibilidades (Nota 3)	96.968.154	83.896.886
Inversiones temporarias (Nota 4)	34.964.377	35.672.913
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	331.960.937	318.657.665
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas (Nota 6)	332.725	343.986
Existencias (Nota 7)	320.376.695	421.230.459
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	21.372.054	15.211.048
Impuestos y pagos anticipados (Nota 9)	6.904.097	6.830.935
Total activo corriente	812.879.039	881.843.892
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	209.692.054	138.534.613
Cargos diferidos e intangibles (Nota 10)	5.975.155	780.999
Bienes de uso (Nota 11)	249.874.963	243.133.282
Inversiones permanentes	203.896	199.880
Total activo no corriente	465.746.068	382.648.774
Total activo	1.278.625.107	1.264.492.666
Cuentas de orden activas por vehiculos en consignacion (Nota 24)	5.558.639	6.997.312
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar (Nota 12)	135.102.104	163.261.939
Cuentas por pagar con empresas relacionadas (Nota 6)	198.774	165.859
Deudas financieras (Nota 13)	252.683.128	261.148.725
Deudas Fiscales y Sociales (Nota 14)	41.116.623	37.339.725
Ingresos Diferidos	525.044	718.788
Provisiones varias (Nota 15)	7.254.882	7.259.920
Total pasivo corriente	436.880.555	469.894.956
Pasivo no corriente		
Deudas financieras (Nota 13)	144.086.011	137.158.024
Previsión para indemnizaciones	12.179.732	10.188.214
Total pasivo no corriente	156.265.743	147.346.238
Total Pasivo	593.146.298	617.241.194
PATRIMONIO NETO		
Capital pagado (Nota 16.1)	82.900.000	82.900.000
Ajuste de capital (Nota 16.2)	64.500.942	64.500.942
Reserva legal (Nota 16.3)	34.801.948	32.277.983
Ajuste global al patrimonio (Nota 16.4)	(1.098.193)	(1.098.193)
Ajuste de reservas patrimoniales (Nota 16.5)	8.025.618	8.025.618
Resultados acumulados (Nota 16.6)	496.348.494	460.645.122
Total patrimonio	685.478.809	647.251.472
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.278.625.107	1.264.492.666
Cuentas de orden pasivas por vehiculos en consignacion (Nota 24)	5.558.639	6.997.312

Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Carlos E. Páz Gvozdanovic
Gerente General


Marisol Ledezma Ramallo
Jefe Administrativo Contable

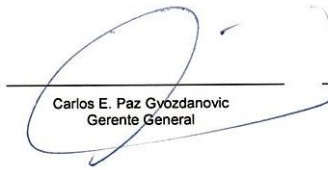

Isabel Rojas Aguilera
Contador General

NIBOL LTDA.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**
(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado y reclasificado)
INGRESOS		
Ingresos por venta de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales (Nota 17)	875.987.819	846.726.055
Ingresos por alquiler de vehículos	2.959.081	1.084.740
Ingresos por intereses (Nota 18)	<u>26.556.708</u>	<u>22.204.392</u>
Ingresos netos	905.503.608	870.015.187
Costos de productos y servicios (Nota 19)	<u>(679.833.081)</u>	<u>(647.168.468)</u>
Margen Bruto	225.670.527	222.846.719
Gastos de administración (Nota 20)	(82.819.169)	(85.572.971)
Gastos de comercialización (Nota 21)	(20.113.144)	(31.135.308)
Depreciaciones	<u>(14.370.462)</u>	<u>(11.981.646)</u>
UTILIDAD OPERATIVA	108.367.752	94.156.794
Gastos financieros (Nota 22)	(34.370.455)	(30.390.447)
Otros ingresos y gastos netos (Nota 23)	50.083.683	53.177.722
Diferencia de cambio	(602.995)	(194.908)
Resultado por exposición a la inflación	<u>(7.124.485)</u>	<u>(8.818.250)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	116.353.500	107.930.911
Impuestos a las Transacciones	(31.817.371)	(30.823.827)
Impuesto a las utilidades	<u>(21.307.409)</u>	<u>(25.413.262)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>63.228.720</u>	<u>51.693.822</u>

Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Carlos E. Paz Gyózdánovic
Gerente General


Mansol Ledezma Ramallo
Jefe Administrativo Contable

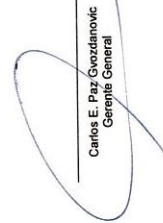

Israel Rojas Agüera
Contador General

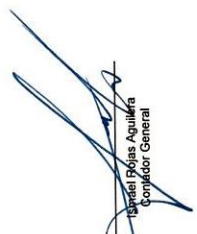
NIBOLLTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Cifras expresadas en bolivianos)

	2018					Total	2017 (Reexpresado)
	Capital pagado	Ajuste de capital	Reserva legal	Ajuste global del patrimonio	Ajuste de reservas patrimoniales		
Saldo al inicio del ejercicio	82.900.000	61.037.847	32.277.983	(1.098.193)	7.104.512	632.044.893	607.681.295
Reexpresación de saldos al inicio	-	3.463.095	-	-	921.106	15.206.779	17.998.934
Saldo al inicio del ejercicio (reexpresados)	82.900.000	64.500.942	32.277.983	(1.098.193)	8.025.618	647.251.472	625.680.229
Distribución de dividendos aprobados por la Junta de Accionistas	-	-	-	-	-	(25.001.383)	(30.122.579)
Reserva legal	-	-	2.523.965	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	-	63.228.720	51.693.822
Saldo al cierre del ejercicio	82.900.000	64.500.942	34.801.948	(1.098.193)	8.025.618	685.478.809	647.251.472

Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General


Rafael Rojas Aquilera
Contador General

NIBOL LTDA.


ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en bolivianos)

	2018	2017 (Reexpresado y reclasificado)
Flujo de efectivo de actividades operativas		
Utilidad neta del ejercicio	63.228.720	51.693.822
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio al flujo de efectivo de operaciones:		
Depreciación de activos fijos	14.370.462	11.981.646
Amortización de intangibles	912.821	1.072.030
Previsión para clientes y otras cuentas por cobrar incobrables	277.519	11.198.393
Previsión para obsolescencia de inventarios y reservas por garantía	1.500	5.863.062
Previsión para indemnización	5.325.670	5.119.911
Provisión impuesto a las utilidades	21.307.409	25.413.262
	105.424.101	112.342.126
Cambio de activos y pasivos operativos		
(Incremento) Disminución inversiones temporarias	708.536	(35.672.915)
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar a clientes	(84.738.232)	(75.137.864)
Disminución (Incremento) en existencias	100.852.262	75.031.745
(Incremento) en cuentas con empresas relacionadas	44.176	495.006
Pagos anticipados	(6.234.168)	(8.674.816)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar	(28.159.835)	1.229.420
(Disminución) en impuestos, retenciones y obligaciones sociales por pagar	(17.530.511)	(21.982.889)
Incremento en ingresos diferidos	(193.744)	(5.064.904)
(Disminución) Incremento en provisiones varias	(5.038)	(2.720.805)
Pago de indemnización al personal	(3.334.150)	(4.684.078)
Total de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades operativas	66.833.397	35.160.026
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación neta de inversiones temporales	(4.016)	5.923
Incremento neto en activos fijos e intangibles	(27.219.120)	(44.999.900)
Total flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(27.223.136)	(44.993.977)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Distribución de utilidades acumuladas a socios	(25.001.383)	(30.122.575)
Variación neta de obligaciones financieras	(1.537.610)	52.921.812
Total flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	(26.538.993)	22.799.237
Incremento neto de efectivo	13.071.268	12.965.286
Efectivo al inicio del ejercicio	83.896.886	70.931.600
Efectivo al cierre del ejercicio	96.968.154	83.896.886

Las notas 1 a 29 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General


Marisol Ledezma Ramello
Jefe Administrativo Contable


Ismael Rojas Aguilera
Contador General

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La empresa Importadora NIBOL Ltda. (NIBOL Ltda.) fue constituida mediante escritura pública N° 253/85 de fecha 20 de junio de 1985 protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 24 de Santa Cruz de la Sierra.

El domicilio legal de la Sociedad es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo abrir e instalar sucursales, agencias, oficinas y corresponsalías tanto en el interior como en el exterior de país.

El objeto de la Sociedad es:

- Realización de actos y operaciones de comercio en general y especial, actividades empresariales relacionadas con la compraventa, importación, comercialización y distribución de vehículos automotores, camiones, volquetas, chasis para bus, buses y otros.
- Consignación, permuta, arrendamiento, financiamiento, montaje, mantenimiento y reparación de vehículos automotores, camiones, volquetas, buses y otros de cualquier marca, tipo o naturaleza, nuevos o usados, sea por cuenta propia o de terceros.
- Provisión y prestación de sus repuestos, accesorios, servicios de mecánica y reparación.
- Comercialización y distribución de todo lo inherente al rubro automotriz.
- Actividad empresarial del depósito de mercaderías y bienes, así como de suministros, el corretaje, las comisiones, consignaciones y la representación o agencias de firmas nacionales y/o extranjeras.

La Sociedad podrá, sea por cuenta propia, ajena o asociada, hacer operaciones, inversiones, dedicarse a la publicidad y efectuar todo tipo de contratos de cualquier naturaleza, así como crear, organizar y administrar servicios, negocios y actividades relacionadas a su giro, así mismo podrá participar e intervenir en licitaciones, nacionales e internacionales, invitaciones directas o públicas y contrataciones por excepciones, gestionando todos los beneficios que le correspondan: obtener y otorgar financiamiento, ya sea de instituciones bancarias, financieras o cualesquiera personas naturales o jurídicas, nacionales, extranjeras o internacionales, otorgando o requiriendo garantías personales o reales, prendarias o hipotecarias, así como adquirir muebles e inmuebles, celebrar contratos sobre los mismos, sean estos obra, venta, consignación, suministros, arrendamientos, transporte, seguros y gestión de negocios.

NOTA 2 – POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de NIBOL Ltda. han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello ha utilizado como índice de ajuste la variación en la cotización del boliviano respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) para los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 2017. Siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma contable N° 3 emitida por el Concejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores de Bolivia.

Tal como se expone en la nota 2.3 siguiente, inciso c); Los inventarios de vehículos, camiones y maquinarias han sido ajustados utilizando valores corrientes (última compra) al cierre del ejercicio. Siguiendo los lineamientos de la Norma Contable N°3 antes mencionada.

Los estados financieros y las notas al 31 de diciembre de 2017, fueron reexpresados utilizando como índice la UFV para hacerlos comparativos al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la cotización de una Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) respecto al boliviano, es de Bs2,29076 y Bs2,23694 respectivamente.

2.3 Reclasificación a las cifras comparativas y ajustes gestiones anteriores

Durante la gestión se han efectuado reclasificaciones a los saldos comparativos de disponibilidades a inversiones temporarias de la Sociedad, por lo cual, los saldos que se presentan para el periodo anterior han sido modificados y no coinciden con las cifras presentadas en el ejercicio anterior.

2.4 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes son registradas en la cuenta "diferencia de cambio" en el estado de ganancias y pérdidas.

El tipo de cambio del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 fue de Bs6,96 por US\$ 1.

b) Cuentas por cobrar clientes

Las cuentas por cobrar clientes corresponden a las cuentas por cobrar clientes por venta de vehículos, camiones y maquinaria pesada tanto para la cartera con financiamiento bancario, como la cartera directa.

La sociedad registra una previsión para la incobrabilidad de las partidas por cobrar considerando para ello los días de mora en el pago de los clientes. Los criterios de previsión son los siguientes:

<u>Días de mora</u>	<u>Porcentaje</u>
Hasta 30 días	1%
De 31 a 90 días	5%
De 91 a 360 días	25%
De 361 a 720 días	45%
De 721 días en adelante	100%

c) Existencias

Los inventarios de repuestos están valuados a su costo de adquisición ajustado por inflación según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior.

Los inventarios de vehículos, camiones y maquinarias están valuadas al costo de adquisición ajustado a valores corrientes (última compra) al cierre del ejercicio.

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

La provisión para obsolescencia se considera suficiente para cubrir pérdidas que pudieran producirse en la realización y/o utilización de las existencias de lenta rotación.

d) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están constituidas por certificados de aportación de acciones telefónicas en la cooperativa de teléfonos local, las cuales se valúan a su costo de adquisición actualizado.

e) Intangibles

Es el costo de representación de marca está contabilizado a su costo de adquisición actualizado al cierre, según lo mencionado en la nota 2.2 anterior.

La amortización se calcula sobre valores reexpresados, utilizando el método de línea recta por un período de cinco (5) años.

f) Bienes de uso

Los Bienes de uso están contabilizados a su valor de costo de adquisición actualizado, según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior, menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación se calcula sobre los valores reexpresados, utilizando el método de línea recta en función a la vida útil estimada de acuerdo con normas legales vigentes en Bolivia.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Provisión para indemnizaciones

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos los tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

h) Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se contabilizan por el saldo del capital prestado más los intereses devengados no pagados, separando las cuotas de corto y largo plazo.

i) Patrimonio

Tal como se expone en la Nota 15, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la sociedad ajusta el patrimonio actualizándolo en función a la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento de Vivienda respecto a la moneda nacional ocurrida entre ambas fechas. Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado se ajustan en la columna "Ajuste de Capital" ii) la reserva legal y ajuste global del patrimonio en la columna de "Ajuste de Reservas Patrimoniales" y iii) la cuenta resultados acumulados que se ajusta en su misma línea. La contrapartida de este ajuste se refleja en la cuenta de resultados "Resultados por exposición a la inflación".

j) Impuestos sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad contabiliza la provisión del impuesto sobre las utilidades, reconociendo el impuesto como un gasto en la gestión en la cual se incurre de acuerdo con lo establecido en el Pronunciamiento sobre Auditoría y Contabilidad (PAC) 41.

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Caja moneda nacional	674.421	143.312
Bancos moneda nacional	52.437.916	35.585.046
Bancos moneda extranjera	39.280.510	39.415.308
Documentos de cobro inmediato	4.575.307	8.753.220
	<u>96.968.154</u>	<u>83.896.886</u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Banco EFG	34.964.377	35.672.913
	<u>34.964.377</u>	<u>35.672.913</u>

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Livianos	144.655.644	121.339.845
Camiones y maquinaria pesada	399.078.687	349.251.255
Seguros	49.951	276.094
Líneas de crédito	22.028.002	18.093.823
Repuestos	12.717.448	6.085.043
Intereses	921	676.448
	578.530.653	495.722.508
Previsión para incobrables	<u>(36.877.662)</u>	<u>(38.530.230)</u>
	<u>541.652.991</u>	<u>457.192.278</u>
Porción corriente	331.960.937	318.657.665
Porción no corriente	209.692.054	138.534.613
	<u>541.652.991</u>	<u>457.192.278</u>

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
<i>Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:</i>		
ACM Motors Ltda.	109.949	112.070
Boliviana Internacional de Alimentos BIA Ltda.	203.383	207.752
Compañía de Transporte y Logística Automotriz Ltda. (CTLA)	19.393	24.164
	<u>332.725</u>	<u>343.986</u>

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
<i>Cuentas por pagar a empresas relacionadas:</i>		
Compañía de Transporte y Logística Automotriz Ltda. (CTLA)	198.774	165.859
	<u>198.774</u>	<u>165.859</u>
Efecto neto en cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas	<u>133.951</u>	<u>178.127</u>

NOTA 7 – EXISTENCIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Vehículos	41.496.717	74.513.891
Camiones	73.382.947	120.140.615
Maquinaria pesada	33.788.576	52.064.409
Maquinaria John Deere	29.986.301	34.012.160
Vehículos usados	13.837.792	12.862.585
Repuestos vehículos	32.126.893	29.194.897
Repuestos camiones	33.380.905	25.660.102
Repuestos maquinarias	73.454.120	65.971.894
Repuestos Cochabamba	-	597.525
Reclamos Inventario en litigio	1.457.013	1.492.068
Bodega	6.836.679	6.112.577
Mercadería en tránsito	11.487.269	30.208.694
	<u>351.235.212</u>	<u>452.831.417</u>
Provisión para obsolescencia	<u>(30.858.517)</u>	<u>(31.600.958)</u>
	<u>320.376.695</u>	<u>421.230.459</u>

NOTA 8 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Enrique Careaga Clavijo	2.110.436	2.161.212
Marcelo Ibáñez Ribera	178.071	202.096
Ana Graciela Viera	-	195.599
Carlos Fernando Guzman	746.536	780.458
Garantía Fábrica Nissan	3.715.058	1.476.524
Carlos Jean Paz Morín	3.188.823	3.265.545
Cuentas por cobrar Agroman	3.144.215	1.604.308
Fondos a rendir	178.549	283.863
Retención de Fondos	3.177.217	-
Alquiler pagado por anticipado	-	14.255
Gastos anticipados varios	380.312	579.054

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Estudios de proyectos	-	93.014
Reyes Antelo Villarroel	6.960	7.127
Ronald Suarez Salvatierra	34.800	35.637
Beatriz Rodriguez de Hammel	3.132	3.207
Carlos Alberto Hollweng	27.840	28.510
Michel Montalvan	16.281	16.673
Varios	166.014	100.138
Garantía	7.744	63.208
Impositivo	111.222	54.842
Inmuebles	-	113.857
Judiciales	281.665	337.406
Prestamos	3.088.855	3.033.995
Viaje	-	249.282
Transacciones Banco	378.506	401.868
Seguro	-	108.289
Prestamos Marcos Cordova	139.200	-
Anticipo de sueldo	77.398	-
Descuentos	213.220	-
Deudores Varios	-	1.081
	<u>21.372.054</u>	<u>15.211.048</u>

NOTA 9 – IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
<i>Impuestos:</i>		
Crédito fiscal – IVA	-	256.375
Débito fiscal - IVA proyectos de rectificación	1.303.893	1.199.982
Crédito fiscal – IVA por cobrar	16.924	79.343
	<u>1.320.817</u>	<u>1.535.700</u>
<i>Pagos anticipados:</i>		
Mack Trucks INC.	27.851	398.223
Acreedores varios	33.374	567.168
Agencia despachantes	1.291.786	890.070
Proveedores exterior	1.824.893	2.638.445
Servicios varios	-	377.963
Volvo East Asia (PTE) Ltda	-	423.366
Servicios de Industria Metalmeccánica San Jorge	2.405.376	-
	<u>5.583.280</u>	<u>5.295.235</u>
	<u>6.904.097</u>	<u>6.830.935</u>

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 10 – CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES

Esta cuenta incluye el derecho de representación comercial de las marcas que representa NIBOL LTDA. y mejoras en propiedades alquiladas, Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos expuestos en el balance general, asciende a Bs5.975.155 y Bs780.999 (reexpresado), respectivamente.

