



TIENDA AMIGA ER S.A.

La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros, y/o asociada a terceros, a las siguientes actividades: importación, almacenamiento, ventas al por mayor y menor, transporte, comercialización, distribución y/o exportación de: mercadería para el hogar y consumo personal; muebles, artículos de mimbre y corcho, colchones y somieres; juegos, juguetes y artículos de cotillón; motocicletas y de sus partes, piezas y accesorios; artículos de relojería; productos de perfumería y de belleza; muebles y equipo de oficina; podrá también prestar servicios para las actividades de agencia de viajes y organizadores de viaje y venta de planes de seguro generales y reaseguros. Podrá, además vender este de mercadería y servicios a crédito o en cuotas, para lo cual estará habilitada para cobrar intereses dentro de los límites legales. Para el mejor cumplimiento de su objeto, la sociedad podrá realizar las operaciones industriales, comerciales y de leasing que directa o indirectamente tengan relación con la finalidad principal que fuera mencionada. A tales fines la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por los estatutos e incluso para contraer empréstitos en forma pública o privada mediante la emisión de debentures y obligaciones negociables, siendo todas las actividades enumeradas meramente enunciativas y no limitativas.

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-TAE-004/2020

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PED-TAE-014/2020

Nº DE RESOLUCIÓN EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA: ASFI/Nº 500/2020 DE FECHA 9 DE OCTUBRE DE 2020

PROSPECTO MARCO PARA EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA

El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el Documento de Características de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Pagars Bursátiles TIENDA AMIGA (el Programa) correspondiente a los Valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las Emisiones que serán efectuadas.

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA: PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES:

US\$10.000.000 (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Principales características del Programa de Emisiones de Pagars Bursátiles TIENDA AMIGA

Monto Total del Programa:	US\$10.000.000 (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
Tipo de valor:	Pagars Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Denominación de las Emisiones:	Cada Emisión que forme parte del Programa se identificará como Pagars Bursátiles TIENDA AMIGA, seguido del numeral de la Emisión correspondiente.
Monto Total de cada Emisión:	El monto de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definido por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo del Programa:	No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (70) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.
Plazo de cada Emisión (o Series):	El plazo de cada una de las Emisiones (o Series) que formen parte del Programa no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos). Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones:	La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).
Valor nominal de los Pagars Bursátiles:	El valor nominal de los Pagars Bursátiles será definido para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa, por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).
Tipo de Interés:	El interés de los Pagars Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Pagars Bursátiles será definida para cada una de las Emisiones (o Series) que forme parte del Programa por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos). El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Garantía que se constituye:	Las Emisiones de Pagars Bursátiles comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirográfrica de la Sociedad, lo que significa que TIENDA AMIGA ER S.A. garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión.
Pago de capital e interés:	El capital de los Pagars Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será pagado al vencimiento. Los Pagars Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa generarán un interés que será pagado al vencimiento.
Modalidad del otorgamiento de los Pagars Bursátiles:	Los Pagars Bursátiles de cada Emisión que forme parte del Programa serán otorgados a fecha fija.
Plazo de colocación primaria de cada Emisión:	El plazo de colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Tipo de oferta y lugar de negociación:	La Oferta Pública de los Pagars Bursátiles de cada Emisión dentro del Programa será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del Programa:	La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos). La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa.
Modalidad de colocación de los Pagars Bursátiles:	Los Pagars Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa serán colocados a mejor esfuerzo.
Precio de colocación de los Pagars Bursátiles:	El precio de colocación primaria de los Pagars Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión:	La forma de pago en colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será en efectivo.
Forma de representación de los Valores de cada Emisión:	Los Pagars Bursátiles de cada Emisión que forme parte del Programa serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Forma de circulación de los Valores de cada Emisión:	A la orden.
Forma de pago de los Pagars Bursátiles:	En el día del vencimiento de cada Pagars Bursátil a ser emitido dentro del Programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Pagars Bursátil a ser emitido dentro del Programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Bolsa en la cual se inscribirá el Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Calificación de Riesgo* otorgada por Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. al Programa

N-1

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

*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", COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA EN LA PÁGINA 16 DEL PRESENTE PROSPECTO MARCO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES,
ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO Y COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS
DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIÓ SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO MARCO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN EN LA PÁGINA VI DE ESTE PROSPECTO MARCO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON EL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES, ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, LA BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y TIENDA AMIGA ER S.A.

LA PAZ, OCTUBRE DE 2020

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles



Serie: A=DIRNOPLU=FN=2020

N° 0587368

VALOR Bs. 3.-=

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

No. 242/2020

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **doce y veinte** del día **veintidós** del mes de **julio** del año **dos mil veinte**, ante mí la suscrita Notaria de Fe Pública de este Municipio de La Paz, N°71, **Dra. Silvia Valeria Caro Claure**, se constituyó ante esta Oficina Notarial, el señor **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA**, con C.I. No. **3483719** L.P. con domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho a quien de identificarlo Doy Fe. -----

En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que ha presentado **TIENDA AMIGA ER S.A.**, para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés Bursátiles dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, mediante la presente declaración voluntaria: -----

Yo, **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA** con Cédula de Identidad No. **3483719 LP.** y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, en mi calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 195/2020 de fecha 24 de junio de 2020, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que: -----

*“Como Gerente General de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**, declaro que 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 **TIENDA AMIGA ER S.A.**, 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”. -----*

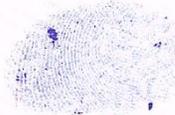
*Quien desee adquirir los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA** que se ofrecerán, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Marco y en los respectivos documentos de características, respecto al Valor y a la transacción propuesta”. -----*

*La adquisición de los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, presupone la aceptación*

BOLETÍN OFICIAL DEL ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA • N° 34119/2020 • 00000112 21/06/2020 • Febrero de 2020

por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Marco". -----

Con lo que terminó el acto, leído que le fue, persistió en su tenor, firmando en constancia con la suscrita Notaria de Fe Pública, de lo que certifico y **Doy Fe.** -----



FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA

C.I. No. 3483719 LP.

Gerente General

BISA S.A. Agencia de Bolsa

DECLARANTE VOLUNTARIO

ANTE MÍ:



Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles



Serie: A=DIRNOPLU-FN=2020

N° 0219521

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

N° 41/2020

DECLARACION VOLUNTARIA

En esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra – Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **10:12 (diez con doce minutos)** del día de hoy **20 (veinte)** del mes de **julio** del año **2020 (dos mil veinte)**, Ante mí: **MÓNICA I. VILLARROEL DE HERRERA**, Notario de Fe Pública No. 91 de esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra, se hizo presente en forma libre y voluntaria, el señor **EMANUEL ROCA VACA**, con cédula de identidad N° **3214676** (tres millones doscientos catorce mil seiscientos setenta y seis) expedido en Santa Cruz, nacido en fecha 27 (veintisiete) de marzo de 1979 (un mil novecientos setenta y nueve), natural de Santa Cruz – Andrés Ibáñez – Santa Cruz de la Sierra, soltero, estudiante, con domicilio en el Barrio Fleig – Calle Quitachiyu – N° 37 (treinta y siete), de esta ciudad; mayor de edad, hábil por ley, por la documentación expuesta, **CAPACITADO LEGALMENTE**, quien de su libre y espontánea voluntad, sin que exista presión, dolo, fraude o algún vicio de consentimiento, declara lo siguiente:-----

Yo **EMANUEL ROCA VACA**, con generales ya descritas, en representación legal de la Sociedad Anónima "**TIENDA AMIGA ER S.A.**", actuando como Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder N° **696/2018** (seiscientos noventa y seis/dos mil dieciocho) de fecha 28 (veintiocho) de noviembre de 2018 (dos mil dieciocho), otorgado ante Notaría de Fe Pública N° 4 (cuatro) de esta ciudad; en cumplimiento a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés Bursátiles emitidos dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, declaro que:-----

"TIENDA AMIGA ER S.A." legalmente representada por mi persona, ha

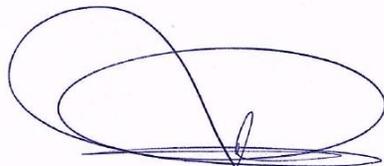
presentado ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, para la Oferta Pública de los Valores que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**. -----

“Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante que de alguna manera haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Marco del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, presentado ante la ASFI”. -----

Es todo cuanto declaro en honor a la verdad y para los fines legales consiguientes, firmando en constancia, el Declarante y la Notaria que suscribe.



EMANUEL ROCA VACA
REPRESENTANTE LEGAL DE
“TIENDA AMIGA ER S.A.”
DECLARANTE



Abg. Monica I. Villarroel de Herrera
NOTARÍA DE FE PÚBLICA

ESTADO PLURAL DE BOLIVIA
DINAPLU
N° 91
25042018
Santa Cruz - Bolivia



ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración del presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA (en adelante Programa) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

La Agencia de Bolsa responsable de la elaboración del presente Prospecto Marco es BISA S.A. Agencia de Bolsa a través de:

Fernando Cristian Caballero Zuleta	Gerente General
------------------------------------	-----------------

Los responsables de la elaboración del presente Prospecto Marco por Tienda Amiga ER S.A. son:

Emanuel Roca Vaca	Gerente General
Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Gerente Administrativo Financiero

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE TIENDA AMIGA ER S.A.

Nombre	Cargo
Emanuel Roca Vaca	Gerente General
Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Gerente de Crédito Y Cobranzas
Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Gerente Administrativo Financiero
Gary Guillermo Zubieta Terceros	Gerente Comercial
Anibal Guzman Miranda	Gerente de Excelencia y Planificación
Yesenia Evelyn Salazar Prado	Contadora

Se aclara que la Sociedad no cuenta con un funcionario legal de planta, sino que se trabaja con asesores legales externos.

La documentación relacionada con el presente Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles es de carácter público, por lo tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI")

Avenida Arce, Condominio Torres del Poeta, Torre A, Piso 6, La Paz – Bolivia.

Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV")

Avenida Arce N°2333, La Paz – Bolivia.

BISA S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Arce N°2631 Edificio Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.

Tienda Amiga ER S.A.

Av. 4to. Anillo N°4165 Barrio 2 de Abril, Santa Cruz – Bolivia.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	1
1.1.	Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles	1
1.2.	Definición de características y aspectos operativos	1
1.3.	Características del Programa y características generales de las Emisiones de Pagarés Bursátiles que formen parte del mismo	2
1.3.1.	Denominación del Programa.....	2
1.3.2.	Denominación de las Emisiones	2
1.3.3.	Tipo de Valor	2
1.3.4.	Monto total del Programa	2
1.3.5.	Monto total de cada Emisión.....	2
1.3.6.	Plazo del Programa	2
1.3.7.	Moneda en la que se expresarán las Emisiones.....	3
1.3.8.	Fecha de Emisión.....	3
1.3.9.	Fecha de vencimiento	3
1.3.10.	Series de cada Emisión dentro del Programa.....	3
1.3.11.	Cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie).....	3
1.3.12.	Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión	4
1.3.13.	Plazo de cada Emisión (o Series)	4
1.3.14.	Valor nominal de los Pagarés Bursátiles.....	4
1.3.15.	Emisiones que formen parte del Programa	4
1.3.16.	Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles.....	4
1.3.17.	Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles	4
1.3.18.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del Programa	5
1.3.19.	Forma de representación de los Valores de cada Emisión.....	5
1.3.20.	Forma de circulación de los Valores de cada Emisión	5
1.3.21.	Numeración de los Pagarés Bursátiles	6
1.3.22.	Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles	6
1.3.23.	Procedimiento de colocación primaria	6
1.3.24.	Agente Colocador	6
1.3.25.	Agente Pagador	6
1.3.26.	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones que formen parte del mismo	6
1.3.27.	Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión	6
1.3.28.	Número de registro y fecha de inscripción del Programa	6
1.4.	Derechos de los Titulares	6
1.4.1.	Tipo de interés.....	6
1.4.2.	Tasa de Interés	7
1.4.3.	Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré Bursátil comienza a ganar intereses	7
1.4.4.	Fórmula para el cálculo de los intereses	7
1.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	7
1.4.6.	Forma de pago de los Pagarés Bursátiles.....	7
1.4.7.	Modalidad de pago de los Pagarés Bursátiles	7
1.4.8.	Pago de capital e interés.....	7
1.4.9.	Fecha y lugar de pago de los Pagarés Bursátiles	8
1.4.10.	Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles	8
1.4.11.	Redención Anticipada	8

1.4.12.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles	8
1.4.13.	Protesto	8
1.4.14.	Garantía que se constituye	9
1.4.15.	Posibilidad de que los Valores dentro del Programa sean limitados o afectados por otra clase de Valores	9
1.4.16.	Declaraciones y compromisos del Emisor	9
1.4.17.	Caso fortuito o fuerza mayor	11
1.4.18.	Arbitraje	12
1.4.19.	Tribunales Competentes	12
1.4.20.	Tratamiento tributario	12
1.4.21.	Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles	13
1.4.22.	Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa	14
1.4.23.	Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles	15
1.4.24.	Normas de Seguridad	15
1.4.25.	Calificación de Riesgo	15
1.4.26.	Entidad Calificadora de Riesgo	16
2.	DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA	16
3.	FACTORES DE RIESGO	16
3.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia	16
3.1.1.	Riesgo país o riesgo estructural	16
3.1.2.	Riesgo de tasas de interés	17
3.1.3.	Riesgo de tipo de cambio	17
3.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	17
3.2.1.	Sensibilidad del sector comercial al ciclo económico	17
3.2.2.	Riesgo tributario	17
3.2.3.	Riesgo por posible ingreso de nuevos competidores o incidencia de los actuales competidores	17
3.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor	18
3.3.1.	Riesgo relacionado al manejo del negocio	18
3.3.2.	Riesgo de recuperación de cuentas por cobrar	18
3.3.3.	Riesgo de proveedores y clientes	18
4.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	18
4.1.	Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria	18
4.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta pública de las Emisiones que formen parte del Programa	19
4.3.	Tipo de Oferta	19
4.4.	Diseño y Estructuración	19
4.5.	Agente Colocador	19
4.6.	Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles	19
4.7.	Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles	19
4.8.	Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión	19
4.9.	Plazo de colocación primaria de cada Emisión	19
4.10.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	19
4.11.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador	19
4.12.	Bolsa de Valores en la cual se inscribirá el Programa y las Emisiones dentro de éste	20