Las amortizaciones de los cargos diferidos y marcas, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, alcanzaron a Bs912.821 y Bs1.072.030 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 11 – BIENES DE USO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	2018		2017 (Reexpresado)	
	Valor de origen	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
Terrenos	76.394.750	-	76.394.750	73.713.549
Edificios	122.488.801	(27.203.904)	95.284.897	99.955.172
Vehículos	42.987.790	(15.146.810)	27.840.980	12.431.283
Muebles y enseres	13.991.564	(8.692.386)	5.299.178	6.018.553
Equipos de computación	8.892.007	(7.558.364)	1.333.643	1.617.434
Equipos de oficina	3.305.554	(1.902.812)	1.402.742	1.529.850
Instalaciones	5.639.896	(3.835.120)	1.804.776	2.156.441
Maquinarias y equipos	7.368.487	(4.641.011)	2.727.476	2.807.296
Herramientas	3.452.461	(2.835.495)	616.966	543.531
Sistema de computación	7.673.804	(6.459.169)	1.214.635	2.969.009
Totales	292.195.114	(78.275.071)	213.920.043	203.742.118
Obras en construcción	35.954.920		35.954.920	39.391.164
	328.150.034	(78.275.071)	249.874.963	243.133.282

Las depreciaciones de bienes de uso, cargadas a los resultados de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, alcanzaron a Bs14.370.462 y Bs11.981.646 (reexpresado), respectivamente.

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	2018	2017 (Reexpresado)
Volvo Parts Corporation (RPTOS)	-	419.134
Volvo East Asia (PTE) Ltda	600.809	-
VTF Latin America S.A.	50.543.144	58.054.903
Volvo do Brasil Ltda (RPTOS)	32.069	1.154.000
John Deere Construction & Forestry USA.	29.757.323	27.545.707
Industrias John Deere S.A. de CV	31.259.601	46.653.468
TAIYO Motors S.A.	-	2.390.101
UD Trucks Corporation (RPTOS)	-	59.878
Autotecnica HK Limited	-	123.681
Ferdinand Bilstein	14.865	715.960
LIEBHERR LTDA	-	746.915
OTTO DIESEL	-	193.350

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
SAP ARGENTINA S.A.	-	354.940
Volvo Chile SPA	17.957	-
Volvo Trucks Corporation	127.854	96.388
Anticipo de clientes	13.613.903	21.432.279
Proveedores locales	3.307.573	2.421.046
Proveedores varios	2.960.897	900.189
Servicios de trabajos tercerizados	2.506.687	-
Seguros	359.422	-
Otros proveedores	<u>135.102.104</u>	<u>163.261.939</u>

NOTA 13 – DEUDAS FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
<i>Deudas financieras a corto plazo:</i>		
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (4)	50.617.903	44.720.520
Banco BISA (4)	66.953.537	72.384.158
Banco de Crédito de Bolivia S.A. (1)	3.741.818	3.831.846
Banco Do Brasil (2)	17.000.000	38.402.237
Banco Ganadero (7)	24.896.602	18.265.128
Banco FASSIL (6)	85.004.403	78.716.053
Intereses devengados	4.468.865	4.828.783
	<u>252.683.128</u>	<u>261.148.725</u>
<i>Deudas financieras a largo plazo:</i>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A. (1)	8.419.091	13.411.457
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (1)	2.058.000	6.322.544
Banco FASSIL (6)	117.360.671	110.050.500
Banco Ganadero (3)	16.248.249	7.373.523
	<u>144.086.011</u>	<u>137.158.024</u>
Total deudas financieras	<u>396.769.139</u>	<u>398.306.749</u>

- (1) Corresponde a cuatro (4) préstamos con un valor de Bs7.000.000; Bs6.174.000; Bs21.940.064; Bs17.561.839 cada uno con vencimiento el 28 de agosto de 2019; 9 de junio de 2019; 7 de junio de 2019 y 24 de agosto de 2019, respectivamente.
- (2) Corresponde a cuatro (4) préstamos con un valor de Bs21.000.000; Bs14.000.000; Bs12.767.832; Bs19.185.705 cada uno con vencimiento el 12 de julio de 2019; 22 de agosto de 2019; 28 de julio de 2019 y 10 de mayo de 2019, respectivamente.
- (3) Corresponde a un (1) préstamo con un valor de Bs12.160.910 con vencimiento el 25 de abril de 2019.
- (4) Corresponde a dos (2) préstamos con un valor de Bs10.000.000 y Bs7.000.000 cada uno con vencimiento el 24 de enero de 2019 y 26 de junio de 2019, respectivamente.
- (5) Corresponde a siete (7) préstamos con un valor de Bs10.294.188; Bs3.500.000; Bs3.500.000; Bs5.625.200; Bs3.303.465; Bs2.921.999; Bs12.000.000 cada uno con vencimiento el 25 de julio de 2019; 20 de junio de 2019; 20 de junio de 2019; 22 de abril de 2019; 25 de enero de 2021; 20 de julio de 2019 y 20 de agosto de 2019, respectivamente.
- (6) Corresponde a seis (6) préstamos con un valor de Bs16.248.408; Bs2.450.000; Bs12.000.000; Bs45.000.000; Bs46.666.667; Bs80.000.000 cada uno con vencimiento el 1 de febrero de 2019; 2 de enero de 2019; 10 de abril de 2019; 14 de febrero de 2019; 1 de mayo de 2019 y 14 de febrero de 2019, respectivamente.

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 14 – DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
<i>Deudas fiscales:</i>		
Débito fiscal	8.797.083	5.475.814
IUE por pagar	21.307.409	25.413.262
RC-IVA	25.762	19.868
Impuestos nacionales.	1.046.985	882.872
Retenciones por pagar	286.342	146.046
IT por pagar	<u>3.649.216</u>	<u>(65.839)</u>
	35.112.797	31.872.023
<i>Deudas sociales:</i>		
Aporte patronal	710.422	642.053
Aporte laboral	561.228	514.784
Finiquitos por pagar	61.972	199.289
Sueldos por pagar	1.751	29.579
Aguinaldo	461.154	-
Retenciones al personal	103.643	316.060
Prima por pagar	<u>4.103.656</u>	<u>3.765.937</u>
	<u>6.003.826</u>	<u>5.467.702</u>
Total deudas fiscales y sociales	<u>41.116.623</u>	<u>37.339.725</u>

NOTA 15 – PROVISIONES VARIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Anticipo letras y formularios	-	32.074
Reserva para vehículo	6.735.894	7.141.895
Otras provisiones	<u>518.988</u>	<u>85.951</u>
	<u>7.254.882</u>	<u>7.259.920</u>

NOTA 16 – PATRIMONIO**15.1 Capital pagado**

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital pagado de la Sociedad asciende a Bs82.900.000 equivalentes a 82.900 cuotas de capital la composición societaria es como sigue:

	<u>N° de</u> <u>Cuotas</u>	<u>Capital</u> <u>Bs</u>	<u>Porcentaje</u> <u>%</u>
Carlos E. Paz Gvozdanovic	58.030	58.030.000	70
Carlos Jean Paz Morín	8.290	8.290.000	10
Luis Eduardo Paz Morín	8.290	8.290.000	10
Alejandro Paz Morín	8.290	8.290.000	10
	<u>82.900</u>	<u>82.900.000</u>	<u>100</u>

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

16.2 Ajuste de capital

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2007 y la resolución N° CTNAC 01/2008 de fecha 12 de enero de 2008, esta cuenta incluye la actualización del capital pagado en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

16.3 Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio de Bolivia, y los estatutos de la Sociedad, está debe apropiar el 5% de sus utilidades netas a la cuenta de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

16.4 Ajuste global al patrimonio

El saldo de esta cuenta, que al 31 de diciembre de 2018 y 2017 asciende a (Bs1.098.193), a partir del 1 de enero de 2008 pasa a formar parte de las cuentas de reservas del estado de evolución del patrimonio neto, la cual mantiene su saldo sin movimiento debido a que su actualización se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

16.5 Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo con lo establecido por la norma de contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2007 y la resolución N° CTNAC 01/2008 de fecha 12 de enero de 2008, esta cuenta incluye la actualización de la reserva para futuros incrementos, reserva legal y el ajuste global al patrimonio, en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

16.6 Resultados acumulados

Esta cuenta incluye el monto correspondiente a utilidades acumuladas al cierre incluyendo el resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

NOTA 17 – INGRESOS POR VENTA DE VEHICULOS, CAMIONES, SERVICIOS, REPUESTOS Y MATERIALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Vehículos livianos	174.433.382	199.386.474
Camiones	201.407.942	192.010.688
Maquinaria pesada	102.425.778	108.050.927
Maquinaria agrícola John Deere	175.342.240	174.646.350
Vehículos usados	12.635.155	6.574.676
Repuestos, accesorios, materiales y bodegas	179.373.129	147.920.346
Servicios	30.370.193	18.136.594
	<u>875.987.819</u>	<u>846.726.055</u>

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 18 – INGRESOS POR INTERESES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Ingreso por intereses corrientes	26.048.438	21.635.489
Ingreso por intereses por mora de clientes	508.270	568.903
	<u>26.556.708</u>	<u>22.204.392</u>

NOTA 19 – COSTOS DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Vehículos livianos	142.444.835	154.469.413
Camiones	156.873.914	146.074.501
Maquinaria pesada	86.100.945	81.630.736
Maquinaria agrícola John Deere	138.520.450	131.500.958
Vehículos usados	11.744.142	6.281.670
Repuestos, accesorios, materiales y bodega	123.646.676	108.405.739
Servicios	20.502.119	18.805.451
	<u>679.833.081</u>	<u>647.168.468</u>

NOTA 20 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos y salarios	45.783.828	42.685.162
Honorarios profesionales y gastos de representación	1.106.520	1.347.586
Aportes patronales y otros	8.078.434	7.938.563
Servicios básicos	5.588.020	5.307.504
Gastos de mantenimiento	2.940.866	3.422.757
Impuestos	4.247.865	3.805.514
Seguros	1.514.875	933.085
Gastos de transporte, legales y judiciales	1.254.610	777.262
Internet	493.824	329.108
Alquileres	1.734.732	2.133.376
Capacitación	216.251	164.607
Servicios de terceros	256.074	255.881
Gastos de reposición	27.312	39.601
Gastos varios	1.948.843	2.308.977
Gastos de viaje	1.125.399	1.307.544
Gastos al personal	1.732.800	1.841.925
Material de escritorio	447.121	460.912
Material de limpieza	108.860	119.032

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Subsidios	578.087	586.070
Donaciones	181.884	331.127
Aportes instituciones	80.584	88.890
Consumo taller	338.564	388.295
Gastos de comunicación	184.910	217.588
Otros gastos	1.726.783	1.484.372
Gastos venta de cartera	207.800	238.916
Amortización intangible	912.821	1.072.030
Obsolescencia de inventarios	1.502	5.987.287
	<u>82.819.169</u>	<u>85.572.971</u>

NOTA 21 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Publicidad y comisiones sobre ventas	8.732.847	7.252.335
Gastos en provisiones en garantías y tramitación de vehículos	3.820.907	3.760.546
Gastos en feria exposición	1.521.983	1.383.853
Gastos en otras ferias	2.859.189	3.355.135
Gastos incobrables	277.519	11.198.393
Gastos licitaciones	559.411	1.493.960
Perdida venta en consignación	457.767	907.904
Perdida venta activo fijo	331.876	7.574
Gastos de ventas	1.498.649	1.710.026
Gastos varios.	52.996	65.582
	<u>20.113.144</u>	<u>31.135.308</u>

NOTA 22 – GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Intereses Bancarios Exterior	2.814.957	3.366.722
Intereses Bancarios	22.129.933	17.607.437
Comisiones Bancarias	9.414.086	9.372.330
Gastos varios.	11.479	43.958
	<u>34.370.455</u>	<u>30.390.447</u>

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017**

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 23 – OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017 (Reexpresado)</u>
Ingresos por activo fijo	1.289.565	1.228.952
Ingresos por tramite	789.697	706.912
Ingresos por ventas facturadas	6.296.039	14.382.107
Ingresos por otras ventas no facturadas	12.167.047	8.600.685
Ingresos por intereses cuentas bancarias	1.083.181	398.388
Otros ingresos y gastos netos	24.825.700	26.504.736
Ingreso plan de generación empleo	194.265	-
Ingresos de material	1.131.816	2.430.792
Ingresos por alquiler de vehiculo	2.492.774	1.065.461
Ingreso por venta de cartera	207.800	238.916
Consumo de Material	<u>(394.201)</u>	<u>(2.379.227)</u>
	<u>50.083.683</u>	<u>53.177.722</u>

NOTA 24 – CUENTAS DE ORDEN ACTIVAS Y PASIVAS POR VEHICULOS EN CONSIGNACION

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la composición del rubro es la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017 (Reexpresado)</u>
Vehiculos recibidos en parte de pago	5.558.639	6.997.312
	<u>5.558.639</u>	<u>6.997.312</u>

NOTA 25 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros de la Sociedad expresados en bolivianos, incluyen el equivalente de saldos en otras monedas (principalmente dólares estadounidenses), de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2018</u>		<u>2017 (Reexpresado)</u>	
	Importe USD	T/C	Importe Bs	Monto equivalente en moneda local
Disponibilidades a inversiones temporarias	10.667.369	6,96	74.244.887	75.088.222
Pagos anticipados	456.595	6,96	3.177.904	4.917.271
Total posición activa	<u>11.123.964</u>		<u>77.422.791</u>	<u>80.005.493</u>
Cuentas por pagar	16.142.762	6,96	112.353.622	135.947.174
Total posición pasiva	<u>16.142.762</u>		<u>112.353.622</u>	<u>135.947.174</u>
Total posición neta pasiva	<u>5.018.798</u>		<u>34.930.831</u>	<u>55.941.681</u>

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 26 – CARTAS DE CREDITO Y BOLETAS DE GARANTÍA

Como parte de las operaciones normales de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2018, mantiene las siguientes boletas de garantía cartas de crédito:

Entidad Financiera	Boletas de garantía Bs	Tipo	Cartas de crédito Bs	Total
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.	325.463	Stand by	8.936.466	9.261.929
BANCO BISA S.A.	14.557.088		-	14.557.088
BANCO DE CREDITO S.A.	11.366.835		-	11.366.835
BANCO EFG	32.746.800		-	32.746.800
BANCO SANTANDER	-	Stand by	41.737.052	41.737.052
BANCO GANADERO S.A.	11.940.388		-	11.940.388
BANCO FASSIL S.A.	500.000		-	500.000
	<u>71.436.574</u>		<u>59.852.454</u>	<u>122.110.092</u>

NOTA 27 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado Vigente) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995, la Sociedad determina el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en las disposiciones mencionadas. Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el próximo vencimiento del IUE.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se constituyó una provisión para IUE de Bs21.307.409 y Bs25.413.262 (Reexpresado) respectivamente.

A partir de la gestión 2015 entraron en vigencia la Ley N° 559 y el Decreto Supremo N° 2227, que requieren la realización de un estudio de precios de transferencia a todas las entidades que realicen operaciones con partes vinculadas del exterior. La Sociedad considera que los precios utilizados en las transacciones con sus compañías relacionadas, se enmarcan dentro de los requerimientos de las normas tributarias bolivianas.

De acuerdo con lo establecido por el artículo 10 de la Ley N° 169 de fecha 9 de septiembre de 2011, que modifica el artículo 48 de la Ley 843, las pérdidas de fuente boliviana podrán deducirse de las utilidades gravadas que se obtengan como máximo hasta los tres (3) años siguientes. Las pérdidas acumuladas a ser deducidas no serán objeto de actualización.

b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una tasa del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

Los cargos por servicios, intereses y regalías del exterior se encuentran alcanzados por este impuesto.

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 y 2017

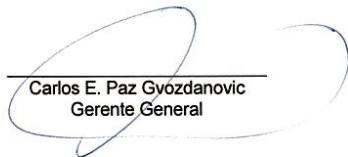
(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 28 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen contingencias que afecten significativamente los estados financieros de NIBOL LTDA.

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

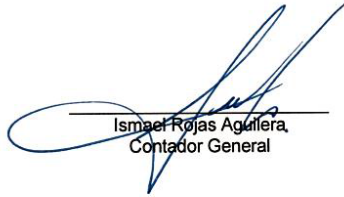
Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.



Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General



Marijol Ledezma Ramallo
Jefe Administrativo Contable



Ismael Rojas Aguilera
Contador General

ANEXO II

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

NIBOL LTDA.

Estados financieros al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018

CONTENIDO

Informe del auditor interno
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = bolíviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

NIBOL

INFORME DEL AUDITOR INTERNO

A los señores
Socios de
NIBOL LTDA.