4.13.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del Programa	20
5.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	20
5.1.	Datos generales del emisor	20
5.1.1.	Identificación del emisor	20
5.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	21
5.1.3.	Capital social	22
5.1.4.	Empresas vinculadas.....	22
5.1.5.	Estructura administrativa interna	22
5.1.6.	Directores y Ejecutivos	23
5.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A.	24
5.1.8.	Empleados.....	25
5.2.	Descripción de Tienda Amiga ER S.A.	25
5.2.1.	Información histórica de Tienda Amiga ER S.A.	25
5.2.2.	Descripción y competencia en el sector en el que se encuentra Tienda Amiga ER S.A.	26
5.2.3.	Estrategia empresarial de Tienda Amiga ER S.A.	27
5.2.4.	Políticas de inversión	27
5.2.5.	Red de sucursales y agencias de Tienda Amiga ER S.A.	27
5.2.6.	Principales productos y servicios del emisor	28
5.2.7.	Clientes de Tienda Amiga ER S.A.	30
5.2.8.	Ventas netas de bienes y servicios	30
5.2.9.	Licencias	30
5.2.10.	Convenios y contratos significativos	31
5.2.11.	Créditos y deudas por pagar	31
5.2.12.	Relaciones especiales entre Tienda Amiga ER S.A. y el Estado	31
5.2.13.	Principales Activos de Tienda Amiga ER S.A.	31
5.3.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del Patrimonio de Tienda Amiga ER S.A.	31
5.4.	Procesos legales de Tienda Amiga ER S.A.	32
5.5.	Hechos Relevantes recientes de Tienda Amiga ER S.A.	32
5.6.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	32
5.6.1.	Balance General	32
5.6.2.	Estado de resultados	42
5.6.3.	Indicadores Financieros	45
5.7.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros	52
5.8.	Cambios en los responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera.....	52
6.	ESTADOS FINANCIEROS.....	52

ÍNDICE DE CUADROS

Tabla Nº 1:	Emisiones de valores privados vigentes de Tienda Amiga ER S.A.	9
Tabla Nº 2:	Tratamiento tributario	12
Tabla Nº 3:	Calificación de Riesgo otorgada por Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.	15
Tabla Nº 4:	Nómina de accionistas de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)	22
Tabla Nº 5:	Directorio de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)	23
Tabla Nº 6:	Principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)	24
Tabla Nº 7:	Evolución del número de empleados de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)	25
Tabla Nº 8:	Sucursales de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)	27
Tabla Nº 9:	Evolución de los principales ingresos de Tienda Amiga ER S.A.	30

Tabla N° 10:	Detalle de Pasivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020).....	31
Tabla N° 11:	Activos de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020).....	31
Tabla N° 12:	Cálculo Histórico de la Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)	52
Tabla N° 13:	Cálculo Histórico de la Razón Corriente (RC).....	52
Tabla N° 14:	Balance General y Análisis Horizontal del Balance General de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs).....	52
Tabla N° 15:	Análisis Vertical del Balance General de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs).....	53
Tabla N° 16:	Estado de Resultados y Análisis Horizontal del Estado de Resultados de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs).....	54
Tabla N° 17:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de Tienda Amiga ER S.A.....	55
Tabla N° 18:	Indicadores Financieros de Tienda Amiga ER S.A.....	55

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020).....	22
Gráfico N° 2:	Activo total (en millones de Bs).....	33
Gráfico N° 3:	Cuentas por cobrar comerciales (en millones de Bs)	34
Gráfico N° 4:	Inventarios (en millones de Bs)	34
Gráfico N° 5:	Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs).....	35
Gráfico N° 6:	Activo fijo (en millones de Bs)	36
Gráfico N° 7:	Otros activos (en millones de Bs)	36
Gráfico N° 8:	Pasivo total (en millones de Bs)	37
Gráfico N° 9:	Deudas con proveedores (en millones de Bs).....	38
Gráfico N° 10:	Deudas financieras (porción corriente).....	39
Gráfico N° 11:	Obligaciones Sociales y Fiscales.....	40
Gráfico N° 12:	Deudas financieras (porción no corriente).....	40
Gráfico N° 13:	Patrimonio neto (en millones de Bs).....	41
Gráfico N° 14:	Capital social (en millones de Bs)	42
Gráfico N° 15:	Ventas (en millones de Bs).....	42
Gráfico N° 16:	Resultado operativo (en millones de Bs)	44
Gráfico N° 17:	Resultado neto (en millones de Bs).....	44
Gráfico N° 18:	Coefficiente de liquidez (en veces).....	45
Gráfico N° 19:	Prueba ácida (en veces).....	46
Gráfico N° 20:	Capital de Trabajo (en millones de bolivianos).....	46
Gráfico N° 21:	Razón de endeudamiento (en porcentaje).....	47
Gráfico N° 22:	Razón Deuda Capital (en veces)	47
Gráfico N° 23:	Ciclo de Conversión de Efectivo (en días).....	49
Gráfico N° 24:	Retorno sobre Patrimonio ROE y Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	50
Gráfico N° 25:	Margen Bruto, Margen Operativo y Margen Neto (en porcentaje).....	51

ANEXOS

ANEXO I:	ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA
ANEXO II:	ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2020 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA
ANEXO III:	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA AL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA

1. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

1.1. Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tienda Amiga ER S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz, en fecha 26 de junio de 2020, aprobó el **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°91 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Mónica I. Villarroel de Herrera mediante Testimonio N°1440/2020 de fecha 29 de junio de 2020, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 21 de julio de 2020 bajo el N°00172959 del libro N°10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°500/2020 de fecha 9 de octubre del 2020, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PED-TAE-014/2020.

1.2. Definición de características y aspectos operativos

De acuerdo a lo establecido en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tienda Amiga ER S.A. de fecha 26 de junio de 2020 (Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 2020), y para efectos del Programa y de sus Emisiones, son considerados representantes legales de Tienda Amiga ER S.A.: (i) individualmente el Gerente General, o (ii) de manera conjunta el Gerente Administrativo Financiero y/o Gerente de Crédito y Cobranzas y/o Gerente de Excelencia y Planificación de la Sociedad (indistintamente, dos de ellos).

Las características y condiciones (y límites, si hubieran) de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa serán aprobadas y definidas por el o los representantes legales autorizados y facultados por la Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 2020, quienes individualizarán cada Emisión de Pagarés Bursátiles.

De acuerdo a los numerales 1.3. y 1.4. de este Prospecto Marco y a la Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, las características de Emisión que deben ser definidas por el o los indicados representantes legales y que estarán expuestas en el documento de características, son:

- Monto total;
- Moneda en la que se expresarán;
- Series;
- Valor nominal de los Pagarés Bursátiles;
- Cantidad de Valores de la Emisión o Serie(s);
- Plazo de cada Emisión (o Series);
- Fecha de emisión;
- Fecha de vencimiento;
- Tasa de interés;
- Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria;
- Destino de los fondos y plazo de utilización;
- Cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la Emisión.

Adicionalmente, el documento de características contendrá toda aquella información que normativamente deba ser incluida, además de la Entidad Calificadora de Riesgo y calificación de riesgo (del Programa), y la que se considere prudente incluir para conocimiento del inversionista.

Toda Emisión que forme parte del Programa será oportunamente presentada por la Sociedad a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) solicitando la aprobación de la Emisión, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles.

Además, el o los referidos representantes legales del Emisor estarán facultados para que, de forma posterior a la Emisión de Pagarés Bursátiles (si corresponde), adopten decisiones respecto a:

- Entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo o al Agente Pagador;
- Realizar la redención anticipada;
- Convocar a alguna Asamblea de Tenedores; y
- El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar para comunicar los pagos de los Pagarés Bursátiles a sus Tenedores.

Finalmente, estos representantes legales también podrán definir, suscribir y gestionar todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos del Programa y/o de cada Emisión que forme parte del Programa, en el marco de la Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 2020 y de la normativa vigente.

1.3. Características del Programa y características generales de las Emisiones de Pagarés Bursátiles que formen parte del mismo

1.3.1. Denominación del Programa

Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA.

1.3.2. Denominación de las Emisiones

Cada Emisión que forme parte del Programa se identificará como Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA, seguido del numeral de la Emisión correspondiente.

1.3.3. Tipo de Valor

Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.

El pagaré es un valor representativo de deuda a corto plazo (menor o igual a 360 días), que contiene la promesa incondicional de pago del emisor, respecto a un monto establecido en una fecha determinada.

1.3.4. Monto total del Programa

US\$10.000.000 (Diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

1.3.5. Monto total de cada Emisión

El monto de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definido por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.6. Plazo del Programa

No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.

1.3.7. Moneda en la que se expresarán las Emisiones

La moneda de las Emisiones que conforman el presente Programa podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs).

La moneda de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 08 de mayo de 2020, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.

1.3.8. Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

La fecha de Emisión será comunicada por el Emisor y estará señalada en el documento de características y en el documento emitido por la ASFI de autorización de oferta pública e inscripción de la correspondiente Emisión en el RMV de la ASFI.

1.3.9. Fecha de vencimiento

La fecha de vencimiento de cada una de las Emisiones (o Series) que formen parte del Programa, con indicación de día, mes y año, será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

La fecha de vencimiento de cada una de las Emisiones (o Series) que formen parte del Programa estará señalada en el respectivo documento de características.

En caso que la fecha de pago de un Pagaré Bursátil coincida con día sábado, domingo o feriado, el pago se trasladará automáticamente al primer día hábil siguiente.

Asimismo, cada fecha de vencimiento estará señalada en el documento emitido por la ASFI de autorización de oferta pública e inscripción de cada Emisión que forme parte del Programa en el RMV de la ASFI.

1.3.10. Series de cada Emisión dentro del Programa

Las Series de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa serán definidas por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.11. Cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie)

La cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie) que forme parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.12. Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión

El plazo de colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

1.3.13. Plazo de cada Emisión (o Series)

El plazo de cada una de las Emisiones (o Series) que formen parte del Programa no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

1.3.14. Valor nominal de los Pagarés Bursátiles

El valor nominal de los Pagarés Bursátiles será definido para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa, por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.15. Emisiones que formen parte del Programa

El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles.

Los representantes legales del Emisor facultados para resolver y aprobar las Emisiones que formen parte del Programa son individualmente el Gerente General, o de manera conjunta el Gerente Administrativo Financiero y/o Gerente de Crédito y Cobranzas y/o Gerente de Excelencia y Planificación de la Sociedad (indistintamente, dos de ellos). El o los representantes legales de la Sociedad individualizarán cada Emisión aprobando y definiendo sus características particulares y límites (en el marco de lo señalado en este Prospecto Marco) y según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos); y cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la Emisión.

Toda Emisión que forme parte del Programa será oportunamente presentada por la Sociedad a la ASFI solicitando la aprobación de la Emisión, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles en los términos del artículo 1 inciso f. de la Sección 2 (De la Autorización e Inscripción en el RMV de Emisiones de Pagarés) y artículo 4 de la Sección 3 (De la Autorización e Inscripción en el RMV de Programas de Emisiones de Pagarés) del Capítulo II (Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro de Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil) del Título I (Reglamento de Oferta Pública) correspondiente al Libro 2º (Valores de Oferta Pública) de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores.

1.3.16. Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa serán colocados a mejor esfuerzo.

1.3.17. Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles

El precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será mínimamente a la par del valor nominal.

1.3.18. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del Programa

La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa.

No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

1.3.19. Forma de representación de los Valores de cada Emisión

Los Pagarés Bursátiles de cada Emisión que forme parte del Programa serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.

Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. Arce esquina Rosendo Gutiérrez N° 2333, Edificio Bolsa Boliviana de Valores de la ciudad de La Paz – Bolivia.

Para el registro de los Pagarés Bursátiles comprendidos dentro del Programa en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV para su representación mediante anotaciones en cuenta, se requiere del otorgamiento de una declaración jurada voluntaria ante autoridad competente, en la cual consten las condiciones específicas de la emisión y las características generales de los Pagarés Bursátiles emergentes del Programa aprobado.

El o los representantes legales de la Sociedad quedan facultados para que suscriban la referida declaración jurada voluntaria a nombre de Tienda Amiga ER S.A., y sea otorgada de acuerdo a los procedimientos y formalidades establecidos por la EDV en su Reglamento Interno e instructivos.

La anotación en cuenta es susceptible de reversión únicamente cuando ésta sea necesaria para la negociación del valor en alguna bolsa de valores o mecanismo similar en el exterior y/o por exigencia legal, conforme a las normas legales que resulten aplicables y previo cumplimiento

En caso que algún Tenedor de Pagarés Bursátiles de las Emisiones que formen parte del Programa decidiera o tuviera que materializar sus Pagarés Bursátiles, el Emisor prestará su colaboración en lo que de él se requiera. Los costos de materialización correrán por parte de los Tenedores de Pagarés Bursátiles.

1.3.20. Forma de circulación de los Valores de cada Emisión

A la orden.

Para la Sociedad, será considerado titular de un Pagaré Bursátil perteneciente al Programa, quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés Bursátiles anotados en cuenta serán también inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

1.3.21. Numeración de los Pagarés Bursátiles

Al tratarse de un Programa con Valores (Pagarés Bursátiles) a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), no se considera numeración para los Pagarés Bursátiles.

1.3.22. Modalidad de otorgamiento de los Pagarés Bursátiles

Los Pagarés Bursátiles de cada Emisión que forme parte del Programa serán otorgados a fecha fija.

1.3.23. Procedimiento de colocación primaria

Los Pagarés Bursátiles de las Emisiones que formen parte del Programa serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.

Se aclara que el Programa se inscribirá en la BBV.

1.3.24. Agente Colocador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

1.3.25. Agente Pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

El Agente Pagador podrá ser sustituido por decisión del Emisor según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.26. Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones que formen parte del mismo

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

1.3.27. Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión

La forma de pago en colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será en efectivo.

1.3.28. Número de registro y fecha de inscripción del Programa

Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/N°500/2020 de fecha 9 de octubre del 2020, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PED-TAE-014/2020.

1.4. Derechos de los Titulares

1.4.1. Tipo de interés

El interés de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será nominal, anual y fijo.

1.4.2.Tasa de Interés

La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las Emisiones (o Series) que forme parte del Programa por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

1.4.3.Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré Bursátil comienza a ganar intereses

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión, y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento.

1.4.4.Fórmula para el cálculo de los intereses

Los intereses de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa serán calculados sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Donde:

IP = Intereses del Pagaré Bursátil

K = Valor Nominal

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Pagaré Bursátil (número de días calendario)

1.4.5.Reajustabilidad del Empréstito

Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.

1.4.6.Forma de pago de los Pagarés Bursátiles

En el día del vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del Programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del Programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

1.4.7.Modalidad de pago de los Pagarés Bursátiles

El pago de la obligación emergente de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del Programa se efectuará a favor del Tenedor titular de cada Pagaré Bursátil en efectivo en la fecha de vencimiento.

1.4.8.Pago de capital e interés

El capital de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será pagado al vencimiento.

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa generarán un interés que será pagado al vencimiento.

1.4.9. Fecha y lugar de pago de los Pagarés Bursátiles

La fecha de vencimiento de los Pagarés Bursátiles estará señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa.

El pago de capital e intereses se realizará en las oficinas del Agente Pagador (BISA S.A. Agencia de Bolsa) y a través de sus servicios.

1.4.10. Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del Programa, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador (para efectos de pago a los tenedores de los Pagarés Bursátiles, la cuenta corriente deberá estar abierta a nombre del Agente Pagador), por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento.

1.4.11. Redención Anticipada

La Sociedad se reserva la opción de poder rescatar anticipadamente los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa, en una o en todas las Emisiones (o Series), a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.

La redención anticipada estará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.

La realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las Emisiones (y/o Series) que intervendrán; así como las gestiones operativas sobre un rescate, serán definidas y asumidas según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

La decisión de rescate anticipado de los Pagarés Bursátiles será comunicada como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, si existiese.

1.4.12. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles

Los pagos serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa escrito (periódico) de circulación nacional con al menos un (1) día de anticipación a la fecha de vencimiento establecida para el pago de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del Programa.

La fecha de vencimiento de los Pagarés Bursátiles estará señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa.

Previo a cada publicación, el medio de prensa de circulación nacional a utilizar será definido por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.4.13. Protesto

La falta de pago de cualquier Pagaré Bursátil de cualquier Emisión comprendida dentro del Programa podrá dar lugar al protesto por su tenedor y se deberá proceder de acuerdo a lo establecido en los artículos 569 y 598 (en lo aplicable) del Código de Comercio.

1.4.14. Garantía que se constituye

Las Emisiones de Pagarés Bursátiles comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que TIENDA AMIGA ER S.A. garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión.

1.4.15. Posibilidad de que los Valores dentro del Programa sean limitados o afectados por otra clase de Valores

Al 30 de junio de 2020, Tienda Amiga ER S.A. tiene vigentes las siguientes Emisiones de valores:

Tabla N° 1: Emisiones de valores privados vigentes de Tienda Amiga ER S.A.

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto Original	Saldo al 30/06/2020	Tasa	Fecha de Vencimiento
Panamerican SAFI - I	-	-	14/12/2018	13.000.000,00	11.820.200,00	8,50%	13/06/2022
Panamerican SAFI - II	-	-	21/11/2019	10.000.000,00	9.091.000,00	8,50%	29/06/2022
Fortaleza SAFI	-	-	13/03/2020	7.000.000,00	7.000.000,00	8,50%	08/03/2021

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Para revisar el detalle de deudas financieras de la Sociedad remitirse al punto 5.2.11. del presente Prospecto Marco.

1.4.16. Declaraciones y compromisos del Emisor

TIENDA AMIGA ER S.A. como Emisor de buena fe, declara y garantiza lo siguiente:

- La Sociedad se encuentra registrada como emisor en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI); por lo que en sujeción al Reglamento del Registro del Mercado de Valores se cumplirán todas las obligaciones de información (Hechos Relevantes, información financiera, información periódica, información específica, etc.).
- Mientras se encuentren vigentes los Pagarés Bursátiles, la Sociedad no podrá realizar distribuciones de dividendos a favor de las acciones ordinarias por un monto mayor al 20% (veinte por ciento) de las utilidades distribuibles del período.
- Mientras se encuentren vigentes los Pagarés Bursátiles, la Sociedad mantendrá una Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) mayor o igual a dos coma cero veces (2,0).

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera: ACTIVO CORRIENTE más EBITDA, dividido entre AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES.

$$RCSD = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} + \text{EBITDA}}{\text{AMORTIZACION DE CAPITAL E INTERESES}} \geq 2,0$$

Para realizar el cálculo de la fórmula 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; y se deberá considerar:

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

EBITDA: es la suma de la utilidad operativa acumulada durante el periodo de doce (12) meses anteriores a la fecha de cálculo antes de impuestos, más depreciación, más amortización de cargos diferidos, más provisión de intereses por financiamiento, según aparecen en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

AMORTIZACIONES DE CAPITAL: Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes.

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

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

- d. Mientras se encuentren vigentes los Pagarés Bursátiles, la Sociedad mantendrá una Razón Corriente (RC) mayor o igual a uno coma cero (1,0) veces.

La razón corriente será calculada de la siguiente manera: activo corriente dividido entre pasivo corriente.

$$RC = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} \geq 1,0$$

Dónde:

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

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

- e. Todos los conceptos de los incisos c. y d. estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad. Dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo de la RC y del RCSD, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre), dentro de los siguientes 30 días de concluido el trimestre, a la ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, si existiese.
- f. Con carácter previo a la estructuración de cualquier Emisión dentro del Programa objeto del presente Prospecto Marco, la Sociedad se compromete a evaluar la necesidad de habilitar líneas de crédito rotativas, a ser contratadas con Bancos del sistema financiero nacional, que se mantendrían vigentes hasta que se haya cumplido todo compromiso de pago de los Pagarés Bursátiles; en caso que, de la mencionada evaluación, emergiera y se constatará la necesidad de habilitar líneas de crédito, sus condiciones y características serán definidas oportunamente, para cuyo efecto quedan delegados los representantes de la sociedad señalados en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

- g. Los representantes legales de la Sociedad serán los encargados de efectuar todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención (pago) de los Pagarés Bursátiles dentro del Programa, el pago de intereses a los Tenedores de Pagarés Bursátiles, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Pagarés Bursátiles y su Representante de Tenedores, si fuera nombrado, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa y de las Emisiones dentro de éste.
- h. Ninguna Junta General de Accionistas del Emisor ha tomado una resolución para disolver, fusionar o dividir la Sociedad, ni está en preparación.
- i. La Sociedad no ha sido declarada en quiebra y no está en una situación de moratoria de sus pagos.
- j. Se dará cumplimiento estricto a las normas vigentes del Estado Plurinacional de Bolivia que aplican para la Emisión de los Pagarés Bursátiles, incluidas las normas que definen el régimen impositivo que corresponda.
- k. Finalmente, a través de los accionistas presentes en la Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 2020, se da por bien hecho todas las suscripciones y gestiones que en relación con el Programa y/o sus Emisiones hubieran sido adoptadas por el o los representantes legales de la Sociedad, con anterioridad a la celebración de dicha Junta.

1.4.17. Caso fortuito o fuerza mayor

Ante eventos de caso fortuito o fuerza mayor, el Emisor podrá aplicar las siguientes medidas para el Programa y sus Emisiones:

- Los pagos de los Pagarés Bursátiles serán comunicados mediante aviso publicado en un medio de prensa de circulación nacional escrito impreso o digital con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
- La convocatoria a Asambleas de Tenedores se podrá efectuar por publicación en un medio de prensa de circulación nacional escrito impreso o digital.
- La Asambleas de Tenedores podrá realizarse a través de medios electrónicos o digitales tales como vídeo conferencia, chat corporativo, etc.; bajo la condición que todos los participantes puedan escucharse y ejercer sus derechos de voz y voto, lo que deberá constar en la respectiva Acta. La Asamblea se tendrá por instalada en el domicilio de la Sociedad.
- Podrán formar parte de las Asambleas de Tenedores aquellos Tenedores de Pagarés Bursátiles de la Emisión correspondiente cuyo nombre figure en los registros de la EDV. La representación podrá ser acreditada a través de medios electrónicos y/o por documentos escaneados.

Se entenderá como caso fortuito o fuerza mayor cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias y pandemias; o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, motines (que pongan en riesgo la seguridad) huelgas (excepto la de su propio personal), actos, decisiones y declaraciones del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, no imputables a la misma y que impidan o limiten el cumplimiento de las obligaciones contraídas para el presente Programa y para las Emisiones que lo componen.

1.4.18. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y los Tenedores de Pagarés Bursátiles, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones del Programa y/o de cada Emisión que forme parte del Programa, que no pudiera haber sido resuelta amigablemente, será resuelta en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de Santa Cruz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de CAINCO y en conformidad con su reglamento, en los términos de lo previsto por la Ley de Conciliación y Arbitraje No. 708.

1.4.19. Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son las instancias competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente ante la falta de pago de cualquier Pagaré Bursátil comprendido dentro del Programa, en los términos de lo previsto por la normativa legal vigente.

1.4.20. Tratamiento tributario

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

- Las ganancias de capital generadas por la compra – venta de valores a través de los mecanismos establecidos por las bolsas de valores, los provenientes de procedimiento de valorización determinados por la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros (actualmente ASFI) así como los resultantes de la aplicación de normas de contabilidad generalmente aceptada, cuando se trate de valores inscritos en el Registro del Mercado de Valores no estarán gravadas por el Impuesto al Valor Agregado (IVA), el Impuesto al Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA) y el Impuesto a las Utilidades (IU), incluso cuando se realizan remesas al exterior.
- No están incluidos (en el régimen del RC – IVA) [...] los rendimientos de otros valores de deuda emitidos a un plazo mayor o igual a tres años.

Todos los demás impuestos se aplican conforme a las disposiciones legales que los regulan.

Tabla N° 2: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IUE – Be (12.5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a tres años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Marco describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones dentro del Programa, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Marco es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

1.4.21. Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles

El Emisor podrá convocar a la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles, sea por decisión propia o por solicitud de los Tenedores de Pagarés Bursátiles.

Las Asambleas de Tenedores se celebrarán por cada Emisión (correspondiente dentro del Programa).

1.4.21.1. Convocatoria

La convocatoria a Asamblea de Tenedores podrá ser una decisión de la Sociedad emisora o solicitada por un grupo no menor al 25% del conjunto de Tenedores de Pagarés Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente, computados por capital pendiente de pago.

Las Asambleas de Tenedores se llevarán a cabo en la ciudad de Santa Cruz, en un lugar provisto por la Sociedad emisora.

Las Asambleas de Tenedores se instalarán previa convocatoria indicando los temas a tratar.

La convocatoria se efectuará por publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una (1) vez, debiendo realizarse al menos cinco (5) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la fecha de la reunión. Los gastos de convocatoria serán asumidos por quien tenga interés en convocar a la Asamblea de Tenedores.

1.4.21.2. Condiciones de participación

Formarán parte de las Asambleas de Tenedores aquellos Tenedores de Pagarés Bursátiles de la Emisión correspondiente que hagan constar su derecho propietario sobre cada Pagaré Bursátil con un (1) día de anticipación a la fecha de celebración de la Asamblea de Tenedores respectiva y cuyo nombre figure en los registros de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).

Los Tenedores de Pagarés Bursátiles de la Emisión correspondiente deberán acreditar su personería mostrando el Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV.

1.4.21.3. Quórum y votos necesarios

El quórum requerido para instalar la Asamblea de Tenedores será del 51% (cincuenta y uno por ciento) computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente, con excepción de lo previsto en el punto 1.4.22. siguiente (Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa).

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será cualquier número de votos presentes en la Asamblea de Tenedores. Si ningún Tenedor de Pagarés Bursátiles asistiese a la segunda convocatoria, se podrán realizar posteriores convocatorias bajo las reglas de segunda convocatoria.

Se aclara que la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria (incluida la Asamblea de Tenedores convocada para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa) deberá llevarse a cabo dentro de los veinte (20) días calendario, siguientes a la fecha fijada para la celebración de la Asamblea de Tenedores en primera convocatoria. En caso de posteriores convocatorias, igualmente se deberá respetar el plazo de los veinte (20) días calendario, siguientes a la fecha fijada para la celebración de la última Asamblea de Tenedores convocada.

Todas las decisiones de las Asambleas de Tenedores, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple de los Tenedores de Pagarés Bursátiles presentes, con excepción de lo previsto en los puntos 1.4.21.4. (Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria) y en el punto 1.4.22. (Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa).

1.4.21.4. Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria

Las Asambleas de Tenedores podrán reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurra el 100% de los Tenedores de los Pagarés Bursátiles en circulación que conformen la Asamblea de Tenedores de la Emisión correspondiente. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Pagarés Bursátiles que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) del capital pendiente de pago de la Emisión correspondiente presente y/o representado en la Asamblea de Tenedores.

1.4.21.5. Derecho de los Tenedores de Pagarés Bursátiles a participar y tomar decisiones en las Asambleas de Tenedores

Para efectos de conformación del quórum y cálculo del porcentaje de participación al que tienen derecho los Tenedores de Pagarés Bursátiles en las decisiones que se adopten en las Asambleas de Tenedores, se deberá tomar en cuenta que el monto total de capital pendiente de pago representará el 100% de la Asamblea de Tenedores y corresponderá a cada Tenedor de Pagarés Bursátiles un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea de Tenedores igual al porcentaje que represente su inversión en el capital pendiente de pago de la Emisión correspondiente.

La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración de la respectiva Asamblea.

Los Pagarés Bursátiles que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en Asamblea de Tenedores.

1.4.22. Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa

La Sociedad se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión y/o condiciones y características del Programa, previa aprobación de la Asamblea de Tenedores expresamente reunida para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa, conforme lo siguiente:

- La convocatoria a Asamblea de Tenedores se efectuará conforme lo estipulado en el numeral 1.4.21.1. anterior (Convocatoria), en lo que sea aplicable.
- El quórum requerido será del 75% (setenta y cinco por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente del Programa.
- En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será del 67% (sesenta y siete por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente. En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria, se podrá realizar posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores en segunda convocatoria para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa.

- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características de la respectiva Emisión previa aprobación de los Tenedores de Pagarés Bursátiles que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en la Asamblea de Tenedores (de la respectiva Emisión).
- La Sociedad podrá modificar las condiciones y características del Programa previa aprobación de los Tenedores de Pagarés Bursátiles que representen el 67% (sesenta y siete por ciento) de participación en cada una de las Asambleas de Tenedores de las Emisiones que conforman el Programa.
- Se aclara que las condiciones y características del Programa no serán modificadas si alguna(s) de la(s) Asamblea(s) de Tenedores de las Emisiones vigentes que conforman el Programa no hubiera(n) aprobado la modificación (en los términos señalados en este punto).
- Se aclara que las condiciones y características de Emisión y/o del Programa que se encuentren específicamente descritas en cualquier normativa, circular o resolución emitida por la ASFI, no podrán ser modificadas en desmedro de los inversionistas.

1.4.23. Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles

Los Tenedores de Pagarés Bursátiles podrán designar en Asamblea de Tenedores un representante común de Tenedores para las Emisiones que formen parte del Programa, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes que consideren necesarias.

En caso de designación, la misma Asamblea que nombre un representante común de Tenedores, mocionará sobre el pago de los honorarios, en coordinación con el Emisor.

1.4.24. Normas de Seguridad

Los Valores que formen parte del presente Programa serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de 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 5 de la Sección 1 del Capítulo III del Título I del Libro 6° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores).

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

1.4.25. Calificación de Riesgo

Tienda Amiga ER S.A. ha contratado a la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA. Los Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en fecha 24 de septiembre de 2020, de:

Tabla N° 3: Calificación de Riesgo otorgada por Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

Nombre del Programa	Monto del Programa	Plazo (días calendario)	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA	USD10.000.000.-	720	B1-	N-1	Estable

Fuente: Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.

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

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

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.

1.4.26. Entidad Calificadora de Riesgo

Tienda Amiga ER S.A. ha contratado a la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA. Asimismo, la sustitución de la Entidad Calificadora de Riesgo corresponde al o a los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos) y conforme sus poderes de representación.

2. DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA

Tienda Amiga S.A. 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, Tienda Amiga S.A. ha decidido financiarse a través de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA.

Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Capital de operaciones; y/o
- Recambio de pasivos.

Para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

3. FACTORES DE RIESGO

3.1. Factores de riesgo relacionados con Bolivia

3.1.1. Riesgo país o riesgo estructural

Dado que el Emisor y sus operaciones se ubican en el Estado Plurinacional de Bolivia, éstas están sujetas a hechos y cambios de orden político, social y económico. Estos hechos podrían afectar negativamente las operaciones del Emisor (conjuntamente con las de otras entidades domiciliadas en el Estado Plurinacional de Bolivia).