Opinión

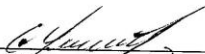
La compañía ha preparado los estados financieros de NIBOL LTDA. que incluyen el balance general al 30 de junio de 2019, y los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de 6 meses comprendido entre el 01 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, estos estados financieros han sido preparados de acuerdo a la estructura establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido examinados por auditores externos quienes en su dictamen de fecha 27 de marzo de 2019 expresaron una opinión sin salvedades.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y revelaciones en los estados financieros así también incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de NIBOL LTDA. al 30 de junio de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio de 6 meses comprendido entre el 01 de enero de 2019 y el 30 de junio de 2019, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Santa Cruz de la Sierra, 13 de julio de 2019.

Nibol Ltda.



(Auditor Interno)
Lic. Aud. Marisol Ledezma Ramallo
MAT. PROF. N° CAUB – 18804
MAT. PROF. N° CAUSC – 5402

NISSAN

 JOHN DEERE

VOLVO

 UD TRUCKS

MAEK

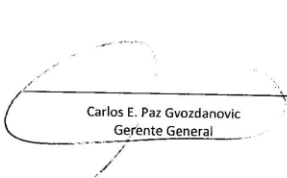
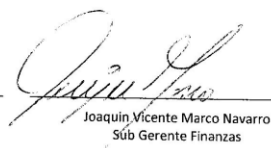
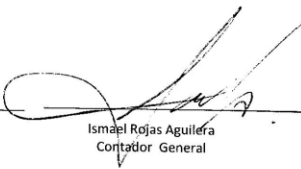
SAKAI

NIBOL LTDA.

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y DICIEMBRE 2018

	Nota	2019	2018
		Bs	(Reexpresado) Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	3	108,116,307	133,522,924
Cuentas por cobrar a clientes	4	303,436,171	337,092,044
Cuentas por cobrar relacionadas	5	32,526,137	334,937
Otras cuentas por cobrar		11,937,928	10,744,789
Existencias	6	364,207,608	322,506,703
Impuestos y pagos anticipados	7	11,839,487	1,329,598
Total activo corriente		832,063,638	805,530,995
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a clientes	4	239,251,691	215,951,729
Intangibles	8	21,222,277	5,814,800
Activos fijos	9	246,850,257	251,536,244
Inversiones permanentes		203,896	205,251
Total activo no corriente		507,528,121	473,508,024
Total activo		1,339,591,759	1,279,039,019
Cuentas de orden activas por vehiculos en consignación	19	5,614,319	5,595,595
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	10	149,647,941	127,913,353
Cuentas por pagar relacionada	5	211,802	200,096
Deudas financieras	11	316,294,654	254,363,079
Impuestos, retenciones y obligaciones sociales por pagar	12	14,401,028	41,389,985
Ingresos diferidos		19,644,621	528,535
Provisiones varias		10,831,547	7,303,122
Total pasivo corriente		511,031,593	431,698,170
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	11	107,067,052	145,043,959
Previsión para indemnizaciones		11,341,966	12,260,710
Total pasivo no corriente		118,409,018	157,304,669
Total Pasivo		629,440,611	589,002,839
Patrimonio neto			
Capital	13.1	82,900,000	82,900,000
Ajuste de capital	13.2	65,480,929	65,480,929
Reserva legal	13.3	34,801,948	34,801,948
Ajuste Global al Patrimonio	13.4	(1,098,193)	(1,098,193)
Ajuste de reservas patrimoniales	13.5	8,303,053	8,303,053
Resultados acumulados	13.6	519,763,411	499,648,443
Total patrimonio		710,151,148	690,036,180
Total pasivo y patrimonio		1,339,591,759	1,279,039,019
Cuentas de orden pasivas por vehiculos en consignación	19	5,614,319	5,595,595

Las notas 1 a 22 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

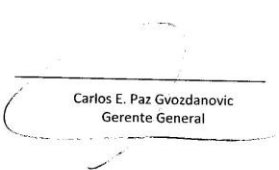
 Carlos E. Paz Gvozdanovic Gerente General	 Joaquín Vicente Marco Navarro Sub Gerente Finanzas	 Ismael Rojas Aguilera Contador General
---	--	---

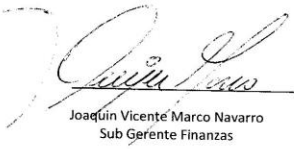
NIBOL LTDA.

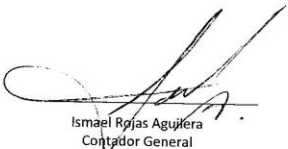
**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y DICIEMBRE 2018
(Expresado en Bolivianos)**

	Nota	2019	2018 (Reexpresado)
		Bs	Bs
INGRESOS			
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	14	327,437,665	881,811,779
Ingresos por alquiler de vehículos		1,450,901	2,509,347
Ingresos por intereses	15	<u>14,898,437</u>	<u>26,733,269</u>
Ingresos netos		343,787,003	911,054,395
Costo de Productos y Servicios			
Costo de productos y servicios	16	<u>(255,162,511)</u>	<u>(684,352,916)</u>
Margen Bruto		88,624,492	226,701,479
Gastos de administración	17	(50,223,330)	(97,835,790)
Gastos de comercialización	18	<u>(10,626,555)</u>	<u>(27,294,590)</u>
UTILIDAD OPERATIVA		27,774,607	101,571,099
Gastos financieros		(17,427,118)	(34,598,965)
Otros ingresos y gastos netos		17,828,811	25,904,885
Diferencia de cambio		(165,233)	(607,004)
Resultado por exposición a la inflación		<u>(2,482,364)</u>	<u>(7,171,852)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS		25,528,703	85,098,163
Impuesto a las utilidades	21	<u>(5,413,735)</u>	<u>(21,449,070)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>20,114,968</u>	<u>63,649,093</u>

Las notas 1 a 22 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General

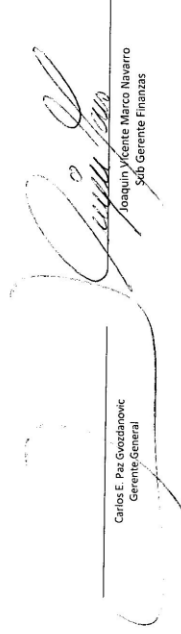

Joaquín Vicente Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas

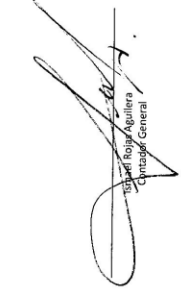

Ismael Rojas Aguilera
Contador General

NIMOL LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y DICIEMBRE 2018
(Expresado en Bolivianos)

	Capital pagado Bs	Ajuste de capital Bs	Reservas			Resultados acumulados Bs	Total patrimonio Bs
			Reserva legal Bs	Ajuste del patrimonio Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs		
Saldo al 31 de diciembre 2017 (reexpresados)	82,900,000	65,480,929	32,277,983	(1,098,193)	8,286,273	463,707,698	651,554,690
Distribución de utilidades acumuladas según Acta de Asamblea de Socios de fecha 19 de mayo, 29 de junio y 31 de diciembre de 2018.	-	-	-	-	-	(25,167,603)	(25,167,603)
Ajuste por actualización de distribución de utilidades acumuladas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta de la gestión 2018 (reexpresados)	-	-	-	-	-	63,649,093	63,649,093
Constitución de la reserva legal, correspondiente a la utilidad neta de la gestión 2017, ad-referendum de la próxima asamblea general de socios	-	-	2,523,965	-	16,780	(2,540,745)	-
Saldo al 31 de diciembre 2018 (reexpresados)	82,900,000	65,480,929	34,801,948	(1,098,193)	8,303,053	499,648,443	690,036,180
Distribución de utilidades acumuladas según acta de Socios de fecha 30 de junio de 2019.	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste por actualización de distribución de utilidades acumuladas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta de la gestión 2019	-	-	-	-	-	20,114,968	20,114,968
Constitución de la reserva legal, correspondiente a la utilidad neta de la gestión 2019, ad-referendum de la próxima asamblea general de socios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio 2019	82,900,000	65,480,929	34,801,948	(1,098,193)	8,303,053	519,763,411	710,151,138


Carlos E. Praz Gvozdenovic
Gerente General


Juan Carlos Rojas Aguilera
Gerente General

NIBOL LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 30 DE JUNIO DE 2019 Y DICIEMBRE 2018
(Expresado en bolivianos)**

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Flujo de efectivo de actividades operativas		
Utilidad neta del ejercicio	20,114,968	63,649,093
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio al flujo de efectivo de operaciones:		
Depreciación de activos fijos	7,261,746	14,466,003
Amortización de intangibles	2,060,641	1,523,183
Provisión para clientes y otras cuentas por cobrar incobrables	87,851	279,364
Provisión para obsolescencia de inventarios y reservas por garantía	41,104	154,405
Provisión para indemnización	2,099,213	5,361,078
Provisión impuesto a las utilidades	5,413,735	21,449,070
Reexpresión saldos iniciales	-	2
Cambio de activos y pasivos operativos	37,079,258	106,882,198
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar a clientes	10,226,956	(88,598,684)
(Incremento) Disminución en existencias	(41,700,905)	101,369,879
(Incremento) en cuentas con empresas relacionadas	(32,179,494)	44,469
(Incremento) Disminución en otras cuentas por cobrar, impuestos y pagos anticipados	(11,703,030)	291,148
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	21,734,588	(30,992,872)
(Disminución) en impuestos, retenciones y obligaciones sociales por pagar	(32,402,692)	(17,757,778)
Incremento en ingresos diferidos	19,116,086	(195,032)
Incremento (Disminución) en provisiones varias	3,528,423	(5,063)
Pago de indemnización al personal	(3,017,957)	(3,356,316)
Total de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades operativas	(29,318,767)	67,681,949
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación neta de inversiones temporales	1,356	(4,042)
Variación neta en Intangibles	(17,468,118)	(6,551,792)
Incremento neto en activos fijos	(2,575,755)	(21,252,506)
Total flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(20,042,517)	(27,808,340)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Distribución de utilidades acumuladas a socios	-	(25,167,603)
Variación neta de obligaciones financieras	23,954,668	(1,547,834)
Total flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	23,954,668	(26,715,437)
Incremento neto de efectivo	(25,406,616)	13,158,172
Efectivo al inicio del ejercicio	133,522,924	120,364,752
Efectivo al cierre del ejercicio	108,116,308	133,522,924

Las notas 1 a 22 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General

Joaquín Vicente Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas

Ismael Rojas Aguilera
Contador General

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

La empresa Importadora NIBOL Ltda. (NIBOL Ltda.) fue constituida mediante escritura pública N° 253/85 de fecha 20 de junio de 1985 protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N° 24 de Santa Cruz de la Sierra.

El domicilio legal de la Sociedad es la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, pudiendo abrir e instalar sucursales, agencias, oficinas y corresponsalías tanto en el interior como en el exterior de país.

El objeto de la Sociedad es:

- Realización de actos y operaciones de comercio en general y especial, actividades empresariales relacionadas con la compraventa, importación, comercialización y distribución de vehículos automotores, camiones, volquetas, chasis para bus, buses y otros.
- Consignación, permuta, arrendamiento, financiamiento, montaje, mantenimiento y reparación de vehículos automotores, camiones, volquetas, buses y otros de cualquier marca, tipo o naturaleza, nuevos o usados, sea por cuenta propia o de terceros.
- Provisión y prestación de sus repuestos, accesorios, servicios de mecánica y reparación.
- Comercialización y distribución de todo lo inherente al rubro automotriz.
- Actividad empresarial del depósito de mercaderías y bienes, así como de suministros, el corretaje, las comisiones, consignaciones y la representación o agencias de firmas nacionales y/o extranjeras.

La Sociedad podrá, sea por cuenta propia, ajena o asociada, hacer operaciones, inversiones, dedicarse a la publicidad y efectuar todo tipo de contratos de cualquier naturaleza, así como crear, organizar y administrar servicios, negocios y actividades relacionadas a su giro, así mismo podrá participar e intervenir en licitaciones, nacionales e internacionales, invitaciones directas o públicas y contrataciones por excepciones, gestionando todos los beneficios que le correspondan: obtener y otorgar financiamiento, ya sea de instituciones bancarias, financieras o cualesquiera personas naturales o jurídicas, nacionales, extranjeras o internacionales, otorgando o requiriendo garantías personales o reales, prendarias o hipotecarias, así como adquirir muebles e inmuebles, celebrar contratos sobre los mismos, sean estos obra, venta, consignación, suministros, arrendamientos, transporte, seguros y gestión de negocios.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros de NIBOL Ltda. han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello ha utilizado como índice de ajuste la variación en la cotización del boliviano respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018. Siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma contable N° 3 emitida por el Concejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad (CTNAC) del Colegio de Auditores de Bolivia.

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

Los estados financieros y las notas al 31 de diciembre de 2018, fueron reexpresados utilizando como índice la UFV para hacerlos comparativos al 30 de junio de 2019. Para la realización de las actualizaciones al 30 de junio de 2019, se consideró el valor de la UFV de Bs 2,30599 por UFV 1.

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio resultantes son registradas en la cuenta "diferencia de cambio" en el estado de ganancias y pérdidas.

El tipo de cambio del dólar estadounidense al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 fue de Bs 6,96 por US\$ 1.

b) Cuentas por cobrar clientes

Las cuentas por cobrar clientes corresponden a las cuentas por cobrar clientes por venta de vehículos, camiones y maquinaria pesada tanto para la cartera con financiamiento bancario, como la cartera directa.

La sociedad registra una previsión para la incobrabilidad de las partidas por cobrar considerando para ello los días de mora en el pago de los clientes. Los criterios de previsión son los siguientes:

<u>Días de mora</u>	<u>Porcentaje</u>
Hasta 30 días	1%
De 31 a 90 días	5%
De 91 a 360 días	25%
De 361 a 720 días	45%
De 721 días en adelante	100%

c) Existencias

Los inventarios de repuestos están valuados a su costo de adquisición ajustado por inflación según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior.

Los inventarios de Vehículos, Camiones y Maquinarias están valuadas al costo de adquisición ajustado a valores corrientes (última compra) al cierre del ejercicio.

La previsión para obsolescencia se considera suficiente para cubrir pérdidas que pudieran producirse en la realización y/o utilización de las existencias de lenta rotación.

d) Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes están constituidas por certificados de aportación de acciones telefónicas en la cooperativa de teléfonos local, las cuales se valúan a su costo de adquisición actualizado.

e) Intangibles

Es el costo de representación de marca está contabilizado a su costo de adquisición actualizado al cierre, según lo mencionado en la nota 2.2 anterior.

La amortización se calcula sobre valores reexpresados, utilizando el método de línea recta por un período de cinco (5) años.

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

f) Activos fijos

Los activos fijos están contabilizados a su valor de costo de adquisición actualizado, según lo mencionado en la Nota 2.2 anterior, menos la correspondiente depreciación acumulada. La depreciación se calcula sobre los valores reexpresados, utilizando el método de línea recta en función a la vida útil estimada de acuerdo con normas legales vigentes en Bolivia.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a resultados del ejercicio en el que se incurrían.

g) Previsión para indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos los tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

h) Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras se contabilizan por el saldo del capital prestado más los intereses devengados no pagados, separando las cuotas de corto y largo plazo.

i) Patrimonio

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la Sociedad ajusta el patrimonio actualizándolo en función a la variación en la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda respecto a la moneda nacional ocurrida entre ambas fechas. Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado se ajusta en la columna "Ajuste de Capital" ii) la reserva legal y ajuste global del patrimonio en la columna de "Ajuste de Reservas Patrimoniales" y iii) la cuenta resultados acumulados que se ajusta en la misma línea. La contrapartida de este ajuste se refleja en la cuenta de resultados "Resultados por exposición a la inflación".

j) Impuestos a las Utilidades de las Empresas IUE

La Sociedad contabiliza la provisión del impuesto a las utilidades, reconociendo el impuesto como un gasto en la gestión en la cual se incurre de acuerdo con lo establecido en el Pronunciamiento sobre Auditoría y Contabilidad (PAC) 41.

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición de este rubro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cajas	3.344.442	5.284.630
Bancos moneda nacional	34.528.745	53.194.733
Bancos moneda extranjera	<u>70.243.120</u>	<u>75.043.561</u>
	<u>108.116.307</u>	<u>133.522.924</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

La composición de este rubro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Livianos	165.469.063	147.739.959
Camiones y maquinaria pesada	376.335.988	404.227.755
Seguros	87.938	50.283
Líneas de crédito	23.632.186	22.174.452
Repuestos	13.935.193	15.967.119
Intereses	-	7.046
	<u>579.460.368</u>	<u>590.166.614</u>
Previsión para cuentas incobrables	<u>(36.772.506)</u>	<u>(37.122.841)</u>
	<u>542.687.862</u>	<u>553.043.773</u>
Porción corriente	<u>303.436.171</u>	<u>337.092.044</u>
Porción no corriente	<u>239.251.691</u>	<u>215.951.729</u>

NOTA 5 – CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La composición de esta cuenta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Carlos E. Paz Gvozdanovic	31.493.837	-
ACM Motors Ltda.	110.454	110.680
Boliviana Internacional de Alimentos BIA Ltda.	203.889	204.736
Compañía de transporte y logística automotriz Ltda. (CTLA)	717.957	19.521
	<u>32.526.137</u>	<u>334.937</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Compañía de transporte y logística automotriz Ltda. (CTLA)	211.802	200.096
	<u>211.802</u>	<u>200.096</u>

NOTA 6 – EXISTENCIAS

La composición de este rubro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Existencias</u>		
Vehículos	35.967.229	41.772.605
Camiones	57.494.039	73.870.829
Maquinaria pesada	29.186.097	34.013.218
Maquinaria John Deere	62.501.383	31.652.363
Vehículos usados	17.434.916	13.929.792
Repuestos Vehículos	35.070.166	32.340.487
Repuestos Camiones	36.248.060	33.602.836
Repuestos Maquinarias	83.185.073	73.942.476
Bodega	7.758.450	6.882.133
Mercadería en tránsito	<u>30.220.712</u>	<u>11.563.642</u>

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Total existencias	395.066.125	353.570.381
Provisión para Obsolescencia	(30858.517)	(31.063.678)
	<u>364.207.608</u>	<u>322.506.703</u>

NOTA 7 - IMPUESTOS Y GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

La composición de esta cuenta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Débito Fiscal - IVA por compensar	1.303.893	1.312.562
Crédito Fiscal - IVA por cobrar	17.997	17.036
Impuesto a la Utilidades Anticipo IT	10.517.597	-
	<u>11.839.487</u>	<u>1.329.598</u>

NOTA 8 - INTANGIBLES

Esta cuenta incluye el derecho de representación comercial de las marcas que representa Nibol Ltda. Al 30 de junio de 2019, el intangible por estos conceptos asciende a Bs21.222.277 (2018: Bs 5.814.800 reexpresado).

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

La composición de los activos fijos al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Terrenos	76.902.656	76.902.656
Edificios	128.364.392	123.303.161
Vehículos	41.780.123	43.273.591
Muebles y enseres	14.735.426	14.084.586
Equipos de computación	9.441.571	8.951.125
Equipos de Oficina	3.574.705	3.327.530
Instalaciones	5.996.057	5.677.393
Maquinarias y equipos	8.619.902	7.417.476
Herramientas	3.759.189	3.475.415
Sistema de computación	7.727.266	7.724.822
Obras en construcción	31.795.389	36.193.964
	<u>332.696.676</u>	<u>330.331.719</u>
(Depreciación acumulada)	<u>(85.846.419)</u>	<u>(78.795.475)</u>
	<u>246.850.257</u>	<u>251.536.244</u>

La depreciación del ejercicio registrada en los resultados al 30 de junio 2019 y 31 de diciembre de 2018, asciende a Bs 7.261.746 y Bs 14.466.003 (reexpresado) respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

NIBOL LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

La composición de esta cuenta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Volvo Truck and Parts Corporation	557.712	160.986
Volvo (Camión)	40.099.926	50.879.177
Volvo de Brasil	79.319	-
John Deere Construction & Forestry USA.	29.411.916	29.955.163
Industrias John Deere S.A. de CV	48.192.369	31.467.429
Mack Truck Inc.	(98.936)	(28.036)
Cuentas varias por pagar	12.913.850	5.842.722
Anticipo de clientes	18.491.785	9.635.912
	<u>149.647.941</u>	<u>127.913.353</u>

NOTA 11 - DEUDAS FINANCIERAS

La composición de esta cuenta al 30 de junio del 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Corto Plazo		
Intereses devengados de los prestamos	6.342.338	4.498.576
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	50.617.903	50.954.434
Banco BISA	82.311.817	67.398.674
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	11.706.429	3.766.695
Banco Do Brasil	12.000.000	17.113.024
Banco Ganadero	46.502.000	25.062.126
Fondo Financiero Privado FASSIL	106.814.167	85.569.550
Deudas Financieras a Corto Plazo	<u>316.294.654</u>	<u>254.363.079</u>
Largo Plazo		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	7.483.637	8.475.065
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	2.071.682
Fondo Financiero Privado FASSIL	83.946.920	118.140.937
Banco Ganadero	15.636.495	16.356.275
Deudas Financieras a Largo Plazo	<u>107.067.052</u>	<u>145.043.959</u>

NOTA 12 - IMPUESTOS, RETENCIONES Y OBLIGACIONES SOCIALES POR PAGAR

La composición de la cuenta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Débito fiscal	1.825.088	8.855.570
Impuestos a las Transacciones por pagar	-	3.673.478
IUE por pagar	5.413.735	21.449.070
RC-IVA	2.805	5.815
Impuestos nacionales	944.208	1.053.946
Retenciones por pagar	507.962	412.696

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Aportes a la seguridad social	1.276.203	1.280.105
Sueldos por pagar	10.537	1.762
Prima por pagar	2.135.287	4.130.939
Aguinaldo por pagar	2.053.374	464.220
Finiquito por pagar	231.829	62.384
	<u>14.401.028</u>	<u>41.389.985</u>

NOTA 13 - PATRIMONIO

13.1. Capital pagado

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el capital pagado de la Sociedad asciende a Bs82.900.000 equivalentes a 82.900 cuotas de capital la composición societaria es como sigue:

	<u>N° de Cuotas</u>	<u>Capital</u> Bs	<u>Porcentaje</u> %
Carlos E. Paz Gvozdanovic	58.030	58.030.000	70
Carlos Jean Paz Morin	8.290	8.290.000	10
Luis Eduardo Paz Morin	8.290	8.290.000	10
Alejandro Paz Morin	8.290	8.290.000	10
Total	<u>82.900</u>	<u>82.900.000</u>	<u>100</u>

13.2. Ajuste de capital

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2007 y la resolución N° CTNAC 01/2008 de fecha 12 de enero de 2008, esta cuenta incluye la actualización del capital pagado en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento de la Vivienda (UFV).

13.3. Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio, y los estatutos de la Sociedad, está debe apropiar el 5% de sus utilidades netas a una cuenta patrimonial de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital pagado.

13.4. Ajuste global al patrimonio

El saldo de esta cuenta, que al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a Bs (1.098.193), a partir del 1 de enero de 2008 pasa a formar parte de las cuentas de reservas del estado de evolución del patrimonio neto, la cual mantiene su saldo sin movimiento debido a que su actualización se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

13.5. Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo con lo establecido por la norma de contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2007 y la resolución N° CTNAC 01/2008 de fecha 12 de enero de 2008, esta cuenta incluye la actualización de la reserva para futuros incrementos, reserva legal y el ajuste global al patrimonio, en función de la variación en la cotización oficial de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

13.6. Resultados acumulados

Esta cuenta incluye el monto correspondiente a utilidades acumuladas al cierre incluyendo el resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 14 - INGRESOS POR VENTA DE VEHICULOS, CAMIONES, SERVICIOS, REPUESTOS Y MATERIALES

La composición de la cuenta al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Venta de vehículos livianos	88.745.626	175.593.094
Venta de camiones	54.316.691	202.746.994
Venta de maquinaria pesada	36.902.499	103.106.750
Venta de maquinaria agrícola John Deere	46.157.619	176.507.994
Venta de vehículos usados	4.009.148	12.719.159
Venta de repuestos, accesorios, materiales y bodegas	82.499.667	180.565.680
Venta de servicios	14.806.415	30.572.108
	<u>327.437.665</u>	<u>881.811.779</u>

NOTA 15 - INGRESO POR INTERESES

La composición del rubro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Ingreso por intereses corrientes	14.481.379	26.221.621
Ingreso por intereses por mora de clientes	417.058	511.648
	<u>14.898.437</u>	<u>26.733.269</u>

NOTA 16 - COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

La composición del rubro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Vehículos livianos	72.867.938	143.391.872
Camiones	46.377.801	157.916.883
Maquinaria pesada	31.784.851	86.673.383
Maquinaria agrícola John Deere	36.590.283	139.441.396
Vehículos usados	3.795.296	11.822.222
Repuestos, accesorios, materiales y bodega	53.279.760	124.468.734
Servicios	10.466.582	20.638.426
	<u>255.162.511</u>	<u>684.352.916</u>

NOTA 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

<u>2019</u>	<u>2018</u>
Bs	(Reexpresado) Bs

NIBOL LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

Sueldos y salarios	22.324.766	46.088.219
Honorarios profesionales y gastos de representación	590.487	1.113.875
Aportes patronales y otros	6.704.997	11.808.963
Servicios básicos	3.255.953	6.122.279
Gastos de mantenimiento	2.623.450	3.795.243
Impuestos	2.018.107	4.276.106
Depreciación de activos fijos	7.261.746	14.466.002
Seguros	703.788	1.524.948
Gastos de transporte, legales y judiciales	810.706	1.262.951
Gastos varios	2.060.641	5.852.375
Amortización intangible	1.821.121	1.523.183
Obsolescencia de inventarios	47.568	1.645
	<u>50.223.330</u>	<u>97.835.789</u>

NOTA 18 - GASTOS DE COMERCIALIZACION

La composición al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Impuestos a las transacciones	1.699.395	7.047.725
Publicidad y comisiones sobre ventas	4.176.727	8.790.906
Gastos en provisiones en garantías y tramitación de vehículos	2.823.138	6.149.816
Gastos en feria exposición	41.183	1.519.209
Gastos en otras ferias	1.359.442	2.891.089
Gastos varios	526.670	895.845
	<u>10.626.555</u>	<u>27.294.590</u>

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Vehículos en consignación	<u>5.614.319</u>	<u>5.595.595</u>
	<u>5.614.319</u>	<u>5.595.595</u>

NOTA 20 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Como parte de las operaciones normales de la Sociedad, al 30 de junio de 2019 mantiene boletas de garantía por Bs29.464.375 equivalente a US\$ 4.300.649 (2018: Bs21.804.315 equivalentes a US\$ 3.182.579).

NOTA 21 - IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 1995) y su decreto reglamentario N° 24051 emitido el 29 de junio de 1995, la Sociedad está sujeta al pago del Impuestos sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), equivalente al 25% de la utilidad tributaria de la Sociedad, que se obtiene ajustando la utilidad contable con algunos conceptos establecidos por las mencionadas disposiciones legales.

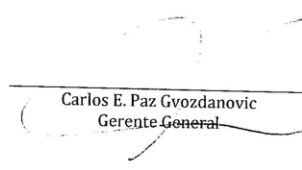
Al 30 de junio de 2019, la Sociedad ha obtenido una utilidad tributaria por la cual ha registrado una provisión de Bs 5.413.735 (2018: Bs21.449.070 reexpresado) para el pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

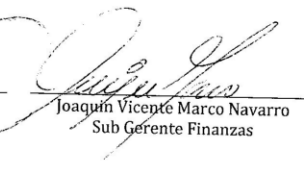
NIBOL LTDA.

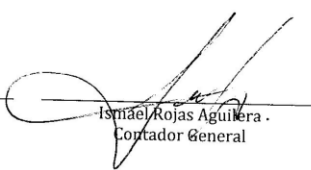
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018

NOTA 22 - HECHOS POSTERIORES

Al 30 de junio de 2019 no se han registrado hechos posteriores que a la fecha tengan que ser informados.


Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General


Joaquín Vicente Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas


Ismael Rojas Aguilera
Contador General



ANEXO III

**INFORME DE CALIFICACIÓN DE
RIESGO**

NIBOL LTDA.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2019	Fecha de Comité: 12 de agosto de 2019
Sector Industrial / Bolivia	

Equipo de Análisis		
Mayra Encinas Rojas mencinas@ratingspcr.com	Verónica Tapia Tavera vtapia@ratingspcr.com	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES					
Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
BONOS NIBOL – EMISIÓN 1					
Serie	Monto (Bs)	Plazo (d)			
A	40.000.000	1.440	AA	AA2	Estable
B	28.600.000	2.520	AA	AA2	Estable
Total	68.600.000				

Significado de la Calificación PCR

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 086/2019 de 12 de agosto de 2019, acordó ratificar la Calificación de «AA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a las series de la emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 1. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: la empresa consolidó sus operaciones y presencia nacional, a través de la diversificación de su portafolio de productos, la incorporación de marcas reconocidas internacionalmente y la provisión de servicios de post venta y asistencia técnica al sector automotriz, agrícola y de la construcción. Históricamente obtuvo niveles de rentabilidad variables, a junio de 2019 fueron menores con relación a similar periodo de 2018, comportamiento atribuido al desempeño de la economía y de los sectores que atiende, sin embargo, mantienen indicadores de rentabilidad superiores a los de su competencia. El crecimiento del patrimonio vía resultados es destacable, por lo que los ratios de endeudamiento son moderados y la cobertura de deuda, holgada. La emisión cuenta con compromisos financieros y garantía quirografaria.

Resumen Ejecutivo

- **Reseña y experiencia en el sector.** Nibol Ltda., desarrolla sus operaciones comerciales desde hace más de 30 años en el sector automotriz, venta de maquinaria agrícola y de construcción. Consolidó su presencia en el mercado a través de reconocidas marcas (Nissan, Jhon Deere, Volvo, Mack, UD Trucks, entre otras), así también mediante la prestación de servicios de post venta y asesoramiento. En el último cierre, tuvieron mayor participación, las ventas de camiones, vehículos livianos, maquinaria agrícola y la venta de repuestos, accesorios y materiales.
- **Diversificación del negocio.** Diversificó la estructura de su negocio con el establecimiento de la división livianos, división maquinaria agrícola y de construcción y la división camiones, aspecto que le permite estar presente en distintos sectores y mitigar el riesgo de concentración.
- **Crecimiento.** La empresa siguió una trayectoria de crecimiento en términos de activo, pasivo y patrimonio, con la inclusión al negocio de la representación de marcas con presencia a nivel nacional, que han dado valor a su portafolio. Ejecutó un plan de inversiones enfocado en la apertura de centros de venta y post venta con el correspondiente crecimiento de su activo fijo, cuyo objetivo final es el de posicionar las marcas que representa.
- **Aplicación de políticas de rebaja.** La empresa aplica políticas de rebaja, ya que se enfrenta a una coyuntura electoral, donde los agentes económicos dan señales de cautela en gastos e inversiones.
- **Rentabilidad.** En el periodo histórico analizado (2014-2018), obtuvo márgenes de rentabilidad con variaciones atribuidas al comportamiento de la economía nacional, sin embargo, la diversificación de su negocio le permitió la obtención de saludables resultados. A junio de 2019, los márgenes de rentabilidad bruto, operativo y neto a 12 meses se ubicaron en niveles por debajo de junio de 2018, situación explicada por la disminución del ritmo de crecimiento de las ventas. En este sentido, el ROA y ROE a 12 meses, alcanzaron a 3,73% y 7,04%, respectivamente, que se constituyen en los más bajos del periodo de estudio.
- **Endeudamiento.** En los últimos cinco años analizados, el patrimonio de la sociedad se tornó más importante dentro de su estructura de fondeo, ante la contribución de los resultados alcanzados. Por lo anterior, el pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio presentaron promedios de 0,99 veces y 0,59 veces, respectivamente. A junio de 2019, el endeudamiento total fue 0,89 veces, nivel más bajo dentro del periodo de estudio, mientras que el endeudamiento financiero fue 0,60 veces y se mantiene dentro del promedio quinquenal. Su estructura de financiamiento externo se ha caracterizado por ser de corto plazo a través de entidades bancarias.
- **Cobertura.** Los indicadores de cobertura de gastos financieros y de servicio de deuda presentaron históricamente niveles holgados, ante el control de deuda y calce de flujos, así también el indicador pasivo / EBITDA expuso un adecuado plazo para honrar la deuda. Dichas relaciones a junio de 2019 (a 12 meses), fueron 2,66 veces, 2,88 veces y 6,24 años, respectivamente.
- **Liquidez.** Por el tipo de negocio que realiza, la demanda por capital de trabajo fue constante, aspecto que requirió la obtención de financiamiento bancario a corto y mediano plazo, para efectuar pagos a sus proveedores. Históricamente alcanzó un nivel de rotación de su inventario de dos veces al año, similar al comportamiento del sector. Mantuvo saludables niveles de liquidez general y de prueba ácida, a junio de 2019 fueron 1,63 veces y 0,92 veces, respectivamente. Asimismo, alcanzó niveles de rotación de inventarios y de cuentas por cobrar de dos y tres veces al año, mientras efectúa pagos a sus proveedores alrededor de cuatro veces al año.
- **Compromisos financieros.** La emisión contiene en su estructura, límites al endeudamiento total (pasivo total/patrimonio), el cual no debe exceder a 3 veces y a la cobertura del servicio de deuda, relación que mínimamente debe ser 1 vez. Su establecimiento es una herramienta que coadyuba al control financiero de la empresa.

- **Protocolo de grupo familiar.** La sociedad estableció un protocolo familiar con el interés de precautelar los intereses de la empresa, para garantizar su existencia y crecimiento a largo plazo.
- **Calidad de su cartera.** Presenta el 65% de cartera vigente dentro de su estructura de cuentas por cobrar cuyos respaldos son la garantía del vehículo o maquinaria vendida.
- **Proyecciones financieras.** En el periodo 2019-2026, la empresa proyecta la generación de flujos de efectivo positivos a partir del crecimiento de los ingresos operativos en 4,13%, porcentaje menor al reportado en el último cierre (6,58%) y se explica por el volumen vendido de vehículos livianos, camiones y maquinaria agrícola, de construcción y la introducción de la nueva marca de maquinaria para la minería. Contemplan las amortizaciones de capital y pago de intereses según el cronograma establecido para la emisión.
- **Riesgos.** Por las características de su negocio, la empresa está expuesta al desempeño de la economía nacional, ya que, al existir una tendencia a la baja, las posibilidades de compra de su mercado objetivo podrían verse limitadas. Asimismo, es latente el riesgo climático, el cual afecta al sector agrícola y de la construcción, porque al presentarse eventos desfavorables, la demanda por nueva maquinaria podría disminuir, así como el cumplimiento en los pagos por ventas al crédito. Dichos riesgos son mitigados en cierta medida por la diversificación de su portafolio de ventas.