Es posible que ocurran conflictos sociales que generen inestabilidad en la economía pudiendo tener un impacto en el funcionamiento y consecución de objetivos del emisor.

Se debe considerar que, si bien el clima político y social adverso se traduce en desconfianza e incertidumbre en los agentes económicos, sus efectos no han sido de gran impacto para la Sociedad en el pasado.

3.1.2. Riesgo de tasas de interés

Este riesgo está asociado con la exposición de la situación financiera ante movimientos adversos, producidos por fluctuaciones en las tasas de interés, pudiendo impactar negativamente en los beneficios o ingresos, debido a que éstos provocan cambios en el costo de sus pasivos.

3.1.3. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio se genera en la posibilidad de sufrir pérdidas con la variación de valores de los Activos y Pasivos, como resultado de las fluctuaciones positivas o negativas del tipo de cambio respecto a la moneda nacional y de las unidades de cuenta.

El tipo de cambio del boliviano respecto al Dólar de los Estados Unidos de América no ha sufrido ninguna variación desde el año 2011, lo cual refleja la política cambiaria aplicada por el Banco Central de Bolivia. Si bien en el corto plazo se prevé estabilidad en el tipo de cambio, es probable que en el mediano plazo factores macroeconómicos internos y/o externos ocasionen variaciones cambiarias que podrían tener un impacto en la economía del país.

Sin embargo, la política Tienda Amiga consiste en mitigar el riesgo originado por las variaciones de tipo de cambio manteniendo una posición monetaria neta en bolivianos. Esto lo logra teniendo la mayoría de sus pasivos en pesos bolivianos y la totalidad de sus cuentas por cobrar a clientes en dólares.

3.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

3.2.1. Sensibilidad del sector comercial al ciclo económico

Los ingresos de Tienda Amiga están sujetos a las fluctuaciones del sector comercio y, por tanto, a los ciclos propios de la actividad económica. La conducta de los consumidores se afecta por la percepción del desempeño general de la economía: inflación, crecimiento, tasas de interés, etc. Lo anterior puede afectar la conducta de compra de los consumidores, así como su disposición a pagar puntualmente las cuotas pendientes.

3.2.2. Riesgo tributario

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

3.2.3. Riesgo por posible ingreso de nuevos competidores o incidencia de los actuales competidores

Tienda Amiga enfrenta la competencia de otras tiendas por departamentos, supermercados, tiendas de especialidad, pero sobre todo el comercio informal.

Respecto a sus competidores formales, Tienda Amiga ha venido trabajando en acrecentar su participación de mercado adelantándose a su competencia a través de una constante innovación e implementación de nuevos productos y servicios. En caso de no predecir los potenciales cambios en la conducta de los consumidores en un tiempo adecuado, la capacidad de generación de ingresos de la Sociedad podría verse afectada negativamente.

En cuanto al comercio informal la Sociedad mitiga el riesgo por contrabando, mediante la negociación directa con proveedores extranjeros, logrando de esta manera una cadena de abastecimiento más eficiente y precios más competitivos.

3.3. Factores de riesgo relacionados al emisor

3.3.1. Riesgo relacionado al manejo del negocio

Tienda Amiga está expuesta a que ocurran pérdidas como consecuencia de fallas, deficiencias, fraudes o inadecuaciones de procesos internos, personas, sistemas o eventos externos.

Sin embargo, la sociedad ha invertido en estructurar las áreas de mejora continua, tecnología y controles internos para mitigar este tipo de riesgo. Un ejemplo de ello es la certificación como Operador Económico Autorizado (OEA) otorgada por la Aduana Nacional al ser “un operador de confianza por demostrar un adecuado cumplimiento de obligaciones y responsabilidades ante el Estado, además de contar con estándares de seguridad que garantizan la fiabilidad de los procesos y operaciones en las que interviene.

3.3.2. Riesgo de recuperación de cuentas por cobrar

Tienda Amiga ofrece a sus clientes la facilidad de pagar sus productos en cuotas semanales o mensuales. El riesgo de incobrabilidad de estas cuentas por cobrar es parte inherente del negocio de la sociedad, y se establece cuando existe evidencia objetiva que la empresa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

Para mitigar este riesgo, Tienda Amiga ha desarrollado un sistema sofisticado de *scoring* y requerimientos documentales para evaluar a sus clientes en base a su capacidad de pago real. El buen manejo y controles en sus procesos se evidencia en índices controlados de incobrabilidad histórica. Adicionalmente, monitorea y establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar adecuadamente en sus estados financieros los efectos de esta incobrabilidad y otras pérdidas potenciales.

3.3.3. Riesgo de proveedores y clientes

Tienda Amiga no depende de manera importante de algún proveedor en particular, obteniendo sus productos de un amplio número de proveedores nacionales e internacionales. También cuenta con una línea de productos propia. Asimismo, la Sociedad tiene una amplia base de clientes en los diferentes estratos socioeconómicos, por ninguno cliente tiene una representación relevante que podría representar un riesgo específico para la Sociedad.

4. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

4.1. Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria

La oferta pública primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos y patrimonios autónomos.

4.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta pública de las Emisiones que formen parte del Programa

Las principales condiciones de la Oferta Pública de las Emisiones que formen parte del Programa se darán a conocer a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

4.3. Tipo de Oferta

La Oferta Pública de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión dentro del Programa será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4.4. Diseño y Estructuración

El diseño y la estructuración del presente Programa fue realizado por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

4.5. Agente Colocador

La colocación de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión dentro del Programa estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

4.6. Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles

Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa serán colocados a mejor esfuerzo.

4.7. Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles

El precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será mínimamente a la par del valor nominal.

4.8. Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión

La forma de pago en colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será en efectivo.

4.9. Plazo de colocación primaria de cada Emisión

El plazo de colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

- El Emisor decida suspender la colocación antes de la finalización del plazo de colocación primaria.
- La Oferta Pública sea cancelada por el ente regulador.
- La totalidad de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria. En este caso, los Pagarés Bursátiles no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

4.11. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

Tienda Amiga ER S.A., "El Emisor" y BISA S.A. Agencia de Bolsa, "El Agente Colocador" no tienen ninguna relación, más allá de la establecida contractualmente.

4.12. Bolsa de Valores en la cual se inscribirá el Programa y las Emisiones dentro de éste

El presente Programa y las Emisiones dentro de éste se inscribirán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

4.13. Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del Programa

La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2. de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa.

No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

5. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

5.1. Datos generales del emisor

5.1.1. Identificación del emisor

Denominación o razón social:	Tienda Amiga ER S.A.
Rótulo comercial:	Tienda Amiga ER S.A.
Objeto de la sociedad:	La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros, y/o asociada a terceros, a la siguientes actividades: importación, almacenamiento, ventas al por mayor y menor, transporte, comercialización, distribución y/o exportación de: mercadería para el hogar y consumo personal; muebles, artículos de mimbre y corcho, colchones y somieres; juegos, juguetes y artículos de cotillón; motocicletas y de sus partes, piezas y accesorios; artículos de relojería; productos de perfumería y de belleza; muebles y equipo de oficina; podrá también prestar servicios para las actividades de agencia de viajes y organizadores de viaje y venta de planes de seguro generales y reaseguros. Podrá, además vender este de mercadería y servicios a crédito o en cuotas, para lo cual estará habilitada para cobrar intereses dentro de los límites legales. Para el mejor cumplimiento de su objeto, la sociedad podrá realizar las operaciones industriales, comerciales y de leasing que directa o indirectamente tengan relación con la finalidad principal que fuera mencionada. A tales fines la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por los estatutos e incluso para contraer empréstitos en forma pública o privada mediante la emisión de debentures y obligaciones negociables, siendo todas las actividades enumeradas meramente enunciativas y no limitativas.
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	Av. 4to. Anillo N° 4165 Barrio 2 de Abril, Santa Cruz – Bolivia.

Representantes Legales:	Emanuel Roca Vaca.
Giro del negocio:	Distribución y/o exportación de mercaderías para el hogar y consumo personal, muebles, artículos de mimbre y corcho, colchones y somieres, juegos, juguetes y artículos de cotillón, motocicletas y de sus partes, piezas y accesorios, artículos de relojería, productos de perfumería y de belleza, muebles y equipo de oficina. Prestar servicios para actividades de agencia de viajes y organizadores de viaje y venta de planes de seguros generales y reaseguros. Vender mercaderías y servicios a crédito o en cuotas para lo cual está habilitada a cobrar interés dentro de los límites legales.
CIIU:	4643 Venta por mayor de artículos y equipos de uso doméstico.
Matrícula de Comercio:	00168803
Número y fecha de inscripción en el RMV:	ASFI/DSVSC-EM-TAE-004/2020 mediante Resolución ASFI/386/2020 de fecha 4 de septiembre de 2020.
Número de Identificación Tributaria:	176592023
Número de teléfono:	3-435000
Fax:	NA
Casilla:	NA
Correo electrónico:	emanuel.roca@tiendaamiga.com.bo
Página WEB:	www.tiendaamiga.com.bo
Capital Autorizado:	Bs47.160.000 (Cuarenta y siete millones ciento sesenta mil 00/100 Bolivianos).
Capital Suscrito y Pagado:	Bs23.580.000 (Veintitrés millones quinientos ochenta mil 00/100 Bolivianos).
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	235.800 acciones.
Clase de acciones:	Ordinarias y nominativas.
Serie de las acciones:	Única.

5.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- "Tienda Amiga ER S.A." es una sociedad anónima constituida mediante escritura pública N°3179/2010 de fecha 01 de septiembre de 2010 extendida ante la Notaría de Fe Pública N°33 a cargo de Mónica Isabel Villarroel Rojas.
- Mediante escritura pública N°425/2011, de fecha 2 de septiembre de 2011, otorgada en la Notaría de Fe Pública N° 81 a cargo de Silvia Subirana Castellanos, se procedió al incremento de Capital Social de la Sociedad y a la modificación parcial de la Escritura de Constitución y Estatutos.
- Mediante escritura pública N°630/2013, de fecha 11 de noviembre de 2013, otorgada en la Notaría de Fe Pública N° 81 a cargo de Silvia Subirana Castellanos, se procedió a la ampliación de Objeto, incremento de Capital Social de la Sociedad y a la modificación parcial de la Escritura de Constitución y Estatutos.
- Mediante escritura pública N°418/2016, de fecha 12 de julio de 2016, otorgada en la Notaría de Fe Pública N° 113 a cargo de Vivian Cronenbold Zankys, se procedió a la Modificación de la Escritura Pública de Constitución y Estatutos de la Sociedad.
- Mediante escritura pública N°8764/2019, de fecha 27 de diciembre de 2019, otorgada en la Notaría de Fe Pública N° 91 a cargo de Mónica Isabel Villarroel de Herrera, se procedió al incremento de Capital Social de la Sociedad y a la modificación parcial de la Escritura de Constitución y Estatutos.
- Mediante escritura pública N°1389/2020, de fecha 11 de mayo de 2020, otorgada en la Notaría de Fe Pública N° 91 a cargo de Mónica Isabel Villarroel de Herrera, se procedió a modificar parcialmente el Estatuto de la Sociedad.

- Mediante escritura pública N°257/2020, de fecha 8 de julio de 2020, otorgada en la Notaría de Fe Pública N° 93 a cargo de Marcelo Javier Torres Mallea, se realizaron correcciones y aclarativas a la modificación parcial del estatuto de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.

5.1.3. Capital social

Tabla N° 4: Nómina de accionistas de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Emanuel Roca Vaca	231.084	98%
Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	2.358	1%
Maria Belén Roca Vaca	2.358	1%
Total	235.800	100,00%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.1.4. Empresas vinculadas

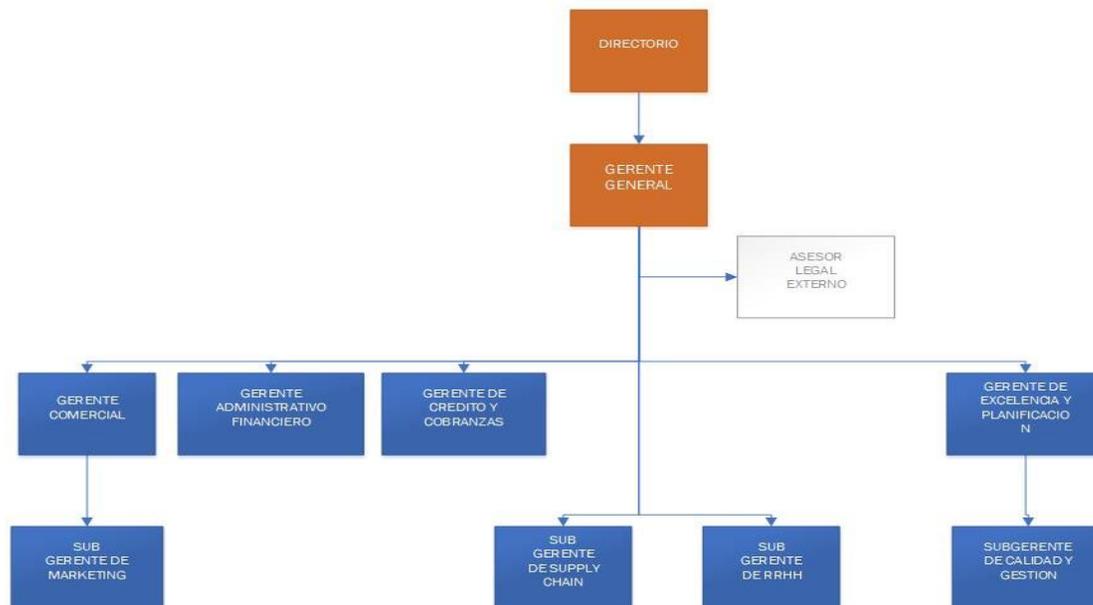
Al 30 de junio de 2020 Tienda Amiga ER S.A. no mantiene ninguna relación de vinculación con otras empresas.

5.1.5. Estructura administrativa interna

Tienda Amiga ha establecido una estructura organizacional lineal – funcional. A medida que la estructura jerárquica asciende, disminuye el número de cargos y aumenta el índice de responsabilidades.

Funcional: la estructura organizacional funcional se basa en las tareas de cada colaborador.

Gráfico N° 1: Organigrama de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)



Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.1.5.1. Gerencia general

Dirigir estratégicamente la empresa, velar por la eficiencia empresarial, así como la aplicación de las políticas y los resultados de los planes y proyectos ejecutados o en ejecución.

5.1.5.2. Gerencia Administrativa Financiera

Administrar, evaluar y supervisar las actividades relacionadas con la obtención y el uso de los recursos económicos y financieros, la administración de fondos de inversión y la eficiente gestión de la tesorería.

5.1.5.3. Gerencia de crédito y cobranzas

Gestionar el correcto funcionamiento del área para cumplir con las políticas establecidas de otorgamiento de las ventas en cuotas y lograr los objetivos de cobranza en la empresa para mantener una cartera de cuentas por cobrar saludable.