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 de los períodos diciembre de 2014 – diciembre de 2018 y Estados Financieros intermedios a junio de 2017, 2018 y 2019.
Proyecciones Financieras 2019-2026.
Estructura de costos y gastos.
Detalle de las principales cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

2. Información operativa

Estadísticas de ventas.
Principales clientes y proveedores.
Información y estadísticas de mercado.
Información estadística del sector.

3. Otra información

Información relativa al Programa y a la Emisión.
Prospecto Marco.
Prospecto Complementario.

Análisis Realizado

- 1. Análisis Financiero Histórico:** Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
- 2. Análisis de Hechos de Importancia Recientes:** Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
- 3. Evaluación de los Riesgos y Oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, expansiones de instalaciones o a nuevos mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos), que, bajo ciertas circunstancias, incrementen (suavicen), temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.
- 4. Análisis de Proyecciones Financieras:** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.
- 5. Reunión Informativa¹.** Se realizó una reunión con los principales ejecutivos de la sociedad, donde se trataron temas relacionados con su negocio y a su comportamiento financiero.
- 6. Análisis de la Estructura de la Emisión:** Estudio de las características propias de la emisión.

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos 5 años (2014-2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio²), 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 esto, 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,

¹ Se efectuaron visitas a sus instalaciones cuando se inició el contacto con la empresa, se evidenciaron las diferentes líneas de negocio y la magnitud de las mismas.

² Información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

explicado principalmente por crecimiento en las actividades económicas de: Agricultura, Pecuaria, Silvicultura, Caza y Pesca con 8,90% 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 Sector

El comportamiento del sector automotriz es dinámico y se ajusta al estado de la economía, por lo cual se torna sensible a cambios que podrían producirse. La oportuna respuesta de las empresas que conforman el sector es determinante para mantener su estabilidad dentro del mercado en su conjunto, es así como deben centrar sus esfuerzos en mantener su participación con estrategias que las hagan eficientes en costos y gastos operativos, con la diversificación de productos y con la administración de su capital de trabajo.

Según datos del Instituto Nacional de Estadística y del Instituto Boliviano de Comercio Exterior, el origen de las importaciones en el año 2017 (según datos preliminares), tuvo como principales países a China (24%), Japón (19%), Brasil (7%) y Estados Unidos (7%). Según el uso de los vehículos, las importaciones de vehículos de uso industrial tuvieron una participación de 52%, de vehículos automotores de pasajeros 42% y vehículos de uso no industrial 6%.

Nibol Ltda tiene presencia en tres segmentos de mercado, de acuerdo con las importaciones registradas en la Aduana Nacional:

- Camiones de mediano tonelaje con un Peso Bruto Vehicular (PBT) de 9TN a 16TN (MDV).
- Camiones semipesados con un Peso Bruto Vehicular (PBT) de 16TN a 18TN (MHDV).
- Camiones pesados con un peso Bruto Vehicular (PBT) \geq a 18TN (HDV).

Las estadísticas son las siguientes³:

Importaciones de camiones nuevos (en unidades)								
Detalle	2012	2013	2014	2015	2016	2017	nov-18	Total general
MDV	238	200	422	293	380	281	378	2.192
MHDV	174	268	302	172	143	120	112	1.291
HDV	422	651	1.364	732	871	570	361	4.971
Total general	834	1.119	2.088	1.197	1.394	971	851	8.464

Fuente: NIBOL LTDA.⁴

Segmento MDV

Segmento MDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marca	Unidades	%
UD	466	21,3%
HINO	431	19,7%
JAC	307	14,0%
ISUZU	210	9,6%
MITSUBISHI FUSO	200	9,1%
VOLKSWAGEN	181	8,3%
FORLAND	82	3,7%
FOTON	69	3,1%
SHIFENG	48	2,2%

³ Información disponible a la fecha de análisis.

⁴ Fuente secundaria.

Segmento MDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marca	Unidades	%
DONG FENG	40	1,8%
DFAC	26	1,2%
DAYUN	25	1,1%
OTRAS MARCAS	107	4,9%
Total	2.182	100,0%

Fuente: NIBOL LTDA.⁵

La participación de Nibol en el mercado de camiones de mediano tonelaje es de 21,3% con la marca UD Trucks.

Segmento MHDV

Segmento MHDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marca	Unidades	%
VOLKSWAGEN	450	34,9%
UD	224	17,4%
KING LONG	141	10,9%
VOLVO	111	8,6%
SINOTRUK	110	7,7%
JAC	81	6,3%
FORLAND	49	3,8%
MERCEDEZ BENZ	43	3,3%
FOTON	40	3,1%
OTRAS MARCAS	52	4,0%
Total	1.281	100,0%

Fuente: NIBOL LTDA.

La participación de Nibol en el mercado de camiones semipesados es de 26% con las marcas UD Trucks y Volvo.

Segmento HDV

Segmento HDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marcas	Unidades	%
SINOTRUK	662	13,3%
FOTON	590	11,9%
VOLVO	464	9,3%
VOLKSWAGEN	411	8,3%
UD	344	6,9%
FAW	300	6,0%
INTERNATIONAL	292	5,9%
HINO	272	5,5%
MACK	207	4,2%
SCANIA	198	4,0%
HONGYAN	156	3,1%
BEIBEN	151	3,0%

⁵ Idem.

Segmento HDV		
(Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marcas	Unidades	%
JAC	138	2,8%
CAMC	116	2,3%
DONG FENG	116	2,3%
SHACMAN	104	2,1%
HOWO	101	2,0%
CSC	84	1,7%
DAYUN	58	1,2%
OTRAS MARCAS	207	4,2%
Total	4.971	100,0%

Fuente: NIBOL LTDA.⁸

La participación de Nibol en el mercado de camiones pesados es de 20,4% con las marcas UD Trucks, Volvo y Mack Trucks.

Reseña

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

NIBOL LTDA., se constituyó en 1985 e inició actividades comerciales con el reto de representar y distribuir a NISSAN y UD NISSAN DIESEL en Santa Cruz y en Bolivia, lo cual estuvo asociado al servicio de postventa.

En mayo de 1986, inaugura la primera instalación corporativa y dos años más tarde, construye el Taller de Servicio Técnico Automotor e implementa el Departamento de Venta de Repuestos y Accesorios, como parte del desarrollo de la organización.

En 1995, la empresa inaugura la División Usados & Nuevos y en diciembre de 1997, recibe el nombramiento oficial para la distribución exclusiva del mercado boliviano de la línea de camiones y buses UD Nissan Diesel del Japón, actualmente UD Trucks.

Posteriormente, en noviembre de 1998, inaugura el Centro de Servicio Automotor y a principios del nuevo milenio, año 2000, inaugura la Agencia Norte, instalaciones estratégicamente ubicadas para la comercialización de vehículos NISSAN.

En el año 2008, incorpora la línea de construcción y la línea agrícola de manera que fueran complementarias, creando entre ellas una permanente sinergia comercial, es así que, en septiembre de 2008, NIBOL LTDA., es nombrada Distribuidora para Bolivia de JOHN DEERE División Construcción y en septiembre de 2011 de JOHN DEERE División Agrícola. En el mes de mayo de 2012, fueron nombrados Distribuidores de VOLVO camiones y buses y muy recientemente también honrados con la Distribución de Camiones MACK.

A principios de 2015 inauguraron el Centro Corporativo de Camiones del Grupo Volvo, la segunda en importancia en Sudamérica.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

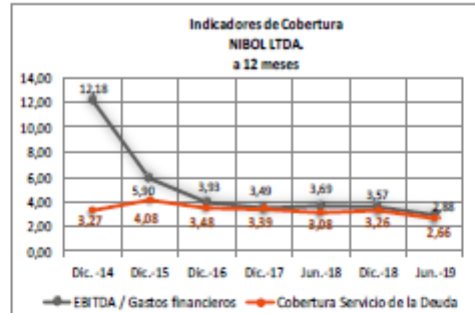
En los cinco cierres analizados 2014-2018, la empresa presentó holgados niveles de cobertura de gastos financieros y de servicio de deuda, con ciertas variaciones atribuidas al comportamiento de los ingresos y gastos de operación, los cuales estuvieron acorde al desenvolvimiento de las fuerzas de la economía. En 2014, la demanda de vehículos livianos y pesados, así como de maquinaria, expuso sus máximos niveles y en los posteriores años, esta fue más ajustada por la desaceleración del crecimiento económico.

A junio de 2019, mantienen una posición holgada con niveles de 2,88 veces y 2,66 veces, respectivamente, sin embargo, se ubicaron por debajo de lo alcanzado en similar periodo de 2018, debido a la reducción de los ingresos

⁸ Idem.

por venta de vehículos, camiones, servicios y repuestos, la cual generó menores resultados.

Gráfico N°1



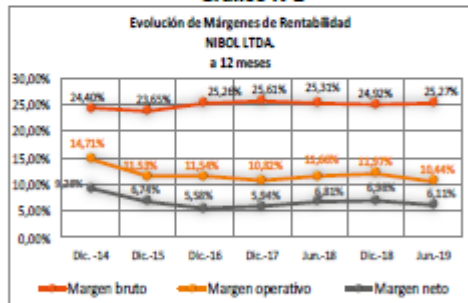
Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Rentabilidad

Los márgenes de rentabilidad bruto, operativo y neto en el periodo 2014-2018, expusieron un comportamiento con leves variaciones ocasionadas por el comportamiento del mercado y el proceso de expansión que encaró y que significó una mayor erogación de gastos operativos y gastos financieros.

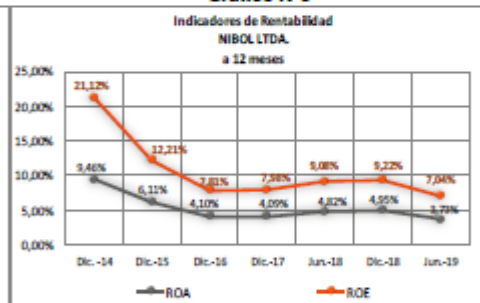
Con datos a junio de 2019 (a 12 meses), el margen bruto fue 25,27%, el margen operativo 10,44% y el margen neto 6,11%, respectivamente, ubicándose por debajo de los reportados a junio de 2018, observándose una menor marginación bruta ante la aplicación de una política de rebajas en la división agrícola, considerando el año electoral en curso (las inversiones muestran mayor rezago que en otros periodos) y las variaciones climáticas en el sector. Así también existió incremento en gastos financieros ante un nivel de deuda incrementado.

Gráfico N°2



Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Gráfico N°3



En el periodo 2014-2018, el ROA, mostró una trayectoria variable, caracterizada por presentar un alto nivel en 2014 (9,48%) y posteriores disminuciones hasta 2017 (4,09%), ya que el resultado neto experimentó fluctuaciones atribuidas al comportamiento del sector frente a la desaceleración de la economía, además de adiciones constantes en las cuentas de activo de la empresa.

A junio de 2019, el ROA a 12 meses fue 3,73% el cual se constituye en el más bajo del período observado, por un menor margen bruto y e incremento de los gastos financieros en 10,42%.

El ROE en el quinquenio de análisis, también expuso una tendencia variable, sin embargo, refleja la evolución que presentó el patrimonio de la sociedad, ya que creció a una tasa compuesta de 9,21%.

Con datos a 12 meses, el ROE alcanzó un nivel de 7,04%, el cual también se ubicó por debajo del registro a junio de 2018 por la disminución de utilidad neta, así como por el crecimiento del patrimonio.

Respecto al ROA operativo (a 12 meses), a junio de 2019 fue 3,96%.

Flujo de Caja⁷

En el periodo 2019-2026, la empresa proyecta la generación de flujos de efectivo positivos a partir del crecimiento de los ingresos operativos en 4,13%, porcentaje menor al reportado en el último cierre (6,58%) y se explica por el volumen vendido de vehículos livianos, camiones y maquinaria agrícola, de construcción y la introducción de la nueva marca de maquinaria para la minería.

Presentaría flujos por actividades de operación positivos en todos los años proyectados a excepción del año 2019 por un mayor requerimiento de capital de trabajo para financiar el inventario, sin embargo, mantienen un comportamiento de crecimiento a partir de la generación de los resultados operativos.

Respecto al movimiento de efectivo por actividades de inversión, presentan flujos variables, donde el más importante movimiento se presentaría en el año 2020, con la entrada de flujos por USD 3,50 millones por la compra de activo.

Asimismo, contemplan las amortizaciones de capital y pago de intereses según el cronograma establecido para la emisión.

Calce de Flujos

Resumen del Estado de Flujo de Efectivo en Bs						
Detalle	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	jun-19
Flujo Neto Operativo	-12.525.883	69.519.609	-22.395.231	69.168.764	66.833.397	-29.318.767
Flujo Neto de Inversiones	-37.930.363	-31.993.855	-30.731.755	-43.936.871	-27.223.136	-20.042.517
Flujo Neto de Financiamiento	109.016.292	-15.355.588	-22.938.059	22.263.583	-26.538.993	23.954.668
Flujo de efectivo generado en el periodo	58.560.046	22.170.166	-76.065.045	47.495.476	13.071.268	-25.406.616
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	52.998.804	116.304.385	143.337.601	69.265.104	83.896.886	133.522.924,00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	111.558.850	138.474.551	67.272.556	116.760.580	96.968.154	108.116.308

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Entre el periodo 2014 – 2018, Nibol Ltda., generó flujos de efectivo por actividades de operación variables, presentándose en los cierres de 2014 y de 2016, niveles negativos. Existieron variaciones en la generación y salida de efectivo por la realización de las cuentas por cobrar y la compra de inventario. A junio de 2019, obtuvo un flujo operativo negativo de Bs 29,32 millones, ya que realizó pago de impuestos, retenciones y obligaciones sociales por Bs 32,40 millones e incrementó el nivel de los inventarios.

El flujo de efectivo por actividades de inversión entre los años 2014 y 2018, presentaron un promedio de Bs -34,36 millones, por las adiciones en activo fijo (edificios) que dieron lugar a la expansión de sus operaciones y a establecer una mayor presencia a nivel nacional. A junio de 2019, existió inversiones en intangibles, lo cual está asociado a la inclusión de una nueva marca a su portafolio.

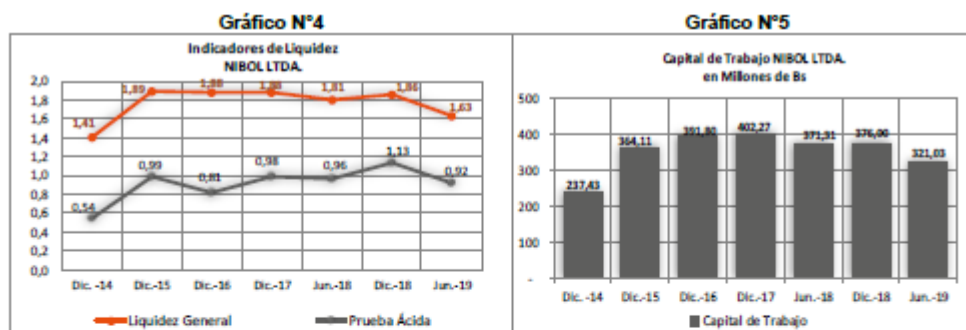
Con relación al flujo de efectivo por actividades de financiamiento, durante el periodo 2014-2019, alcanzó saldos variables, que se caracterizaron por exponer la contratación de un mayor endeudamiento o por realizar amortizaciones por los compromisos asumidos para el financiamiento del capital de operaciones. A junio de 2019, realizó la amortización de deuda financiera de largo plazo, sin embargo, accedió a un mayor fondeo en el corto plazo, teniendo una variación neta positiva de Bs 23,95 millones. El efectivo al final del periodo es de Bs 108,12 millones.

Liquidez

Históricamente (2014-2018), presentó saludables niveles de liquidez general y de capital de trabajo conforme a su tipo de negocio. En promedio las disponibilidades representaron 9,22% del total activo y su participación se ubicó por debajo de la proporción de inventarios (36,28%) y de las cuentas por cobrar a clientes (22,93%), cuentas que alcanzaron una rotación promedio de dos y tres veces al año, respectivamente.

A junio de 2019, los niveles de liquidez general y prueba ácida se ubicaron en 1,63 veces y 0,92 veces, respectivamente, periodo donde las cuentas más representativas del activo corriente se mantienen conforme al quinquenio analizado.

⁷ El flujo de caja proyectado se encuentra en el anexo 4 del presente Informe.

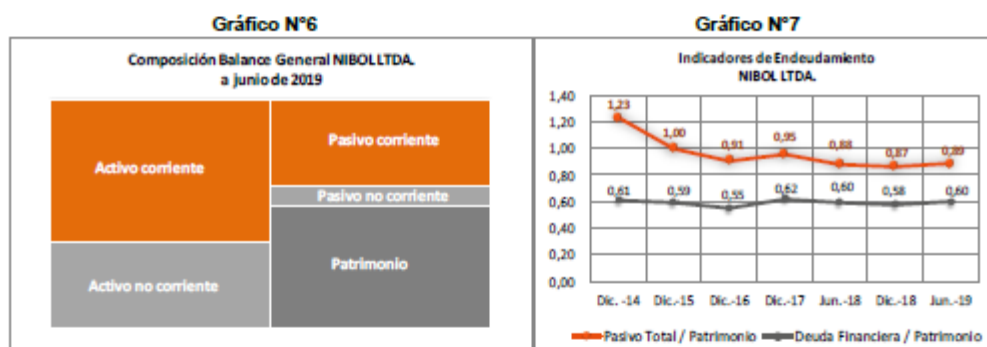


Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Endeudamiento

El comportamiento entre 2014 y 2018, de los niveles de endeudamiento total y de endeudamiento financiero fue decreciente y estable, respectivamente por la importante participación del patrimonio por el fortalecimiento de los resultados acumulados.

A junio de 2019, ambos indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio se ubicaron en 0,89 veces y 0,60 veces, ambos ligeramente superiores con relación al cierre pasado, debido a que recurrió a un mayor endeudamiento financiero de corto plazo y a un mayor fondeo a través de proveedores. No obstante, de lo mencionado anteriormente, el crecimiento del patrimonio vía resultados acumulados influyó sobre el indicador.



Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

En el cuadro siguiente se expone la deuda financiera al 30 de junio de 2019 con una estructura principalmente de corto plazo (74,71%)⁸, ya que el fondeo financiero en el largo plazo alcanzó a 25,29% de participación. La sociedad otorgó garantías hipotecarias, prenda de inventario, aval, carta de crédito Stand By y garantía quirografaria.

Deudas Financieras al 30 de junio de 2019		
Entidad	Monto	%
Corto plazo	318.294.854	74,71%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	50.617.903	11,96%
Banco BISA S.A.	82.311.817	19,44%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	11.706.429	2,77%
Banco Do Brasil S.A.	12.000.000	2,83%
Banco Ganadero S.A.	46.502.000	10,98%
Banco Fassli S.A.	106.814.167	25,23%
Intereses devengados de los préstamos	6.342.338	1,50%
Largo plazo	107.067.062	25,29%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	7.483.637	1,77%

⁸ Respecto a la deuda financiera total.

Deudas Financieras al 30 de Junio de 2019		
Entidad	Monto	%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	0,00%
Banco Fassil S.A.	83.946.920	19,83%
Banco Ganadero S.A.	15.636.495	3,69%
Total	423.381.708	100,00%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Items Extraordinarios

A junio de 2019, la cuenta otros ingresos representó 5,19% (comisiones por representación de marca), mientras que los gastos extraordinarios (diferencia de cambio y resultado por exposición a la inflación) alcanzaron una participación de 0,77%, ambos no presentan importante incidencia dentro de los resultados de la empresa.

Contingencias y Compromisos

A la fecha, la empresa encara los siguientes procesos legales:

Procesos legales				
Proceso	Contencioso	Demandante	Demandado	Detalles
Proceso Administrativo	-	NIBOL LTDA.	Gobierno Autónomo Municipal de Villa-Montes	Dicho proceso fue concluido y el monto adeudado fue cancelado en su totalidad por el deudor.
Proceso Administrativo	-	NIBOL LTDA.	Gobierno Autónomo Municipal de Patacamaya	Monto demandado: cinco millones veinticuatro mil ciento cuatro 00/100 bolivianos (Bs 5.024.104.-), existe el depósito judicial, por concepto Retenciones, por el monto total. La empresa realiza los trámites correspondientes para el cobro del monto total descrito precedentemente. El proceso penal como afectados continúa vigente y esperan la acusación por parte del ministerio público.
Proceso Administrativo	-	NIBOL LTDA.	Gobierno Autónomo Municipal de Yacuba	Monto demandado: nueve millones setecientos doce mil trescientos veinte 00/100 bolivianos (Bs 9.712.320.-), la empresa obtuvo una sentencia ejecutoriada favorable por el saldo del monto adeudado que asciende a la suma de Bs. 5.512.320,02, por lo cual realiza gestiones para la retención ante el Ministerio de Finanzas.
Proceso Administrativo	-	NIBOL LTDA.	Gobierno Autónomo Departamental de Tarija	La empresa está en preparación de un amparo constitucional para revertir un Auto Supremo.

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Acceso al Crédito

La empresa cuenta con acceso al crédito, el cual se respalda en los créditos bancarios que en el tiempo obtuvo del sistema financiero nacional. Tiene vigentes operaciones bancarias con las siguientes entidades financieras: Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco BISA S.A., Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco Do Brasil S.A., Banco Ganadero S.A. y con el Banco Fassil S.A.

Análisis Vertical

Dentro de la composición del activo total a junio de 2019, las cuentas más importantes son los inventarios (27,19%), los que se refieren principalmente a vehículos, camiones, maquinaria y repuestos. Así también alcanzaron participaciones destacadas las cuentas por cobrar a clientes en el corto y el largo plazo, con 22,65% y 17,86%, respectivamente, además de los activos fijos en 18,43%.

Dado que la empresa financia la compra de inventario a través de la banca y de sus proveedores, las cuentas deudas financieras de corto plazo y cuentas por pagar alcanzaron una participación de 23,81% y 11,17%, respectivamente, sobre el pasivo + patrimonio. La deuda financiera tiene una participación reducida del 7,99%.

El patrimonio expuso una importante contribución de los resultados acumulados a su participación, dentro de la estructura total de financiamiento (pasivo + patrimonio), ya que alcanzaron un 38,80%. El capital y el ajuste de capital representaron 8,19% y 4,89%, respectivamente.

Dentro de la estructura de resultados, los costos y gastos operativos alcanzaron una participación de 74,22% y 17,70% respecto al total de los ingresos. La utilidad neta, representa el 5,85% del total ingresos.

Análisis Horizontal

A junio de 2019, el activo fue mayor en 4,77% frente a diciembre de 2018, principalmente por adiciones en el inventario en 13,68%, en cuentas por cobrar a empresas relacionadas en 9675,68%, en las cuentas por cobrar a largo plazo en 14,10% y en activos intangibles en 255,18%. Disminuyeron las inversiones de corto plazo en 100% y las cuentas por cobrar a clientes de corto plazo en 8,59%.

El pasivo experimentó un incremento 6,12% respecto al cierre de 2018, principalmente debido al incremento de la deuda financiera de corto plazo en 25,17, de los ingresos diferidos de corto plazo en 3641,52% y de las cuentas por pagar en 10,77%. Así también disminuyeron los impuestos y retenciones por pagar en 64,98% y las deudas financieras de largo plazo en 25,69%.

En el patrimonio, los resultados acumulados crecieron en Bs 23,41 millones, mientras que el ajuste de capital aumentó en Bs 979,99 miles.

Con datos al corte de junio de 2019 (6 meses de la gestión), los ingresos disminuyeron en 20,19% con relación a junio de 2018, ante la disminución del agregado de ingresos por la venta de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales. Los costos disminuyeron en 21,08%. Se observa que tanto la utilidad bruta a 6 meses de operación disminuyó en 39,67%.

Operaciones con Personas Relacionadas

Los socios de Nibol Ltda. tienen participación societaria en las siguientes empresas:

C.T.L.A Ltda., empresa que tiene por objeto realizar actividades de transporte de automotores y maquinaria. Provee servicios a Nibol Ltda. El gerente general y apoderado es Carlos Jean Paz Morin.

Composición societaria CTLA Ltda. al 30 de junio de 2019		
Socio	Capital	%
Carlos Jean Paz Morin	240.000	40
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	180.000	30
María Ana Luisa Morin de Paz	180.000	30

Fuente: NIBOL LTDA.

ACM Motor Ltda., empresa que fue creada para el comercio de vehículos, pero por el momento no realizó operaciones.

Composición societaria ACM Motor Ltda. al 30 de junio de 2019		
Socio	Capital	%
Carlos E. Paz Gvozdanovic	350.000,00	70
Carlos Jean Paz Morin	50.000,00	10
Luis Eduardo Paz Morin	50.000,00	10
Alejandro Paz Morin	50.000,00	10

Fuente: NIBOL LTDA.

BIA Ltda., creada para la apertura de restaurantes, sin embargo, al momento no realizó operaciones.

Composición societaria BIA Ltda. al 30 de junio de 2019		
Socio	Capital	%
Carlos E. Paz Gvozdanovic	2.450.000,00	70
Carlos Jean Paz Morin	350.000,00	10
Luis Eduardo Paz Morin	350.000,00	10
Alejandro Paz Morin	350.000,00	10

Fuente: NIBOL LTDA.

Características de la Administración y Propiedad

La composición societaria de NIBOL LTDA., se detalla a continuación:

Composición Societaria		
Nombre	Participación	Importe en Bs
Carlos Paz Gvozdanovic	70%	68.030.000
Carlos Jean Paz Morin	10%	8.290.000
Luis Paz Morin	10%	8.290.000
Alejandro Paz Morin	10%	8.290.000
Total	100%	82.900.000

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Al 30 de junio de 2019, la plana gerencial se conforma de la siguiente manera

Plana Gerencial			
Nombre	Profesión	Puesto	Fecha de Ingreso
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	Empresario	Gerente General	02/01/2004
Carlos Jean Paz Morin	Administrador de Empresas	Gerente Div. Camiones y John Deere Construcción	01/06/2009
Adolfo Añez Castedo	Ing. Industrial	Gerente de Marca Nissan	04/02/2013
Dorian Mauricio Pereyra Paz	Ing. Comercial	Gerente División John Deere Agrícola	07/09/2011
Erika Sandoval Kay	Ingeniera Comercial	Gerente de Marketing	07/05/2018
Rudy Guido Daza	Administrador de Empresas	Gerente de Créditos y Cartera	24/01/2011
Raúl Guillermo Almaraz Lobos	Abogado	Gerente Legal	01/12/2010
Franz Hamel Villarreal	Administrador de Empresas	Gerente de Recursos Humanos	06/01/2014
Gonzalo Adrian Blanco Subleta	Administrador de Empresa	Gerente Regional La Paz	14/08/2017
Richard Nelson Molina Jaro	Ing. Comercial	Gerente de Marca UD Truck	02/01/2014
Daniel Hoepfner Callejas	Ingeniero Industrial	Gerente Regional Cochabamba	04/01/2016
Luis Eduardo Paz Morin	Administrador de Empresas	Gerente Comercial Nissan	12/01/2015
José Diego Chavez Velez	Administrador de Empresas e Ingeniero comercial	Gerente comercial	19/02/2014

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

- Gerente General:** Carlos Eduardo Paz Gvozdanovic, fundó la empresa Nibol Ltda. en junio de 1985, en la cual desde sus inicios a la fecha ocupa el cargo de Gerente General. Es un reconocido empresario especialista en el rubro automotriz.
- Gerente de División Camiones y de John Deere Construcción:** Carlos Jean Paz Morin, realizó estudios universitarios en Austin Community College – AustinTX (enero 2005 – diciembre 2005) en Administración de Empresas y en la Universidad de Richmond – Richmond, VA (enero 2006 – diciembre 2009) también en el área de Administración de Empresas con mención en Finanzas y Administración. El 2009 asumió el cargo de Gerente John Deere hasta el 2012, para posteriormente desempeñar funciones como Gerente de Operaciones. El 2014 fue promovido a Gerente de Marca John Deere Construcción hasta el 2015, para posteriormente ocupar el puesto de Gerente de División John Deere Construcción y Camiones.
- Gerente de Créditos y Cartera:** Rudy Guido Daza Daza, titulado de la Universidad Privada de Santa Cruz, egresado de la Maestría de en Finanzas Corporativas, inició su carrera laboral en el Banco Económico S.A. como Auxiliar de Caja (junio – julio de 1997), pasando por los cargos de Aux. de Administración de Créditos, Oficial de Créditos hasta Analista de Riesgo Crediticio. En noviembre del 2000 ingresó a trabajar al Banco Ganadero S.A., donde asumió el cargo de Analista de Riesgo Crediticio durante dos años, para luego ser promovido como Jefe Nacional de Riesgo Crediticio Banca Corporativa y Empresas; luego de trabajar durante casi 14 años en entidades bancarias en enero de 2011 ingresó a Nibol Ltda.
- Gerente de Marca Nissan:** Adolfo Añez Castedo, estudió en Louisiana Tech University, en mayo de 2012 realizó una Maestría en Finanzas en Tulane University, Escuela de Negocios A.B. Freeman. Desde agosto de 2011 a mayo de 2012 trabajó en Burkenroad Report (New Orleans) como Analista de Capital para Latino América, posteriormente desempeñó funciones como Ingeniero de Procesos y Sistemas en Costa Farm (Trenton) y posteriormente en febrero de 2013 ingresó a Nibol Ltda.
- Gerente de Marca UD Truck:** Richard Nelson Molina Jaro, realizó sus estudios universitarios en la Universidad Privada Santa Cruz, posee un MBA de la Universidad de Valparaíso de Chile (2005-2007). En 1997 fue Asistente de Gerencia en Color y Forma Decoraciones. En abril del mismo año ingresó a Rodaria Ingeniería de Transporte Ltda. donde trabajó como Ejecutivo de Ventas por nueve años, hasta enero de 2007, año en el que fue promovido como Gerente Comercial. Seguidamente a ello, ingresó a Nibol Ltda.
- Gerente Legal:** Raúl Guillermo Almaraz Lobos, titulado de la Universidad Gabriel Rene Moreno, realizó un Diplomado en Asesoramiento Jurídico Empresarial y Dirección de RR. HH. en la Universidad EMI, trabajó dos años como Procurador Externo de la Asesoría Legal del Banco Bisa S.A. desde mayo de 1998, en mayo del 2000 es promovido como Aux. de la Asesoría Legal, posteriormente en septiembre de 2002 hasta abril de 2005 ocupa el cargo de Asistente de la Asesoría Legal, durante los años 2006 y 2007 es promovido de Asistente a Abogado de Banca Pyme (2006) y Abogado de Banca Corporativa (2007 - 2010) del Banco Bisa S.A. En diciembre de 2010 ingresó a Nibol Ltda. como Asesor Legal y actualmente es Gerente Legal.
- Gerente de Recursos Humanos:** Franz Hamel Villarreal, titulado de la Universidad San Francisco Xavier de Chuquisaca, Master en Dirección General de Empresas (IEDE, Santiago - Chile, 2003) y Master en Dirección y

Organización de Empresas (Lleida, Santiago – Chile, 2003-2004), realizó también un Diplomado en Educación Superior en la Universidad Nur (2005), donde trabajó como Administrador Académico desde 2004 a 2006. Desde el año 2007, impartió clases de pregrado y posgrado en las Universidades Nur, Udabot y Gabriel Rene Moreno, desde septiembre de 2007 a junio de 2009 fue Gerente General de la empresa Constructora Sukuta S.R.L. En 2009 hasta 2011, trabajó en la Universidad Católica como Responsable de Recursos Humanos, posteriormente en la empresa Cerámica Gladymar S.A. como Jefe de Recursos Humanos (diciembre 2011 – diciembre 2013). En 2014, ingresó a Nibol Ltda. como Gerente de Recursos Humanos.

- **Gerente de Marketing:** Erika Sandoval Kay, realizó estudios universitarios, en Santiago de Chile. Tiene experiencia laboral en dicho país en la empresa Abodin Chile, donde ocupó el cargo de Product Manager Gerencia Tecnológica. El 2018, desempeñó funciones en Dismatec S.A como responsable de las categorías de Dormitorio, Textil, Muebles, Iluminación y Menaje.
- **Gerente de Marca John Deere Agrícola:** Dorian Pereyra, realizó estudios universitarios en la Universidad Privada Santa Cruz, posee un MBA de la Universidad NUR, además de una Especialización en Dirección Estratégica de Marketing (University of San Francisco USA). Desempeñó el cargo de Gerente de comercio Exterior y Logística en el Grupo Unión Columbia. Ingresó a Nibol Ltda. en 2011 como Gerente Comercial de John Deere Agrícola y pasó el 2014 a ser Gerente de Marca.
- **Gerente Regional de La Paz:** Gonzalo Blanco, estudió Administración de Empresas y es Gerente Regional de la Paz desde la gestión 2017.
- **Gerente de Regional Cochabamba:** Daniel Hoepfner Calleja, es Licenciado en Ingeniería Industrial de la Universidad Privada del Valle. Tiene una maestría en Administración de Empresas, Titulación conjunta de la Universidad Nacional de La Plata Argentina - Universidad Privada del Valle Bolivia. Entre 2002 y 2004 desempeñó funciones como Analista de Riesgo en el Banco Nacional de Bolivia BNB, posteriormente cumplió funciones de Ejecutivo de Negocios Banca Empresa, Subgerente Nacional de Proyecto BNB Leasing Banco Nacional de Bolivia S.A., Gerente General de BNB Leasing y Gerente Banca Empresa del Banco Nacional de Bolivia S.A. En 2016 ingresó a Nibol Ltda, como Gerente Regional Cochabamba.
- **Gerente Comercial Nissan:** Luis Eduardo Paz Morin, estudió en Texas Christian University en Fort Worth, Texas. En el 2015 ingresó a Nibol como encargado de la división seminuevos posteriormente como encargado de gerencia comercial de Nissan.
- **Gerente Comercial:** Luis Eduardo Paz Morin, estudió en Universidad Adolfo Ibañez de Chile. Realizó una Maestría de Marketing en la misma Universidad y un Diplomado en Gestión de Ventas. Efectuó consultorías en la empresa Cerabol (2008-2009) y en Fábricas de Caramelos Watts (2010-2011). Desde el 2011-2014 trabajó como Gerente Comercial en la empresa Bolivian Tractor y en febrero de 2014 ingresa a Nibol Ltda.

Estructura Organizacional

La administración de Nibol Ltda., está organizada de manera funcional, a la cabeza de la sociedad se encuentra Gerente General. La estructura de organización está fragmentada en ocho divisiones. El organigrama se encuentra en el anexo 7.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Las operaciones de la empresa se dividen en División Livianos, División Maquinaria y División Camiones. A continuación, se expone un detalle de las mismas:

División Livianos

Comercializa para Santa Cruz, Trinidad y próximamente Montero, la marca Nissan.

- 1985: Inician Operaciones
- 1986: Inauguran las primeras instalaciones corporativas, ubicadas sobre la Av. Uruguay esq. Pedro Antelo.
- 1988: Construyen el taller de Servicio Técnico Automotor e implementan el Departamento de Ventas Repuestos y Accesorios.
- 1995: Inauguran la División Usados & Nuevos, ubicados en la Av. Santa Cruz esq. Las Taperas.
- 1998: Inauguran el Centro de Servicio Automotor, el más amplio, moderno y completo de Bolivia.
- 2000: Inauguran la 4ta Agencia Norte.
- 2018: Se apertura la agencia de Beni y Montero.