5.1.5.4. Gerencia comercial

Coordinar las actividades de la fuerza de ventas, los planes de comercialización y mercadeo a fin de lograr el posicionamiento de la empresa, en base a políticas establecidas para la promoción, distribución y venta de productos y servicio de excelencia al cliente a fin de lograr los objetivos, posicionamiento, fidelización de ventas y clientes.

5.1.5.5. Gerencia de excelencia y planificación

Planificación estratégica anual y seguimiento a la misma, generando una transformación ágil en todos los niveles de la empresa, alineando a todos los colaboradores, socios, proveedores y contratistas a los planes estratégicos de la empresa y al Sistema de Gestión Integrado.

5.1.5.6. Subgerencia de marketing

Planificar, desarrollar, ejecutar y controlar las estrategias de Marketing de la empresa, tanto en el desarrollo de las diferentes líneas de producto como en el posicionamiento de marca, a corto y largo plazo. Asegurar el tráfico necesario a las salas de venta por medio de *Push* comercial para lograr los objetivos propuestos. Manejar los medios *Off Line* y *On Line* de manera precisa, asegurando la correcta inversión de los recursos.

5.1.5.7. Subgerencia de recursos humanos

Ejecutar las directrices y políticas planteadas por el área de RRHH de la empresa, asegurando una correcta gestión de RRHH y clima laboral. Elaboración y cumplimiento del plan de desarrollo y capacitación del personal de la empresa.

5.1.5.8. Subgerencia de calidad y gestión

Dirigir y controlar el proceso de mejora continua así como el control de gestión corporativo.

5.1.6. Directores y Ejecutivos

El Directorio de Tienda Amiga ER S.A. tiene la siguiente composición:

Tabla N° 5: Directorio de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso (última elección)
Presidente	Emanuel Roca Vaca	Economista y Administrador de Empresas	10/12/2010
Secretario	Fernando Cuellar Chavez	Administrador de Empresas	10/12/2010

Director	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas	01/07/2011
Director	Juan Carlos Iturri Salmon	Economistas	28/03/2019
Síndico	Andres Zumelzu Solares	Abogado	31/03/2012

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Los principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A. son:

Tabla N° 6: Principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso
Gerente General	Emanuel Roca Vaca	Administrador de Empresas	01/07/2011
Gerente de Crédito y Cobranzas	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas	01/07/2011
Gerente Administrativo Financiero	Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Auditor Financiero	17/06/2019
Gerente Comercial	Gary Guillermo Zubieta Terceros	Ingeniero Industrial y de Sistemas	25/05/2020
Gerente de Excelencia y Planificación	Anibal Guzman Miranda	Ingeniero Informático	09/09/2019

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.1.7. Perfil profesional de los principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A.

Tienda Amiga ER S.A. cuenta con un equipo gerencial, con amplia experiencia profesional, el perfil profesional de los principales ejecutivos se presenta a continuación:

CEO / Gerente General: Emanuel Roca Vaca

Lic. en Administración de Empresas y Economía (Universidad de Washington). Emanuel es el fundador, Presidente y Gerente General de Tienda Amiga. Anteriormente fue Vicepresidente de Banca de Inversión para Latinoamérica del Citigroup en Nueva York, NY, donde asesoraba a clientes corporativos en la región en transacciones de fusiones y adquisiciones (M&A) en los sectores de *retail*, telecomunicaciones e instituciones financieras. También trabajó como asociado en la división de Banca Corporativa y de Inversión en México para Banamex-Citigroup (México D.F., México). Comenzó su carrera como analista financiero en Banca de Inversión y corporativa para Latinoamérica en Salomón Smith Barney-Citigroup en Nueva York, NY y Sao Paulo, Brasil.

Gerente de Crédito y Cobranzas: Juan Carlos Mitterhofer Navarrete

Maestría en Administración de Empresas en la Universidad Privada de Santa Cruz. Juan Carlos tiene una amplia experiencia en el sector de *retail* financiero, siendo anteriormente Gerente de Crédito y Cobranza en el Grupo Elektra Perú. Anteriormente también fue Gerente Comercial de Industrial Brawns Perú.

Gerente de Administración y Finanzas: Franz Carvajal Zerna

Franz es Lic. en Auditoría Financiera de la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno. Trabajó anteriormente como Gerente Administrativo Financiero en el grupo de empresas vinculados a Cerámica Norte por más de tres años. Desempeñó funciones como Gerente Administrativo Financiero en la empresa de procesamiento de granos de soya, Gravetal Bolivia, por más de seis años. Durante 8 años trabajó como Director Ejecutivo en la Organización no Gubernamental Alemana (ONG) Confederación Alemana de Cooperativas (DGRV por sus siglas en alemán) para apoyo a las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Bolivia con especialización en microfinanzas, experiencia en Banca por más de 10 años en cargos gerenciales en áreas de finanzas y operaciones.

Gerente Comercial: Gary Guillermo Zubieta Terceros

Ingeniero Industrial y de Sistemas (UMSS de Cochabamba), Especialista en Customer Experience, Proceso de Ventas, Call Center, Transformación y Marketing Digital. Más de 19 años en la telefónica VIVA desempeñando los cargos de Supervisor de Telemarketing y Supervisor, Gerente de Contac Center y Gerente Canales Digitales.

Gerente de Excelencia y Planificación: Anibal Guzman Miranda

Anibal es Ingeniero Informático de la UTEPSA y cuenta con una Maestría en Ingeniería de Software la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno. Anteriormente fue Director de Gestión de la Innovación en Viva-Nuevatel PCS de Bolivia S.A., desarrollador senior en Tecnología Corporativa Tecorp S.A y Scrum Master en Innovación S.A.

5.1.8. Empleados

Al 30 de junio de 2020, Tienda Amiga ER S.A. cuenta con ciento noventa y seis (196) empleados.

Tabla N° 7: Evolución del número de empleados de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)

Personal	Dic-17	Dic-18	Dic-19	Jun-20
Ejecutivos	5	5	5	5
Operativos	200	195	199	191
Total	205	200	204	196

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

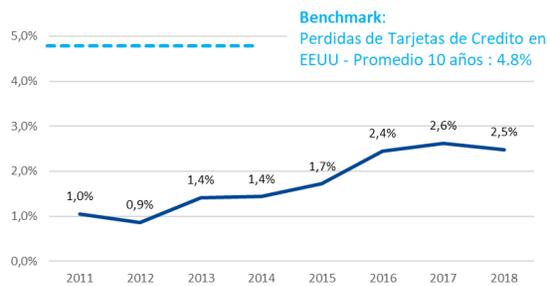
5.2. Descripción de Tienda Amiga ER S.A.

5.2.1. Información histórica de Tienda Amiga ER S.A.

Tienda Amiga inicia operaciones en diciembre de 2010, siendo pionero en el mercado boliviano el formato de *retail* financiero, ofreciendo a sus clientes facilidades de pago en cuotas. El modelo de negocio, ampliamente exitoso en muchos otros países de Latinoamérica, fue también bien acogido por el mercado boliviano y la empresa rápidamente se posesiono como un líder en el segmento formal de electrodomésticos y electrónica. Tienda Amiga aspira a dar una experiencia completamente diferente a sus clientes, con tiendas modernas, aires acondicionados, exhibiciones modernas y planes de pagos flexibles. Los clientes pueden tocar y experimentar los productos guiados por vendedores altamente capacitados que le brindan un asesoramiento diferenciado.

Una alta inversión en tecnología de punta, un modelo crediticio meticulosamente diseñado y validado durante más de 10 años y un enfoque estratégico en cuidar la calidad de la cartera de cuentas por cobrar, ha permitido a Tienda Amiga mantener índices de pérdidas por incobrabilidad muy bajos. En toda su historia como empresa, las pérdidas netas por incobrabilidad nunca han llegado a un 3% anual:

Perdidas Históricas por Incobrabilidad



Tienda Amiga mantiene un equipo humano de primer nivel con amplia experiencia y un sistema de gestión enfocado en resultados, que le ha permitido obtener un crecimiento sólido acompañado de indicadores de eficiencia operativa y rentabilidad en constante ascenso.

También ha sido reconocida por entidades externas por la calidad de sus operaciones y su responsabilidad ante la sociedad y el estado, como la reciente certificación de la Aduana Nacional de Bolivia como "Operador Económico Autorizado" (OEA), el único en su categoría, por ser "un operador de confianza por demostrar un adecuado cumplimiento de obligaciones y responsabilidades ante el Estado, además de contar con estándares de seguridad que garantizan la fiabilidad de los procesos y operaciones de comercio internacional en las que interviene."

5.2.2. Descripción y competencia en el sector en el que se encuentra Tienda Amiga ER S.A.

El sector donde participa Tienda Amiga es el comercio minorista (o "*retail*", como se le conoce por su término en inglés), uno de los sectores más grandes de la economía nacional. Según el estudio de la prestigiosa consultora norteamericana AT Kearney, "2017 Global Retail Development Index", el mercado de *retail* en Bolivia asciende a aproximadamente \$15,000 millones de dólares americanos. Es difícil estimar de forma precisa el tamaño del mercado en Bolivia de las categorías de productos que comercializa Tienda Amiga ya que son categorías que aun, en su mayoría, ingresan al país de forma ilegal como contrabando, al mercado "gris" o "informal".

Impacto en la Sociedad y la Economía

El Fondo Monetario Internacional, en su investigación de "Economías Sombra alrededor del Mundo" ("Shadow Economies Around the World"), concluye que Bolivia es uno de los países con mayor informalidad del planeta, representando casi la mitad de su producto interno bruto (PIB) y el 70% de los empleos del país.

La Organización Internacional del Trabajo estima que el sector minorista en los países en desarrollo normalmente llega a representar entre el 10 y el 15 por ciento del mercado laboral, y empleando otro 20 por ciento indirectamente. En Bolivia, más del 23% de la población se emplea directamente en el sector comercio según datos del Instituto Nacional de Estadísticas.

Por el lastre que representa la informalidad en la economía Boliviana, el desarrollo y crecimiento del *retail* moderno cobra una relevancia significativa, al ser un catalizador importante para la formalización del mercado y la expansión de las recaudaciones tributarias. El Banco Mundial indica que a medida que los

países evolucionan a formatos de comercio minorista modernos, hay muchos beneficios posibles, incluyendo el aumento de la productividad por cadenas de abastecimiento más eficientes y un mayor crecimiento económico. Sus investigaciones encontraron también que, aunque algunos efectos negativos se pueden sentir en los minoristas tradicionales e informales, el efecto neto del crecimiento del canal moderno es positivo para el ecosistema minorista y la economía en su conjunto. En otras palabras, argumentan que los minoristas modernos crean más puestos de trabajo de los que desplazan, especialmente cuando se tiene en cuenta el empleo en toda la cadena de distribución.

El *retail* moderno no solo contribuye a expandir la base tributaria, pero también ayuda a fortalecer la capacidad bancaria local, mejorar la infraestructura y crear fuentes de empleo formales. Un ciclo virtuoso se desarrolla a medida que estos beneficios económicos crean riqueza e ingresos disponibles, lo que resulta en un mayor gasto en bienes al por menor.

En las categorías de productos que comercializa Tienda Amiga, durante los últimos años se ha evidenciado una constante evolución hacia la formalización del mercado por los controles implementados por el estado (Impuestos Nacionales y Aduanas) y las economías de escala que han logrado obtener los *retails* modernos. Esto se ha visto reflejado en el incremento de las importaciones legales aunque el canal "informal" aun representa la mayor parte del mercado en estas categorías. El reto, y también la oportunidad, para los *retailers* formales es continuar con la tendencia de formalización del mercado, algo que ha venido ocurriendo de forma sostenida durante la última década.

Habiendo aclarado anteriormente que la mayor parte del mercado es aún "informal", entre el reducido número de competidores de *retailers* formales del canal moderno que compiten con Tienda Amiga en categorías de productos similares se encuentran: Multicenter, ROHO y Dismac.

Sin embargo, en los últimos años, Tienda Amiga ha sido la empresa de *retail* moderno con la mayor tasa de crecimiento en su categoría.

5.2.3. Estrategia empresarial de Tienda Amiga ER S.A.

Misión

Nuestra misión es dar acceso a productos de consumo de alta calidad con precios competitivos a una población previamente desatendida. Lo haremos a través un crecimiento sostenible y enfocado en la rentabilidad a largo plazo, maximizando el nivel de satisfacción de nuestros clientes y desarrollando un equipo profesional de excelencia.

Nuestros Valores son: Enfoque en el cliente, Agilidad, Integridad, Excelencia y Responsabilidad.

5.2.4. Políticas de inversión

Tienda Amiga tiene previsto continuar con sus planes de expansión a nivel nacional con la apertura de nuevas sucursales en el resto del país además de potenciar el canal de ventas online desde su página de internet www.tiendaamiga.com.bo, que ha tenido un despegue importante.

5.2.5. Red de sucursales y agencias de Tienda Amiga ER S.A.

Tienda Amiga ER S.A. dispone de cinco sucursales en la ciudad de Santa Cruz.

Tabla N° 8: Sucursales de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)

Sucursal	Dirección
Brasil	Av. Brasil esq. 1er anillo

Equipetrol Norte - Casa Matriz	Av. 4to anillo N° 4165 Barrio 2 de abril
Pampa	Av. Virgen de Cotoca 7mo anillo
Villa	Av. Tres pasos al frente 6to anillo
Santos Dumont	Av. Santos Dumont 3er anillo Interno

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.



5.2.6. Principales productos y servicios del emisor

Tienda Amiga ER S.A. es una empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos y otros artículos para el hogar. La empresa atiende a sus clientes en sus sucursales localizadas en diferentes puntos en la ciudad de Santa Cruz, dando la opción de pagar sus compras en cuotas mensuales y semanales. Las líneas de productos ofrecidos son:

- Línea de Celulares
- Línea de Computo
- Línea Electrónica
- Línea Hogar
- Línea Blanca
- Otras Líneas

Electrónica

Es una de las principales líneas de productos y que entran en esta categoría: televisores; minicomponentes y microcomponentes de música; lectores Blu-ray, DVDs y mp3; cámaras fotográficas y filmadoras; equipo *home theater*; consolas de juegos; auto-radios; parlantes; etc.



Línea blanca

La línea blanca incluye electrodomésticos como heladeras, lavadoras, secadoras de ropa, hornos microondas, cocinas, hornos de empotrar, freezers, aspiradoras y pequeños electrodomésticos. Es importante señalar que Tienda Amiga posee una línea de productos propios de heladeras, cocinas, lavadoras, aires acondicionados y microondas bajo la marca "Home Tech".



Celulares

La empresa comercializa celulares de distintas marcas como Samsung, Nokia, LG, Sony, entre otras.



Cómputo

Esta categoría incluye productos como notebooks, computadoras de escritorios, impresoras y otros accesorios de computación.



Hogar

Incluye muebles, sofás, comedores, sillas, roperos y colchones, alfombras, y otros artículos del hogar.



Otras Líneas

Incluye bicicletas, juguetes, relojes, piscinas, camping, herramientas, mochilas, material de escritorio y escolar, billeteras, adornos para decoración y navideños, entre otras.



5.2.7. Clientes de Tienda Amiga ER S.A.

Tienda Amiga apunta a una clientela de clase media y media baja (NSE B, C y C-), con ingresos entre 2,000 y 12,000 bolivianos mensuales. Estos segmentos de clase media representan actualmente cerca del 50% de la población boliviana, por lo que hay aún mucho mercado y potencial de crecimiento para Tienda Amiga. La gran mayoría de sus clientes son asalariados-formales, con estabilidad laboral de por lo menos un año y aportes a los fondos de pensiones ("AFPs"). La empresa también cuenta con una cartera reducida de trabajadores independientes que demuestren tener casa propia.

5.2.8. Ventas netas de bienes y servicios

Al segundo trimestre del año 2020, con cierre al 30 de junio, los ingresos de Tienda Amiga fueron de Bs35,95 millones.

Tabla N° 9: Evolución de los principales ingresos de Tienda Amiga ER S.A.

Ventas Totales	dic-17		dic-18		dic-19		2do. Trim. a jun-20	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Total	90.803.343	100%	123.728.838	100%	130.513.947	100%	35.947.379	100%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.2.9. Licencias

Tienda Amiga ER S.A. cuenta con las siguientes licencias para su funcionamiento:

- Licencia de Funcionamiento N° 284538 con vencimiento el 20 de julio de 2023.

5.2.10. Convenios y contratos significativos

Tienda Amiga mantiene convenios con sus principales proveedores de mercadería y servicios, además de contratos de alquiler a largo plazo para sus tiendas y centro de distribución. Sin embargo, no depende de manera significativa de ninguno de estos, ya que podrían ser sustituidos o remplazados con relativa facilidad.

5.2.11. Créditos y deudas por pagar

Tabla N° 10: Detalle de Pasivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)

Entidad acreedora	Monto original (Bs)	Tasa de interés	Fecha de obtención de la obligación	Plazo (en días)	Fecha de vencimiento	Saldo al 30/06/2020 (Bs)	Garantía
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	10.063.086,00	8,50%	11-12-18	720	11-12-20	10.063.086,00	Hipotecaria/Prendaria
Banco Nacional de Bolivia S.A.	8.627.999,98	8,09%	25-01-18	1.060	25-01-21	8.668.388,00	Hipotecaria/Prendaria
Banco BISA S.A.	5.242.038,00	8,20%	30-09-19	360	30-09-20	5.242.038,00	Hipotecaria/Prendaria
Fortaleza SAFI S.A.	7.000.000,00	8,50%	13-03-20	360	08-03-21	7.000.000,00	Quirografaria
Panamerican SAFI - I	13.000.000,00	8,50%	14-12-18	1.440	13-06-22	11.820.200,00	Quirografaria
Panamerican SAFI - II	10.000.000,00	8,50%	21-11-19	1.080	29-06-22	9.091.000,00	Quirografaria

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.2.12. Relaciones especiales entre Tienda Amiga ER S.A. y el Estado

A la fecha de elaboración de este Prospecto Marco no existe ninguna relación especial entre el Emisor y el Estado.

5.2.13. Principales Activos de Tienda Amiga ER S.A.

Al 30 de junio de 2020 los Activos de Tienda Amiga ER S.A. son:

Tabla N° 11: Activos de Tienda Amiga ER S.A. (al 30 de junio de 2020)

Descripción del activo	Al 30-06-2020 Monto (Bs)	Porcentaje sobre el activo total
Caja y Bancos	1.113.326,00	0,82%
Cuentas por Cobrar Comerciales	71.725.221,00	53,13%
Anticipo a Proveedores	5.236.997,00	3,88%
Cuentas por cobrar administración	286.950,00	0,21%
Cuentas fiscales	4.190.035,00	3,10%
Otras Cuentas por Cobrar	2.321.004,00	1,72%
Inventarios	30.799.586,00	22,81%
Activo Fijo	7.206.016,00	5,34%
Otros Activos	12.120.625,00	8,98%
Total	134.999.760,00	100,00%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.3. Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del Patrimonio de Tienda Amiga ER S.A.

Tienda Amiga ER S.A. mantiene, al 30 de junio de 2020, no tiene relaciones económicas que comprometan más del 10% del Patrimonio de la Sociedad.

5.4. Procesos legales de Tienda Amiga ER S.A.

Al 30 de junio de 2020 no existen procesos judiciales o procesos administrativos contra Tienda Amiga ER S.A. de materialidad (>1% del patrimonio).

5.5. Hechos Relevantes recientes de Tienda Amiga ER S.A.

Fecha	Descripción
21-03-2020	A partir del 21 de marzo de 2020, en apego a la Ley de Declaratoria de Emergencia Sanitaria por la Pandemia del Coronavirus, la empresa cerró sus tiendas y solo está atendiendo por su canal digital hasta que se decreta el levante de la cuarentena.

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.6. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

En el presente punto se realiza un análisis financiero de Tienda Amiga ER S.A. La información financiera que se presenta en esta sección fue obtenida de los estados financieros del Tienda Amiga ER S.A. para cada uno de los períodos indicados. La información presentada deberá leerse juntamente con los estados financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan y está íntegramente sometida por referencia a dichos estados financieros.

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017, 31 de diciembre de 2018, auditados por Ernest & Young Ltda., y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019 auditados por KPMG SRL. Asimismo, se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de junio de 2020 elaborados internamente, el cual fue auditado por el Auditor Interno de la Sociedad.

Para el siguiente análisis, se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2019, reexpresadas al valor de la UFV del 30 de junio de 2020 para propósitos comparativos.

UFV 31 de diciembre de 2017	=	2,23694
UFV 31 de diciembre de 2018	=	2,29076
UFV 31 de diciembre de 2019	=	2,33187
UFV 30 de junio de 2020	=	2,34937

La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 6. 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.

5.6.1. Balance General

5.6.1.1. Activo Total

El activo está compuesto por las siguientes cuentas: Disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales, anticipo a proveedores, otras cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por cobrar a partes relacionadas, activo fijo, inversiones permanentes y otros activos.

El activo total de TIENDA AMIGA ER S.A. al 31 de diciembre de 2017 alcanzó Bs96,77 millones, al 31 de diciembre de 2018 reportó Bs115,73 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2019 ascendió a Bs139,07 millones.

Gráfico N° 2: Activo total (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

El activo corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó Bs76,74 millones, equivalentes al 79,30% del total activo; a diciembre 2018 llega a Bs102,84 millones representando el 88,86% del activo total; finalmente para el 31 diciembre 2019 esta cuenta alcanza a Bs122,40 millones, equivalentes a 88,01%, este aumento se debe a un crecimiento sostenido en las operaciones de la empresa.

El activo no corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó a Bs20,03 millones, equivalentes al 20,69% del total activo; en la gestión 2018 llega a Bs12,89 millones representando el 11,14% del activo total; finalmente para la gestión 2019 esta cuenta alcanza a Bs16,66 millones, equivalentes a 11,98% del activo total, con un ligero crecimiento en la cuenta otros activos.

Entre el 2017 y 2018 se observa un incremento del activo total del 19,59%, explicado por el crecimiento en la cuenta activo corriente, la cual ascendió en Bs26,10 millones (34,01%).

Entre el 2018 y 2019 el activo total alcanza un crecimiento en Bs23,34 millones (20,17%), debido al incremento del activo corriente.

Al 30 de junio de 2020 el activo total de la Sociedad ascendió a Bs135,00 millones. Asimismo, el activo corriente sumó Bs115,67 millones y el activo no corriente sumó Bs19,33 millones; representando el 85,68% y el 14,32% del activo total, respectivamente.

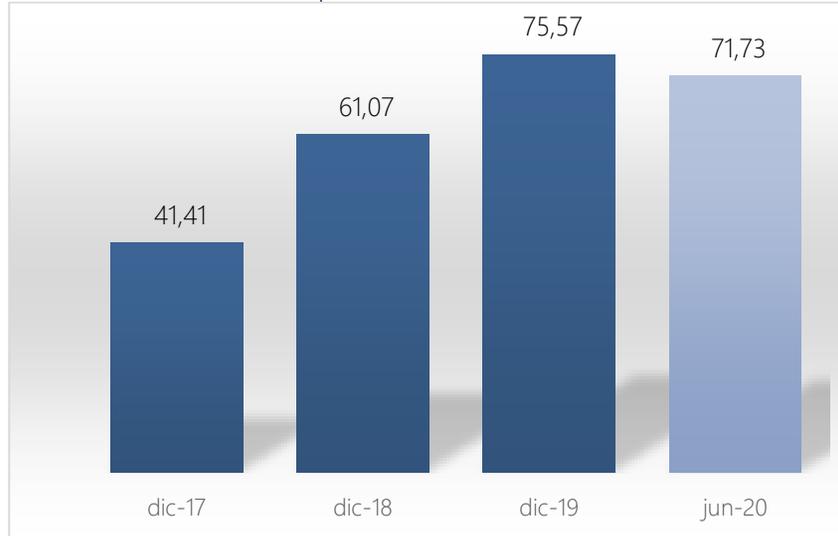
5.6.1.2. Activo Corriente

Cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre de 2017 las cuentas por cobrar comerciales sumaron Bs41,41 millones representando el 42,79% del activo total; al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs61,07 millones correspondientes al 52,77% del activo total y finalmente al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs75,57 millones que representan el 54,34% del activo total.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se registra un incremento en Bs19,67 (47,50%). Mientras para las gestiones 2018 y 2019 esta cuenta ascendió en Bs14,50 millones equivalentes al 23,74%, este incremento responde a un crecimiento en las ventas de productos en cuotas.

Gráfico N° 3: Cuentas por cobrar comerciales (en millones Bs)



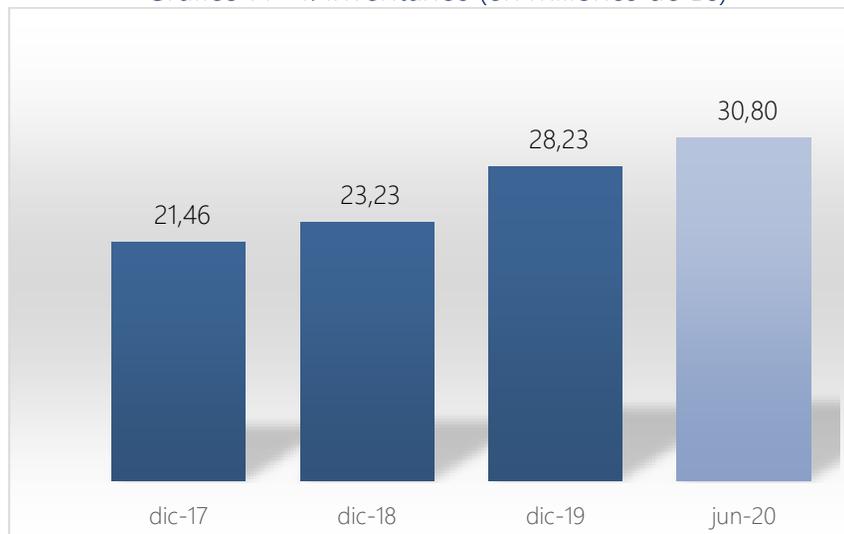
Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 30 de junio de 2020 esta cuenta registró un saldo de Bs71,73 millones equivalentes al 53,13% del total activo.

Inventarios

Los inventarios de la empresa están compuestos por: Inventario almacén sucursales, Inventario almacén central, mercadería en tránsito e inventario de clientes.

Gráfico N° 4: Inventarios (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 los inventarios sumaron Bs21,46 millones representando el 22,17% del activo total; al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs23,23 millones correspondientes al 20,07% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2019 registraron Bs28,23 millones equivalentes al 20,30% del total activo.

Entre las gestiones 2017 y 2018 los inventarios muestran un incremento en Bs1,77 millones (8,25%). Mientras entre las gestiones 2018 y de 2019 los inventarios crecieron en Bs5,01 millones (21,55%).

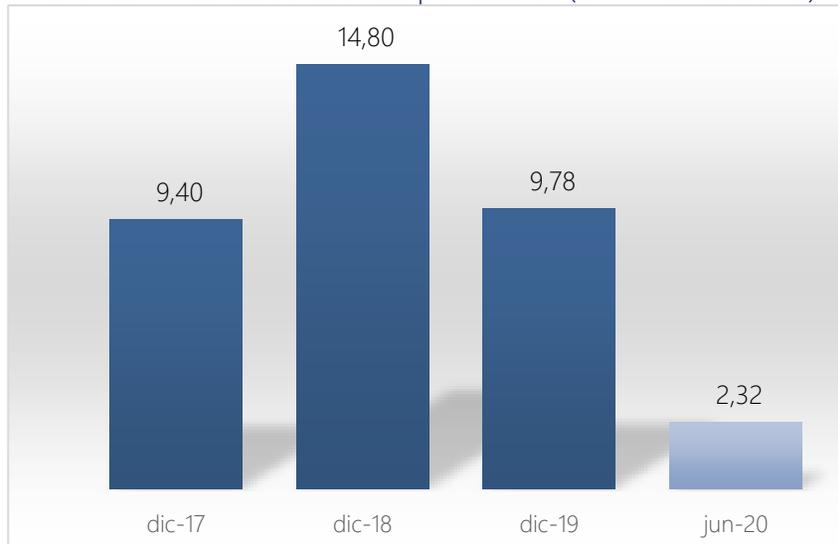
Al 30 de junio de 2020 el saldo de esta cuenta alcanzó a Bs30,80 millones, representando el 22,81% del total activo.

Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar están compuestas principalmente por Fondos en garantía ante el SIN, IUE anticipado y Otras cuentas por cobrar varias.

Los datos muestran que para diciembre 2017 se registraron Bs9,40 millones, equivalentes al 9,71% del activo total; para diciembre 2018 alcanzaron Bs14,80 millones, correspondientes al 12,79% del activo total; mientras que a diciembre 2019 fue de Bs9,78 millones que equivalen al 7,03% del activo total.

Gráfico N° 5: Otras cuentas por cobrar (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 30 de junio de 2020 el saldo de esta cuenta asciende a Bs2,32 millones, representando el 1,72% de total activo.