Nibol es concesionaria de Taiyo Motors para Santa Cruz y desde Junio/2016 para Trinidad. No obstante, los pedidos y el requerimiento de unidades los realizan directamente a fábrica en Japón.

División Maquinaria

Comercializa a nivel nacional, las líneas John Deere Agrícola y John Deere Construcción.

- 2008: Por la solidez empresarial y su experiencia comercial en más de 26 años, la empresa fue elegida por John Deere de Estados Unidos, como su distribuidor exclusivo de todo Bolivia para su línea Maquinaria de Construcción y Forestal (Línea amarilla). La marca no había tenido presencia en Bolivia por más de 14 años.
- 2010: Inauguran el Centro Corporativo de Maquinaria, se requirieron instalaciones construidas en 20.000 mts2 para brindar atención calificada a entidades públicas y privadas en las áreas de exposición, área comercial, ventas de repuestos, sala de conferencia, sala de capacitación, sala de simuladores de tecnología, taller técnico mecánico de soporte al producto, laboratorio de motores, área de pruebas y demostraciones, etc.
- 2011: La empresa inicia operación con John Deree Agrícola (línea verde), marca que estuvo representada por otra empresa. La entrada de dicha marca alcanzó gran aceptación en el sector agrícola, por la tecnología de vanguardia y alta productividad.
- 2016: Se inaugura la sucursal de Cochabamba y en diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.
- 2018: Se apertura las agencias en Beni y Montero.

División Camiones

La empresa comercializa a nivel nacional las líneas de camiones MACK, UD y VOLVO.

- 1985: NIBOL inició actividades también con la representación de UD NISSAN DIESEL TRUCKS con representación para toda Bolivia.
- 2013: Obtuvo la representación de Camiones Volvo y Camiones Mack. La marca Volvo es conocida por su alta tecnología y tradición en el sector de transporte pesado y la marca Mack, complementa a las otras dos marcas que representa para la construcción y minería.
- 2015: Se inaugura el Centro Corporativo de camiones y Buses para las tres marcas, inversión que demandó USD 5MM.
- 2016: Se inaugura la sucursal de Cochabamba y en diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.
- 2018: Se apertura las agencias del Beni, Montero y Doble vía la Guardia en Santa Cruz.

El mercado objetivo de la empresa es segmentado por las divisiones que componen su modelo de negocio, el cual se enfoca en satisfacer requerimientos de transporte y maquinaria para el agro y la construcción. Los vehículos, camiones y maquinaria que comercializa poseen características de última tecnología acorde a los requerimientos de la demanda. Por la calidad de los mismos, gozan de prestigio y aceptación. Asimismo, se resalta que las divisiones con las que tiene presencia en el mercado diversifican su portafolio generador de flujos.

Proveedores

Los principales proveedores son los siguientes:

Principales proveedores
Nissan
John Deere Construcción
John Deere Agrícola
Volvo
UD

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Fotografía 1



Fotografía 2



Fuente: PCR S.A.

Clientes

Los clientes de la empresa están clasificados en públicos y privados y presentan un alto grado de atomización por lo cual no es posible mencionarlos.

Características del Instrumento Calificado

Nibol Ltda., con número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"): ASFI/DSVSC-EM-NIB-001/2016 de 2 de septiembre de 2016

Programa de Emisiones de Bonos Nibol: con Número de Registro en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"): ASFI N° 134/2019 de 18 de febrero 2019

Emisión

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota XXXX/XXX/X-XXXXXX/XXXX de XX de XXXXXXX de XXXXX, autorizó la emisión otorgándole el número de registro XXXX/XXX-XX-XXX-XXX/XXXX con clasificación XXX. Las características de la Emisión se detallan en la siguiente tabla:

Condiciones y Términos Generales	
Denominación	Bonos NIBOL - Emisión 1.
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento:	Serán determinadas por la persona delegada al efecto, conforme a la Delegación de Definiciones establecida el punto 2.2. del prospecto complementario y comunicadas oportunamente a la Dirección de Supervisión de Valores y Sociedades Controladoras de Grupos Financieros de la ASFI, y figurará en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que autorice la oferta pública e inscriba la Emisión en el RMV de ASFI y en el respectivo prospecto complementario.
Plazo de Colocación	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
Monto Total de la Emisión	Bs 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).
Moneda	Bolivianos.
Serie en que se divide la Emisión	Dos series: A y B. El monto de la Serie A de la Emisión es de Bs 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Bolivianos), el monto de la Serie B de la Emisión es de Bs 28.600.000.- (Veintiocho Millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos).
Plazo de las Series	Serie A: 1.440 días calendario. Serie B: 2.520 días calendario.
Cantidad de Bonos que comprende la Emisión	Serie A: 4.000 Bonos Serie B: 2.860 Bonos
Tipo y tasa de Interés	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 devengarán un interés nominal, anual y fijo: Serie A: 4,30% Serie B: 5,35%
Agencia de Bolsa Estructuradora, Colocadora y Agente Pagador	Mercanti Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Prelo de Colocación de los Bonos	Minimamente, a la par de su valor nominal.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Condiciones y Términos Generales	
Garantía	Quirografaria.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Dunia Verónica Barrios Siles

Fuente: NIBOL LTDA.

Destino de los Fondos y plazo de utilización

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 serán destinados a recambio de Pasivos en el Sistema Financiero Nacional de acuerdo al siguiente detalle:

Hasta Bs. 68.600.000.- (Sesenta y ocho millones seiscientos 00/100 bolivianos) que serán destinados en lo siguiente:

Cancelación Total de Préstamos									
Acreedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a Junio 2019 en Bs	Fecha Vencimiento	Amortización en Agosto 2019 en Bs	Saldo pendiente de Pago después de amortización agosto 2019 en Bs	Amortización a Capital a Pagar (Destino de la Emisión) en Bs
Banco de Crédito S.A.	701-47825	5,50%	10.549.000,00	2.584.389,00	7.964.611,00	06/03/2020	2.584.389,00	5.380.222,00	5.380.222,00
Banco Do Brasil S.A.	110101118	5,20%	10.000.000,00	5.000.000,00	5.000.000,00	21/10/2019	-	5.000.000,00	5.000.000,00
Banco Do Brasil S.A.	110101115	5,20%	14.000.000,00	7.000.000,00	7.000.000,00	22/09/2019	-	7.000.000,00	7.000.000,00
Banco Fasíl S.A.	4305051	4,70%	60.000.000,00	47.776.414,02	12.223.585,98	20/02/2020	6.488.070,60	5.755.514,48	5.755.514,48
Banco Bta S.A.	1308583	5,70%	7.600.000,00	0,00	7.600.000,00	24/04/2020	0,00	7.600.000,00	7.600.000,00
TOTAL									30.735.735,48

Fuente: NIBOL LTDA.

Pago Parcial de Líneas de Crédito									
Acreedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a Junio 2019 en Bs	Fecha de Pago de Cuota de Línea de Crédito	Cuota a pagar de la Línea de Crédito en Bs	Cuota a Pagar de la Línea de Crédito en Bs (Destino de la Emisión)	
Banco Ganadero S.A.	101044694	6,00%	5.138.723,00	2.936.413,14	2.202.309,86	25/11/2019	367.051,64	367.051,64	
Banco Fasíl S.A.	5551381	6,00%	3.890.000,00	324.165,97	3.565.834,03	01/11/2019	324.166,00	324.166,00	
Banco Fasíl S.A.	5551391	6,00%	6.600.000,00	550.000,01	6.049.999,99	01/11/2019	550.000,00	550.000,00	
Banco Fasíl S.A.	5422201	6,00%	80.000.000,00	13.333.332,69	66.666.667,31	01/11/2019	6.666.666,00	6.666.666,00	
Banco Fasíl S.A.	5422301	6,00%	45.000.000,00	7.500.000,02	37.499.999,98	01/11/2019	3.750.000,00	3.750.000,00	
Banco Fasíl S.A.	4904501	6,00%	70.000.000,00	34.999.997,55	35.000.002,45	01/11/2019	11.666.666,00	11.666.666,00	
Banco Ganadero S.A.	101046031	5,10%	14.000.000,00	2.000.000,00	12.000.000,00	20/02/2020	1.000.000,00	1.000.000,00	
Banco Fasíl S.A.	5551381	6,00%	3.890.000,00	324.165,97	3.565.834,03	01/02/2020	324.166,00	324.166,00	
Banco Fasíl S.A.	5551391	6,00%	6.600.000,00	550.000,01	6.049.999,99	01/02/2020	550.000,00	550.000,00	
Banco Fasíl S.A.	5422201	6,00%	80.000.000,00	13.333.332,69	66.666.667,31	01/02/2020	6.666.666,00	6.666.666,00	
Banco Fasíl S.A.	5422301	6,00%	45.000.000,00	7.500.000,02	37.499.999,98	01/02/2020	3.750.000,00	3.750.000,00	
Banco Bta S.A.	1308585	5,70%	6.400.000,00	0,00	6.400.000,00	24/04/2020	2.248.882,00	2.248.881,88	
TOTAL									37.664.263,52

Fuente: NIBOL LTDA.

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 (ciento ochenta) días calendario computables a partir de la fecha de inicio de la colocación de los BONOS NIBOL- EMISIÓN 1 en el Mercado Primario Bursátil.

Se deja establecido que si por razones contractuales, NIBOL Ltda. hubiera anticipado pagos (antes de la obtención de la inscripción y autorización por parte de ASFI de la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 estructurada dentro del Programa de Emisiones), para realizar el uso de los fondos previstos en el destino de fondos anterior, con recursos propios o provenientes de fuentes de financiamiento transitorias, los montos de dinero obtenidos de la colocación de la presente emisión podrán ser utilizados para:

- Restitución de recursos propios o recambio de pasivos financieros que se hubieran utilizado o contraído para anticipar pagos (hasta el monto de lo establecido y detallado según el destino de fondos anterior).

Periodicidad de amortización de Capital y Pago de Intereses

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 amortizarán el capital de acuerdo al cronograma de pagos que se detalla a

continuación:

Serie A

Cupón	Periodo de Pago	Días Acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% de Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	180	180	10.000		-	215,00	215,00
2	180	360	10.000	25,00%	2.500	215,00	2.715,00
3	180	540	7.500		-	161,25	161,25
4	180	720	7.500	25,00%	2.500	161,25	2.661,25
6	180	900	5.000		-	107,50	107,50
8	180	1.080	5.000	25,00%	2.500	107,50	2.607,50
7	180	1.260	2.500		-	53,75	53,75
8	180	1.440	2.500	25,00%	2.500	53,75	2.553,75

Fuente: NIBOL LTDA.

Serie B

Cupón	Periodo de Pago	Días Acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% de Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	180	180	10.000		-	267,50	267,50
2	180	360	10.000	14,28%	1.428	267,50	1.695,50
3	180	540	8.572		-	229,30	229,30
4	180	720	8.572	14,28%	1.428	229,30	1.657,30
6	180	900	7.144		-	191,10	191,10
8	180	1.080	7.144	14,28%	1.428	191,10	1.619,10
7	180	1.260	5.716		-	152,90	152,90
8	180	1.440	5.716	14,28%	1.428	152,90	1.580,90
9	180	1.620	4.288		-	114,70	114,70
10	180	1.800	4.288	14,28%	1.428	114,70	1.542,70
11	180	1.980	2.860		-	76,51	76,51
12	180	2.160	2.860	14,28%	1.428	76,51	1.504,51
13	180	2.340	1.432		-	38,31	38,31
14	180	2.520	1.432	14,32%	1.432	38,31	1.470,31

Fuente: NIBOL LTDA.

Redención anticipada

La Sociedad posee el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la Emisión, parcial o totalmente. La persona señalada en la delegación de definiciones del punto 2.2. del prospecto complementario, podrá determinar la redención anticipada de los Bonos y la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido.

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 1 podrán ser redimidos anticipadamente, total o parcialmente, luego de transcurridos 540 (quinientos cuarenta) días calendario desde la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

Redención mediante sorteo

La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Arts. 862 al 867 del Código de Comercio, en lo aplicable.

La redención por sorteo estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión. La base porcentual de dicha compensación estará establecida de acuerdo a lo siguiente lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
1981 - en adelante	3,50%
1.801 - 1.980	3,25%
1.441 - 1800	2,50%
1.081 - 1.440	2,10%
720 - 1.080	1,85%
361 - 720	1,50%
1 - 360	1,15%

Fuente: NIBOL LTDA.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez, en un periódico de circulación nacional y en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), indicando la fecha en la que se efectuará el pago, misma que será después de quince (15) días siguientes a la publicación, e indicando que los Bonos sorteados conforme a lo anterior dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago.

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

Redención mediante Mercado Secundario

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

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

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), a la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, a más tardar al día siguiente hábil de conocido el mismo.

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.

Compromisos Financieros

Mientras no se haya procedido a la redención total de todos los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones, la Sociedad se obliga al cumplimiento de los compromisos financieros:

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

$$RCDS = \frac{ACTIVO CORRIENTE + EBITDA}{AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES} \geq 1,00$$

Dónde:

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

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

Deuda Financiera Neta: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de valores de contenido crediticio.

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

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

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

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

$$RDP = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO\ NETO} \leq 3,0$$

Dónde:

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

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

Activo Total: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los bienes tangibles e intangibles que posee la sociedad y que se registran en el activo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

Los conceptos para el cálculo de las razones financieras señaladas, serán claramente expuestos en los Estados Financieros generados por la Sociedad. Los informes conteniendo el cálculo de los Compromisos Financieros, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Estas relaciones, así como también sus niveles mínimos y máximos, podrán ser modificadas por la(s) Asamblea(s) de los Tenedores de Bonos, a solicitud de la Sociedad.

Desarrollos Recientes

- Comunicó la aprobación de Estados Financieros Auditados de la gestión 2018, establecimiento de Reserva Legal y Distribución de Utilidades.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2019-04-05, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Otorgamiento de Poder Especial de representación: a favor de: RAUL GUILLERMO ALMARAZ LOBOS y/o ERIKA KATHERINE HURTADO ROSADO, para que de manera conjunta o separada indistintamente cualquiera de ellos, y en caso de que fuera necesario interponga ante cualquier Juez, Tribunal o Sala Constitucional de Defensa o de Garantías del Tribunal Departamental de Acción de Amparo Constitucional.
- Incluyó a su portafolio de representaciones a la marca alemana WIRTGEN GROUP.

Riesgos y Oportunidades

El sector comercial está expuesto al comportamiento de la economía, considerando que, ante variaciones negativas, el poder de compra de su mercado objetivo se vería afectado. Ante ello, la empresa potencia a su departamento de post venta, el cual da servicios de mantenimiento y de asistencia técnica.