5.6.1.3. Activo No Corriente

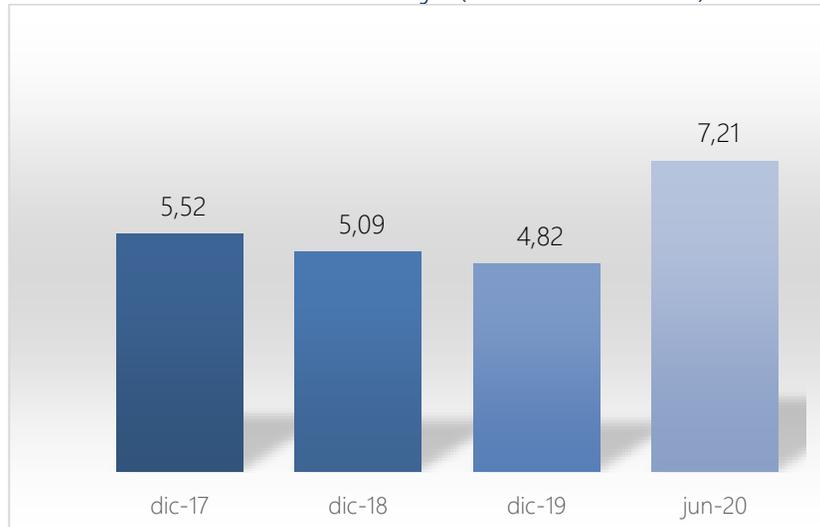
Activo Fijo

Los otros activos de la sociedad están compuestos por: Muebles y enseres, equipos de computación, equipos de oficina, maquinarias y equipos, vehículo, herramientas, equipos eléctricos e instalaciones.

Al 31 de diciembre de 2017 el activo fijo sumó Bs5,52 millones representando 5,70% del activo total, al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs5,09 millones igual al 4,40% del activo total y al 31 de diciembre de 2019 ascendió a Bs4,82 millones correspondiente al 3,46% del activo total.

El comportamiento de esta cuenta, entre las gestiones 2017, 2018 y 2019 fue decreciente, ya que tuvo una reducción del 7,78% y 5,34% respectivamente, ocasionado principalmente por la depreciación de los equipos de computación y vehículos.

Gráfico N° 6: Activo fijo (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 30 de junio de 2020 el activo fijo asciende a Bs7,21 millones que representan el 5,34% del Total Activo.

Otros Activos

Los otros activos de la sociedad están compuestos por: Mejoras en inmuebles arrendados y sus amortizaciones, licencias de software y sus depreciaciones, gastos diferidos, y bienes arrendados.

Gráfico N° 7: Otros activos (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 otros activos sumaron Bs6,10 millones representando 6,30% del activo total, al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs5,63 millones igual al 4,87% del activo total y al 31 de diciembre de 2019 ascendió a Bs11,84 millones correspondiente al 8,51% del activo total.

El comportamiento de esta cuenta, entre las gestiones 2017 y 2018 fue decreciente, ya que tuvo una disminución del 7,65% y del 2018 al 2019 un crecimiento del 110,19%.

Al 30 de junio de 2020 los otros activos tuvieron un valor de Bs12,12 millones que representan el 8,98% del total activo.

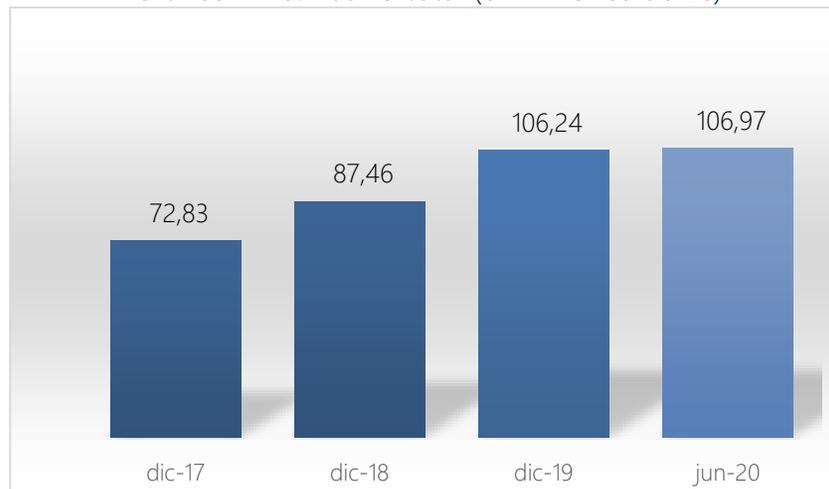
5.6.1.4. Pasivo Total

El pasivo total está compuesto por las siguientes cuentas: Deuda con proveedores, deudas financieras (parte corriente), obligaciones fiscales y sociales, otras cuentas por pagar, deudas financieras (parte no corriente) y previsión para indemnizaciones.

El pasivo total de TIENDA AMIGA ER S.A., al 31 de diciembre de 2017 reportó Bs72,83 millones, equivalentes al 75,27% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs87,46 millones, igual al 75,58% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2019 fue Bs106,24 millones, representando 76,38% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre diciembre 2017 y diciembre 2018, existe un incremento en el Total Pasivo, debido a que el pasivo no corriente se incrementó en Bs13,74 millones.

Gráfico N° 8: Pasivo total (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019, el total pasivo registra un crecimiento causado principalmente por el incremento en la cuenta por pagar con proveedores en Bs12,87 millones. Este incremento está directamente relacionado al incremento en los volúmenes de venta.

El pasivo corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó Bs71,09 millones, equivalentes al 73,46% del total pasivo y patrimonio; a diciembre 2018 llega a Bs71,98 millones representando el 62,20% del total pasivo y patrimonio; finalmente para el 31 diciembre 2019 esta cuenta alcanza a Bs87,41 millones, equivalentes a

62,85% del total pasivo y patrimonio, este incremento corresponde a la obtención de más financiamiento para sustentar el crecimiento de las ventas de la empresa.

El pasivo no corriente de la sociedad a diciembre 2017 sumó Bs1,74 millones, equivalentes al 1,80% total pasivo y patrimonio; en la gestión 2018 llega a Bs15,49 millones representando el 13,38% total pasivo y patrimonio; finalmente para la gestión 2019 esta cuenta alcanza a Bs18,83 millones, equivalentes a 13,54% del total pasivo y patrimonio.

Al 30 de junio de 2020 el pasivo total de la Sociedad alcanzó Bs106,97 millones que representan el 79,24% del total pasivo y patrimonio. Asimismo, el pasivo corriente sumó Bs71,56 millones y el pasivo no corriente suma Bs35,42 millones; representando el 53,00% y el 26,23% del total pasivo y patrimonio, respectivamente.

5.6.1.5. Pasivo Corriente

Deudas con Proveedores

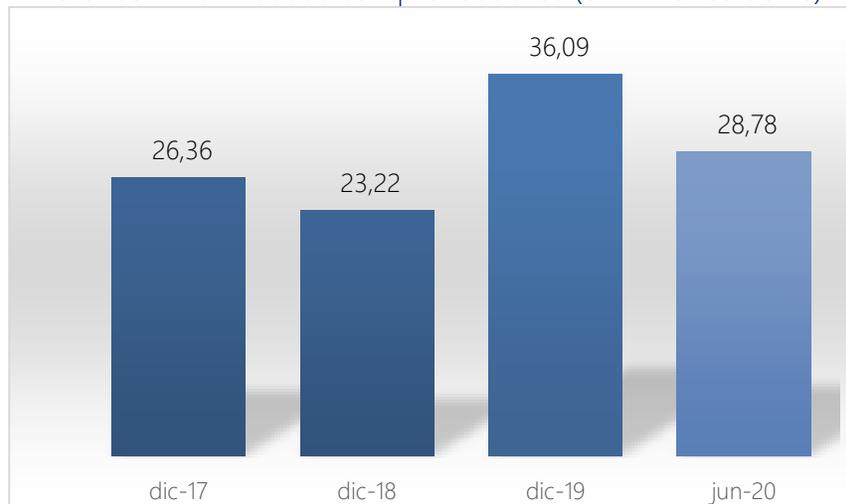
La cuenta deudas con proveedores está compuesta por: Cuentas por pagar comerciales Moneda Nacional y Cuentas por pagar comerciales Moneda Extranjera a proveedores.

Al 31 de diciembre de 2017 esta cuenta muestra un saldo de Bs26,36 millones, representando 27,25% del total pasivo y patrimonio; al 31 de diciembre de 2018 esta cuenta muestra un saldo de Bs23,22 millones, representando 20,07% del total pasivo y patrimonio; al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta muestra un saldo de Bs36,09 millones, representando 25,95% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2017 y 2018 la cuenta desciende en Bs3,14 millones (11,91%). Entre las gestiones 2018 y 2019 la cuenta deudas con proveedores incrementa en Bs12,87 millones (55,42%).

Al 30 de junio de 2020 deudas con proveedores sumaron Bs28,78 millones, que representan el 21,32% del total pasivo y patrimonio neto

Gráfico N° 9: Deudas con proveedores (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Deudas financieras (porción corriente)

Esta cuenta está compuesta por: Banco de Crédito, Banco Nacional de Bolivia, Banco Bisa, Intereses por pagar, Panamerican SAFI, Tarjeta de Crédito BCP, Arrendamiento Financiero y Banco do Brasil.

Para la gestión finalizada en diciembre 2017 las deudas financieras fueron de Bs21,54 millones, representando 22,26% de total pasivo y patrimonio neto; para diciembre 2018 alcanzaron Bs26,93 millones, equivalentes al 23,27% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión concluida en diciembre 2019 se registraron Bs31,93 millones correspondientes al 22,96% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta asciende en Bs5,39 millones (25,04%). Entre las gestiones 2018 y 2019 las deudas financieras registran un nuevo incremento en Bs5,00 millones (18,56%).

Al 30 de junio del 2020 la cuenta suma Bs33,71 millones y representa el 24,97% del total pasivo y patrimonio.

Gráfico N° 10: Deudas financieras (porción corriente)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

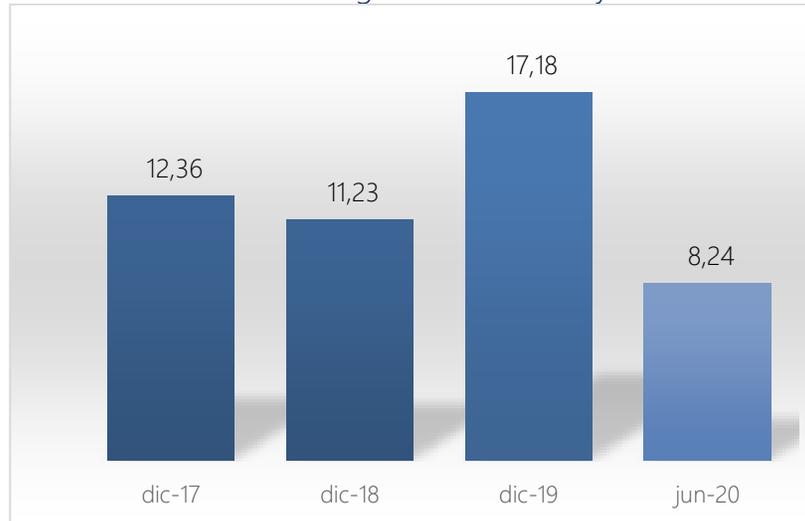
Obligaciones Sociales y Fiscales

Esta cuenta está compuesta por: Impuestos y Cargos Sociales.

Para la gestión terminada en diciembre 2017, la porción corriente de las obligaciones sociales y fiscales ascendió a Bs12,36 millones, representando 12,78% de total pasivo y patrimonio neto; para diciembre 2018 esta cuenta sumó Bs11,23 millones, equivalentes al 9,70% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión finalizada de diciembre 2019 reportó Bs17,18 millones correspondientes al 12,35% del total pasivo y patrimonio neto.

Al 30 de junio de 2020 la cuenta suma Bs8,24 millones, representa el 6,10% del total pasivo y patrimonio.

Gráfico N° 11: Obligaciones Sociales y Fiscales



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.1.6. Pasivo No Corriente

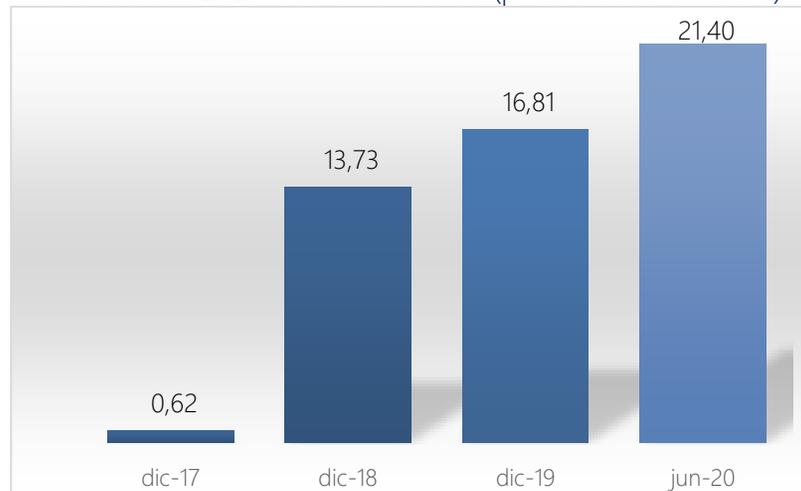
Deudas financieras (porción no corriente)

Las deudas financieras no corrientes están compuestas por: Panamerican SAFI, Banco de Crédito, Banco Nacional de Bolivia, Arrendamiento Financiero y Banco Bisa.

Al 31 de diciembre de 2017 las deudas financieras no corrientes registraron un saldo de Bs0,62 millones correspondiente al 0,64% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs13,73 millones correspondientes al 11,86% del total pasivo y patrimonio neto; y al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs16,81 millones, equivalentes al 12,09% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2017 y 2018 esta cuenta se incrementa en Bs13,11 millones, mientras que entre las gestiones 2018 y 2019 muestra un leve crecimiento de Bs3,08 millones (22,43%).

Gráfico N° 12: Deudas financieras (porción no corriente)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 30 de junio de 2020 suman Bs21,40 millones y representa el 15,85% del total pasivo y patrimonio.

5.6.1.7. Patrimonio Neto

El patrimonio neto está compuesto por: Capital social, Ajustes de capital, Ajustes de reservas patrimoniales, reserva legal, resultados acumulados y resultados de la gestión.

Al 31 de diciembre de 2017 el patrimonio fue de Bs23,93 millones representando el 24,73% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que al 31 de diciembre de 2018 reportó Bs28,28 millones, igual al 24,43% del total pasivo y patrimonio neto y finalmente para el 31 de diciembre de 2019 alcanzó Bs32,85 millones representando el 23,62% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2017 y 2018 existió un incremento en Bs4,34 millones (18,15%) y entre las gestiones 2018 y 2019 muestra un crecimiento de Bs4,57 millones (16,18%) ocasionado por el incremento del capital social.

Gráfico N° 13: Patrimonio neto (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 30 de junio de 2020 el patrimonio neto de la Sociedad es de Bs28,03 millones y representa el 20,76% total pasivo y patrimonio neto.

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2017 muestra un saldo de Bs14,23 millones igual al saldo al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2019 el capital social ascendió a Bs23,58 millones, este incremento corresponde a una capitalización de cuentas patrimoniales.

La cuenta más importante en el Patrimonio Neto es el capital social que representa el 14,71%, el 12,30% y el 16,95% del total pasivo y patrimonio en las gestiones terminadas en diciembre de 2017, 2018 y 2019.

Al 30 de junio de 2020 se mantuvo en Bs23,58 millones, representando el 17,47% del total pasivo y patrimonio.