Asimismo, expone la generación de flujos al comportamiento del sector agrícola y de la construcción, considerando que Nibol, provee maquinaria y servicio post venta, por lo anterior, en caso de presentarse situaciones adversas relativas al clima, o fluctuaciones en los precios de los insumos, el pago estaría sujeto a estas fluctuaciones, y afectaría el pago de obligaciones, sin embargo, la empresa se ha caracterizado por dar prioridad al pago de proveedores y nunca incurrir en retrasos o solicitud de reprogramaciones de pagos.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN NIBOL LTDA.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic.-14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Jun.-18	Dic.-18	Jun.-19
Balance General							
Activo corriente	817.887	774.106	836.520	861.126	832.388	812.879	832.064
Disponibilidades	111.559	138.475	67.273	116.761	101.754	96.968	108.116
Cuentas por Cobrar CP	178.794	241.378	279.464	311.171	300.983	331.961	303.436
Cuentas por Pagar CP	227.152	144.456	153.674	159.426	145.000	135.102	149.648
Inventarios	505.733	369.306	476.223	411.334	391.255	320.377	364.208
Activo Prueba Ácida	312.154	404.800	360.298	449.792	441.133	492.502	467.856
Activo no Corriente	258.413	313.655	294.732	373.659	438.386	465.746	507.528
Activo Fijo	144.197	173.096	199.257	237.421	246.493	249.875	246.850
Total Activo	1.076.300	1.087.761	1.131.252	1.234.784	1.270.774	1.278.625	1.339.592
Deudas Financieras CP	287.597	198.820	243.690	255.013	276.708	252.683	316.295
Pasivo Corriente	580.454	409.998	444.721	458.855	461.074	436.881	511.032
Deudas Financieras LP	5.773	124.143	83.878	133.936	124.904	144.086	107.067
Pasivo no Corriente	14.024	133.602	93.127	143.884	135.294	156.266	118.409
Total Deuda Financiera	293.370	322.962	327.568	388.949	401.612	396.769	423.362
Total Pasivo	594.478	543.599	537.848	602.739	596.368	593.146	629.441
Total Patrimonio	481.821	544.161	593.404	632.045	674.406	685.479	710.151
Capital	82.900	82.900	82.900	82.900	82.900	82.900	82.900
Total Pasivo y Patrimonio	1.076.300	1.087.761	1.131.252	1.234.784	1.270.774	1.278.625	1.339.592
Estado de Resultados							
Ingresos Totales	1.096.970	986.287	831.085	849.575	430.762	905.504	343.787
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos	1.082.554	971.314	809.258	826.833	416.955	875.988	327.438
Ingresos por Alquiler de vehículos	2.697	1.004	1.052	1.059	797	2.959	1.451
Ingresos por Intereses	11.719	13.969	20.775	21.683	13.009	26.557	14.898
Costo de Ventas	829.355	753.057	621.122	631.964	323.336	679.833	255.163
Utilidad Bruta	267.616	233.230	209.963	217.611	107.426	225.671	88.624
Gastos de Operación	106.224	119.495	114.046	125.686	56.756	117.303	60.850
Utilidad Operativa	161.392	113.735	95.917	91.925	50.670	108.368	27.775
Gastos Financieros	13.818	20.793	26.925	29.676	16.716	34.370	17.427
EBITDA	168.329	122.621	105.810	103.625	56.825	122.738	35.096
Utilidad Neta	101.766	66.454	46.334	50.459	33.340	63.229	20.115
Estados de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos Totales	1.096.970	986.287	831.085	849.575	898.963	905.504	818.529
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos	1.082.554	971.314	809.258	826.833	871.304	875.988	786.470
Ingresos por Alquiler de vehículos	2.697	1.004	1.052	1.059	1.372	2.959	3.613
Ingresos por Intereses	11.719	13.969	20.775	21.683	26.288	26.557	28.446
Costo de Ventas	829.355	753.057	621.122	631.964	671.458	679.833	611.660
Utilidad Bruta	267.616	233.230	209.963	217.611	227.505	225.671	206.869
Gastos de Operación	106.224	119.495	114.046	125.686	122.677	117.303	121.397
Utilidad Operativa	161.392	113.735	95.917	91.925	104.828	108.368	85.472
Gastos Financieros	13.818	20.793	26.925	29.676	31.771	34.370	35.082
EBITDA	168.329	122.621	105.810	103.625	117.291	122.738	100.950
Utilidad Neta	101.766	66.454	46.334	50.459	61.250	63.229	50.004
Rentabilidad							
ROA	9,46%	6,11%	4,10%	4,09%	4,82%	4,95%	3,73%
ROE	21,12%	12,21%	7,81%	7,98%	9,08%	9,22%	7,04%
Margen bruto	24,40%	23,65%	25,26%	25,61%	25,31%	24,92%	25,27%
Margen operativo	14,71%	11,53%	11,54%	10,82%	11,66%	11,97%	10,44%
Margen neto	9,28%	6,74%	5,58%	5,94%	6,81%	6,98%	6,11%
Solvencia							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	2,36%	24,58%	17,31%	23,87%	22,69%	26,35%	18,81%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	97,64%	75,42%	82,69%	76,13%	77,31%	73,65%	81,19%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,03	0,25	0,16	0,23	0,20	0,23	0,17
Pasivo Total / Patrimonio	1,23	1,00	0,91	0,95	0,88	0,87	0,89
Deuda Financiera / Patrimonio	0,61	0,59	0,55	0,62	0,60	0,58	0,60
Pasivo Corriente / EBITDA	3,45	3,34	4,20	4,43	3,93	3,56	5,06
Deuda Financiera / EBITDA	1,74	2,63	3,10	3,75	7,07	3,23	12,08
Pasivo Total / EBITDA	3,53	4,43	5,08	5,82	5,08	4,83	6,24
EBITDA / Gastos financieros	12,18	5,90	3,93	3,49	3,69	3,57	2,88
Cobertura Servicio de la Deuda	3,27	4,08	3,48	3,39	3,08	3,26	2,66
Líquidez							
Líquidez General	1,41	1,89	1,88	1,88	1,81	1,86	1,63
Prueba Ácida	0,54	0,99	0,81	0,98	0,96	1,13	0,92
Capital de Trabajo	237.433	364.108	391.800	402.270	371.315	375.998	321.032
Actividad							
Plazo prom. de cobro	59	88	121	132	121	132	133
Plazo prom. de pago	99	69	89	91	78	72	88
Plazo prom. de inventarios	166	135	206	174	157	127	160

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Vertical – Balance General

BALANCE GENERAL	Dic.-14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-18	Jun.-18
ACTIVOS					
Activo corriente	76,89%	71,17%	73,86%	65,67%	62,11%
Disponibilidades	10,37%	12,73%	5,95%	7,58%	8,07%
Inversiones	0,01%	0,00%	0,00%	2,73%	0,00%
Cuentas por Cobrar a clientes CP	16,61%	22,19%	24,70%	25,96%	22,65%
Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas	0,18%	0,53%	0,08%	0,03%	2,43%
Cuentas Varias por cobrar	0,60%	0,19%	0,57%	1,67%	0,89%
Existencias	46,99%	33,95%	42,10%	25,06%	27,19%
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,24%	1,58%	0,56%	0,54%	0,88%
Activo no Corriente	24,81%	28,83%	26,06%	34,43%	37,89%
Cuentas por Cobrar a clientes LP	8,18%	11,23%	8,27%	16,40%	17,86%
Existencias (Repuestos)	1,38%	1,05%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones Permanentes	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Intangibles	1,04%	0,61%	0,16%	0,47%	1,58%
Activos Fijos	13,40%	15,91%	17,61%	19,54%	18,43%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO					
Pasivo Corriente	63,83%	37,89%	39,31%	34,17%	38,16%
Cuentas por Pagar	21,10%	13,28%	13,58%	10,57%	11,17%
Cuentas por Pagar Relacionadas	0,06%	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%
Deudas Financieras CP	26,72%	18,28%	21,54%	19,76%	23,61%
Impuestos y Retenciones por pagar	4,38%	3,39%	2,84%	3,22%	1,08%
Ingresos Diferidos CP	0,96%	1,73%	0,48%	0,04%	1,47%
Provisiones varias	0,70%	1,00%	0,84%	0,57%	0,81%
Pasivo no Corriente	1,30%	12,28%	8,23%	12,22%	8,84%
Deudas Financieras LP	0,54%	11,41%	7,41%	11,27%	7,99%
Ingresos Diferidos LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión para indemnizaciones	0,77%	0,87%	0,82%	0,95%	0,85%
Total Pasivo	65,23%	49,87%	47,54%	46,39%	46,89%
PATRIMONIO					
Capital	7,70%	7,62%	7,33%	6,48%	6,19%
Ajuste de Capital	4,33%	4,79%	5,03%	5,04%	4,89%
Reservas	2,24%	2,52%	2,63%	2,72%	2,60%
Ajuste Global al Patrimonio	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,09%	-0,08%
Ajuste de reservas Patrimoniales	0,36%	0,46%	0,54%	0,63%	0,62%
Resultados Acumulados	30,24%	34,73%	37,03%	38,82%	38,80%
Resultados de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio	44,77%	50,03%	52,46%	53,61%	53,01%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Vertical - Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic. -14	Dic.-16	Dic.-18	Dic.-18	Jun.-19
Ingresos Totales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	98,69%	98,48%	97,37%	96,74%	95,24%
Ingresos por Alquiler de vehículos	0,25%	0,10%	0,13%	0,33%	0,42%
Ingresos por intereses	1,07%	1,42%	2,50%	2,93%	4,33%
Costo de Ventas	76,80%	78,56%	74,74%	76,08%	74,22%
Costo de productos y servicios	75,60%	76,35%	74,74%	75,08%	74,22%
Utilidad Bruta	24,40%	23,86%	26,28%	24,82%	26,78%
Gastos de Operación	8,88%	12,12%	13,72%	12,86%	17,70%
Gastos de Administración	7,02%	9,37%	10,94%	10,73%	14,61%
Gastos de la Comercialización	2,66%	2,74%	2,78%	2,22%	3,09%
Utilidad Operativa	14,71%	11,63%	11,64%	11,87%	8,88%
Gastos Financieros	1,26%	2,11%	3,24%	3,80%	5,07%
Otros Ingresos y Gastos	0,35%	0,79%	1,08%	5,53%	5,19%
Diferencia de Cambio	0,05%	0,06%	-0,12%	-0,07%	-0,05%
Resultado por exposición a la inflación	-1,08%	-0,91%	-1,13%	-0,79%	-0,72%
Utilidad antes de impuestos a las Ganancias	12,77%	9,57%	8,13%	12,86%	7,43%
Impuesto a las Utilidades	3,49%	2,63%	2,55%	5,87%	1,57%
Utilidad Neta	8,28%	6,74%	5,68%	6,88%	5,86%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: FCR S.A.

Anexo 4. Análisis Horizontal - Balance General

	Dic.-14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Dic.-18	Jun.-19
ACTIVOS						
Activo corriente	48,41%	-5,36%	8,08%	2,84%	-5,80%	2,38%
Disponibilidades	123,05%	24,13%	-51,42%	73,56%	-16,95%	11,50%
Inversiones	1,04%	-100,00%	0,00%	-	-	-100,00%
Cuentas por Cobrar a clientes CP	-0,74%	35,00%	15,78%	11,35%	5,68%	-8,59%
Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas	68,71%	198,24%	-84,61%	-61,99%	-0,95%	9675,68%
Cuentas Varlas por cobrar	-0,60%	-68,25%	212,60%	132,29%	43,88%	-44,14%
Existencias	72,30%	-26,98%	28,95%	-13,63%	-22,11%	13,68%
Impuestos y gastos pagados por anticipado	-32,39%	28,47%	-63,39%	5,17%	3,50%	71,48%
Activo no Corriente	14,77%	21,38%	-8,03%	28,78%	24,84%	8,97%
Cuentas por Cobrar a clientes LP	-0,83%	38,75%	-23,47%	44,68%	55,01%	14,10%
Existencias (Repuestos)	20,77%	-22,84%	-100,00%	-	-	-
Inversiones Permanentes	0,00%	0,00%	5,33%	0,00%	4,46%	0,00%
Intangibles	-34,63%	-40,33%	-73,33%	-57,08%	683,47%	255,18%
Activos Fijos	34,98%	20,04%	15,11%	19,15%	5,25%	-1,21%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	0,00%	0,00%	-100,00%	-	-	-
Total Activo	38,86%	1,08%	4,00%	9,16%	3,66%	4,77%
PASIVO						
Pasivo Corriente	61,60%	-28,37%	8,47%	3,18%	-4,78%	16,87%
Cuentas por Pagar	34,23%	-36,41%	6,38%	3,74%	-15,26%	10,77%
Cuentas por Pagar Relacionadas	0,00%	-83,98%	135,02%	-33,97%	22,73%	6,55%
Deudas Financieras CP	98,40%	-30,87%	22,57%	4,65%	-0,91%	25,17%
Impuestos y Retenciones por pagar	-3,39%	-21,83%	-12,82%	13,38%	12,76%	-64,98%
Ingresos Diferidos CP	9,12%	81,34%	-70,85%	-87,20%	-25,20%	3641,52%
Provisiones varias	-28,81%	45,74%	-13,23%	-25,11%	2,33%	49,30%
Pasivo no Corriente	-22,38%	862,68%	-30,29%	64,60%	8,61%	-24,23%
Deudas Financieras LP	-53,82%	2050,36%	-32,43%	59,68%	7,58%	-25,69%
Ingresos Diferidos LP	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-
Provisión para Indemnizaciones	48,37%	14,65%	-2,22%	7,56%	22,42%	-6,88%
Total Pasivo	48,20%	-8,68%	-1,08%	12,07%	-1,68%	8,12%
PATRIMONIO						
Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Capital	18,53%	11,81%	9,09%	7,28%	5,67%	1,52%
Reservas	26,54%	13,77%	8,44%	8,48%	7,82%	0,00%
Ajuste Global al Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de reservas Patrimoniales	46,86%	29,80%	22,10%	16,93%	12,97%	3,46%
Resultados Acumulados	40,07%	16,09%	10,87%	7,39%	10,34%	4,72%
Resultados de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-
Total Patrimonio	28,44%	12,84%	8,06%	6,51%	8,46%	3,80%
Total Pasivo y Patrimonio	38,86%	1,08%	4,00%	9,16%	3,66%	4,77%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Horizontal - Estado de Resultados

	Dic.-14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Dic.-18	Jun.-19 Jun.-18
Ingresos Totales	16,87%	-10,09%	-15,74%	2,22%	6,58%	-20,19%
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	17,24%	-10,26%	-16,66%	2,17%	5,94%	-21,47%
Ingresos por Alquiler de vehículos	-48,16%	-62,80%	4,81%	0,71%	170,35%	81,98%
Ingresos por intereses	16,38%	19,21%	48,72%	4,37%	22,48%	14,52%
Costo de Ventas	18,30%	-8,20%	-17,52%	1,78%	7,57%	-21,08%
Costo de productos y servicios	18,30%	-8,20%	-17,52%	1,78%	7,57%	-21,08%
Utilidad Bruta	12,86%	-12,85%	-8,99%	3,84%	3,70%	-17,50%
Gastos de Operación	30,01%	12,49%	-4,59%	10,21%	-6,67%	7,21%
Gastos de Administración	23,09%	20,02%	-1,84%	4,79%	2,00%	12,29%
Gastos de la Comercialización	52,84%	-7,37%	-14,53%	31,53%	-33,85%	-11,67%
Utilidad Operativa	3,56%	-29,53%	-15,67%	-4,16%	17,89%	-45,19%
Gastos Financieros	10,22%	50,48%	29,49%	10,22%	15,82%	-4,28%
Otros Ingresos y Gastos	271,95%	104,93%	14,52%	479,02%	-3,55%	22,01%
Diferencia de Cambio	2701,80%	5,77%	-278,02%	-81,19%	218,82%	-54,07%
Resultado por exposición a la inflación	70,00%	-24,59%	5,57%	-8,62%	-17,26%	-51,22%
Utilidad antes de Impuestos a las Ganancias	1,71%	-34,03%	-28,93%	56,09%	10,42%	-40,79%
Impuesto a las Utilidades	5,93%	-32,27%	-18,37%	159,14%	-3,26%	-44,84%
Utilidad Neta	0,20%	-34,70%	-30,25%	8,90%	25,31%	-39,67%

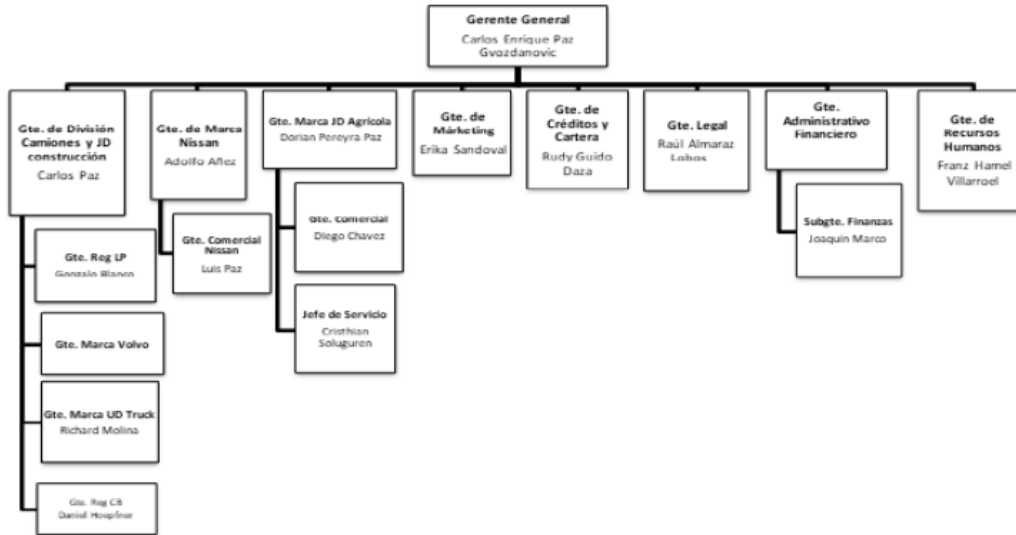
Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Proyecciones

Estado de Flujo de Efectivo USD	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-26
Utilidad neta	7.053.661,39	7.627.161,75	8.218.637,13	8.467.340,79	9.101.025,12	9.367.172,54	10.045.848,45	10.758.458,15
Depreciación y Ajustes contables	1.772.044,31	1.964.435,40	2.006.761,44	2.016.073,17	2.058.443,21	2.006.658,72	1.975.957,39	1.969.777,13
Resultado ajustado (FFO)	8.835.706	9.591.597	10.225.399	10.483.414	11.159.468	11.374.031	12.021.806	12.728.235
Variación del capital de trabajo	- 9.740.974	- 5.344.025	- 2.938.845	- 5.422.497	- 5.631.801	- 3.553.632	- 5.739.185	- 4.697.092
Flujo de efectivo operativo	- 905.268	4.347.573	7.286.554	5.060.917	5.528.467	7.820.399	6.282.621	8.031.144
(+/-) Activos fijos	3.682.588	- 3.498.020	- 769.564	- 169.304	- 770.364	937.900	561.842	112.368
Flujo de efectivo de inversión	3.682.588	- 3.498.020	- 769.564	- 169.304	- 770.364	937.900	561.842	112.368
Obligaciones Financieras	(8.527.197,88)	(3.164.047,06)	- 62.222	- 2.194.114	487.076	- 2.193.171	7.649.352,74	- 2.482.506
Amortización Bonos	9.886.322	- 2.023.574	- 2.023.574	- 2.023.574	- 2.023.574	- 586.793	- 586.793	- 586.437
Dividendos	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000
Flujo de efectivo de financiamiento	- 1.670.876	- 8.187.621	- 5.085.796	- 7.217.688	- 4.536.498	- 5.779.964	4.062.560	- 6.050.942
Variación de efectivo	1.106.443	- 7.338.068	1.431.392	- 2.326.075	221.605	2.978.535	10.907.023	2.892.610
Disponibilidades al inicio de gestión	13.932.206	15.038.649	7.700.581	9.131.573	6.805.898	7.027.502	10.005.638	20.912.861
Saldo de caja al final de gestión	15.038.649	7.700.581	9.131.573	6.805.898	7.027.502	10.005.838	20.912.861	23.805.471

Fuente: NIBOL LTDA.

Anexo 7. Organigrama



Fuente: NIBOL LTDA.