Gráfico N° 14: Capital social (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Resultados Acumulados

Los resultados acumulados representan el 2,65%, 5,82% y 5,26% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones concluidas en diciembre de 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 ascendieron a Bs2,56 millones, al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs6,74 millones y al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs7,31 millones.

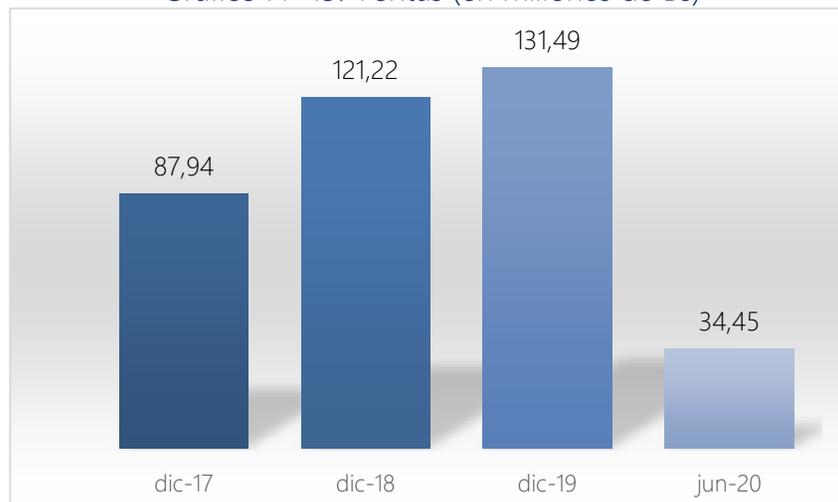
Al 30 de junio de 2020 fueron Bs6,95, representan el 5,15% del total pasivo y patrimonio.

5.6.2. Estado de resultados

Ingresos por Ventas

Los ingresos por ventas de TIENDA AMIGA ER S.A. registran al 31 de diciembre de 2017 Bs87,94 millones, al 31 de diciembre de 2018 Bs121,22 millones y finalmente para el 31 de diciembre de 2019 presentaron Bs131,49 millones.

Gráfico N° 15: Ventas (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se produce un incremento de las ventas en Bs33,29 millones equivalentes al 37,85%. Mientras que en las gestiones 2018 y 2019 las mismas crecieron en Bs10,27 millones (8,47%).

Al 30 de junio de 2020, los ingresos por ventas alcanzaron a Bs34,45 millones.

Costos de Ventas

Los costos de ventas al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs57,27 millones, equivalente al 65,13% de los ingresos por ventas; al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs76,95 millones, representando el 63,48% de los ingresos por ventas y finalmente al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs81,43 millones, correspondiente al 61,93% de los ingresos por ventas.

Entre las gestiones 2017 y 2018 se produce un incremento en el costo de ventas en Bs19,68 millones equivalentes al 34,36%. Mientras que en las gestiones 2018 y 2019 las mismas crecieron en Bs4,48 millones (5,82%).

Al 30 de junio de 2020 los costos de ventas fueron de Bs20,92 millones y representan el 60,72% de los ingresos por ventas.

Gastos de administración

Los gastos administrativos están compuestos por: gastos de personal, honorarios profesionales, servicios básicos y comunicación, gastos legales, mantenimientos y reparaciones, seguros, otros gastos administrativos, y otros gastos de personal.

Los gastos administrativos al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs9,44 millones, equivalente al 10,73% de los ingresos por ventas; al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs10,26 millones, representando el 8,46% de los ingresos por ventas y para el 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs11,60 millones, correspondiente al 8,82% de los ingresos por ventas.

Al 30 de junio de 2020 ascienden a Bs4,31 y representan el 12,51% de los ingresos por ventas.

Gastos de comercialización

Los gastos de comercialización están compuestos por: gastos de personal, honorarios profesionales, gastos de publicidad, servicios básicos y comunicación, gastos legales, mantenimientos y reparaciones, seguros, otros gastos administrativos, otros gastos de personal.

Los gastos de comercialización al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs13,67 millones, equivalente al 15,55% de los ingresos por ventas; al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs20,13 millones, representando el 16,61% de los ingresos por ventas y para el 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs18,61 millones, correspondiente al 14,15% de los ingresos por ventas.

Al 30 de junio de 2020 ascienden a Bs7,04 y representan 20,45% de los ingresos por ventas.

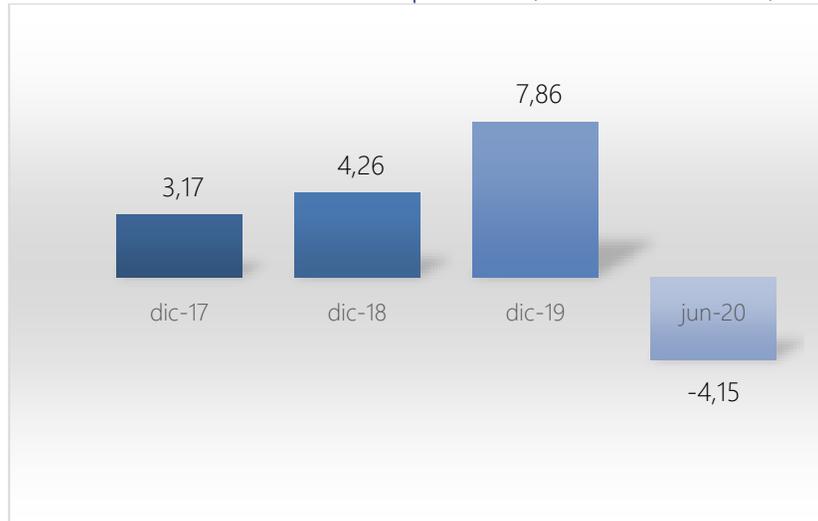
Resultado operativo

El Resultado operativo se obtiene de la utilidad bruta menos los gastos de administración, los gastos de comercialización, gastos financieros, gastos por impuestos, gastos de depreciación y amortización y previsión cuentas incobrables. El Resultado operativo en las gestiones analizadas mostró un comportamiento ascendente, acorde a la evolución de la empresa.

Los valores obtenidos para el resultado operativo a diciembre 2017, 2018 y 2019 fueron Bs3,17 millones, Bs4,26 millones y Bs7,86 millones respectivamente.

Al 30 de junio de 2020 registró una pérdida de Bs4,15 millones.

Gráfico N° 16: Resultado operativo (en millones de Bs)

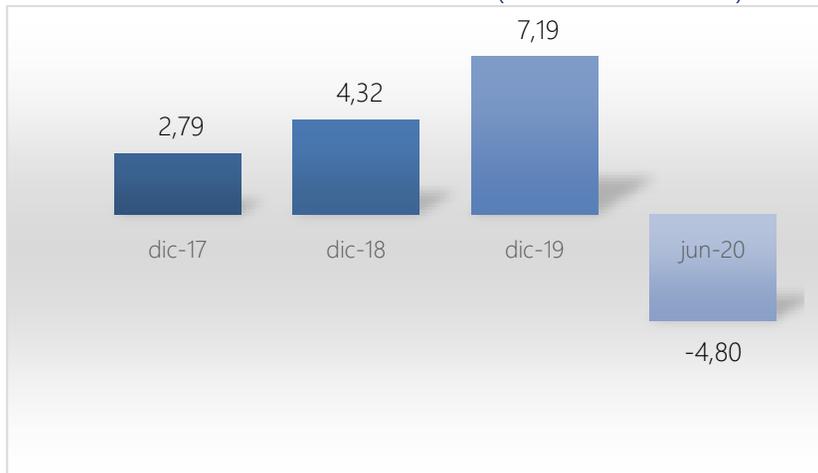


Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Resultado neto

El Resultado neto de la gestión concluida a diciembre 2017 fue Bs2,79 millones equivalente al 3,17% de los ingresos por ventas; el resultado neto en la gestión concluida diciembre 2018 llegó a Bs4,32 millones equivalente al 3,56% de los ingresos por ventas y en la gestión concluida de diciembre 2019 fue Bs7,19 millones equivalente al 5,47% de los ingresos por ventas.

Gráfico N° 17: Resultado neto (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Entre las gestiones 2017 y 2018 el Resultado Neto presenta un incremento en Bs1,53 millones (55,01%). Entre las gestiones 2018 y 2019 el Resultado Neto tiene un incremento en Bs2,87 millones (66,33%).

Al 30 de junio de 2020 el resultado neto de TIENDA AMIGA ER S.A. registro una pérdida de Bs4,80 millones.

5.6.3. Indicadores Financieros

5.6.3.1. Índices de liquidez

Los ratios que se toma en cuenta para el análisis de liquidez, son el coeficiente de liquidez, la prueba ácida y el capital de trabajo.

Coeficiente de Liquidez

También denominado Razón Corriente y 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.

Gráfico N° 18: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Para la gestión concluida en diciembre 2017 el coeficiente de liquidez fue 1,08 veces, para diciembre 2018, 1,43 veces y finalmente para diciembre 2019, 1,40 veces.

Al 30 de junio de 2020 el coeficiente de liquidez fue de 1,62 veces.

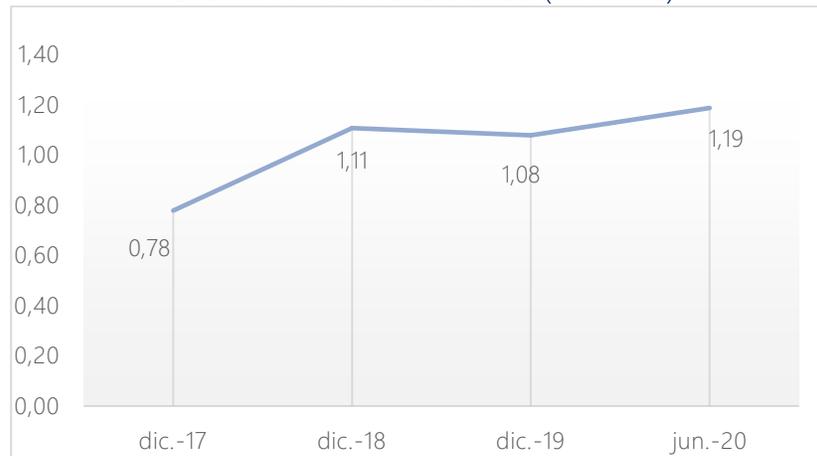
Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) /Pasivo Corriente

Este ratio, muestra la capacidad de la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo, excluyendo aquellos activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios.

Al 31 de diciembre de 2017 la prueba ácida fue 0,78 veces; al 31 de diciembre de 2018, 1,11 veces y para el 31 de diciembre de 2019, 1,08 veces.

Al 30 de junio de 2020 la prueba ácida fue de 1,19 veces.

Gráfico N° 19: Prueba ácida (en veces)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Capital de Trabajo

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes.

Gráfico N° 20: Capital de Trabajo (en millones de bolivianos)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Para la gestión 2017 este indicador mostró un valor de Bs5,66 millones, en la gestión 2018 reportó Bs30,86 millones, mientras que para la gestión 2019 el indicador alcanzó Bs34,99 millones.

Al 30 de junio de 2020 el capital de trabajo fue de 44,12 millones.

5.6.3.2. Ratios de Endeudamiento

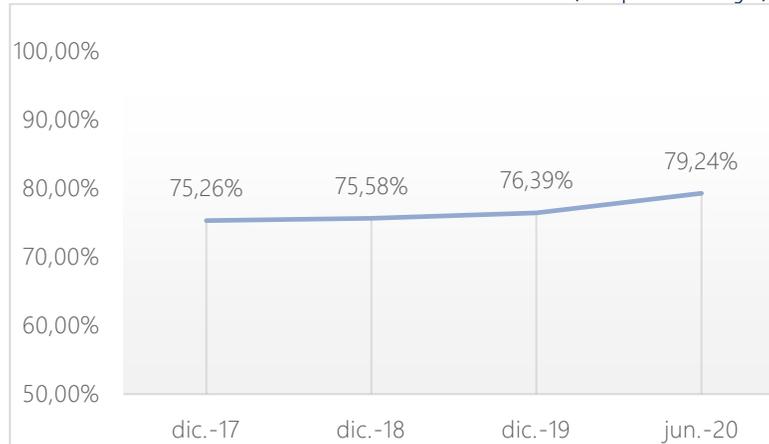
Razón de endeudamiento

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

Este ratio se ha mantenido relativamente estable en la empresa en los últimos años. Al 31 de diciembre de 2017 la razón de endeudamiento de TIENDA AMIGA ER S.A. fue 75,26%; al 31 de diciembre de 2018, 75,58% y al 31 de diciembre del 2019, 76,39%.

Al 30 de junio de 2020 la razón de endeudamiento fue de 79,24%.

Gráfico N° 21: Razón de endeudamiento (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Patrimonio)

El ratio deuda capital indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación con el total de su patrimonio neto, y también se ha mantenido relativamente estable en los últimos años.

Gráfico N° 22: Razón Deuda Capital (en veces)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2017 la razón deuda capital fue de 3,04 veces; 31 de diciembre de 2018 de 3,09 veces y al 31 de diciembre de 2019 de 3,23 veces.

Al 30 de junio de 2020 la razón deuda capital fue de 3,82 veces.

5.6.3.3. Ratios de Actividad

Rotación de Cuentas por Pagar (Costos de Ventas / Cuentas por Pagar a Proveedores) y Plazo promedio de pago (360/Rotación de Cuentas por Pagar)

La rotación de cuentas por pagar, representada por el costo de venta anual dividido entre el saldo de las cuentas por pagar a los proveedores.

En la gestión concluida en diciembre 2017 fue de 2,17 veces (166 días), en la gestión concluida en diciembre 2018 fue de 3,31 veces (109 días) y finalmente en la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 2,13 (169 días).

La rotación de cuentas por pagar se puede interpretar como el plazo promedio con la que la empresa salda sus cuentas por pagar a proveedores.

Rotación de Cuentas por Cobrar (Ingresos por Ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales) y Plazo promedio de cobro (360/Rotación de Cuentas por Cobrar)

La rotación de cuentas por cobrar, representada por Ingresos de ventas anuales divididas entre las cuentas por cobrar comerciales, indica la velocidad con la que la empresa recolecta sus cuentas pendientes de cobro.

En la gestión concluida en diciembre 2017 fue de 2,12 veces (170 días), en la gestión concluida en diciembre 2018 fue de 1,98 veces (181 días) y finalmente en la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 1,74 (207 días).

La rotación de cuentas por cobrar se puede interpretar como el plazo promedio en el que se realizan cobros a los clientes.

Rotación de Inventario (Costo de Ventas / Inventario) y Plazo promedio de inventario (360/Rotación de Inventario)

La rotación de inventario, representada por el costo de venta anual divididas entre Inventarios, indica la velocidad con la que la empresa mueve su inventario.

En la gestión concluida en diciembre 2017 fue de 2,67 veces (135 días), en la gestión concluida en diciembre 2018 fue de 3,31 veces (109 días) y finalmente en la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 2,88 (125 días).

La rotación de inventario se puede interpretar como el plazo promedio en el que se mueve la totalidad del inventario en un determinado periodo.

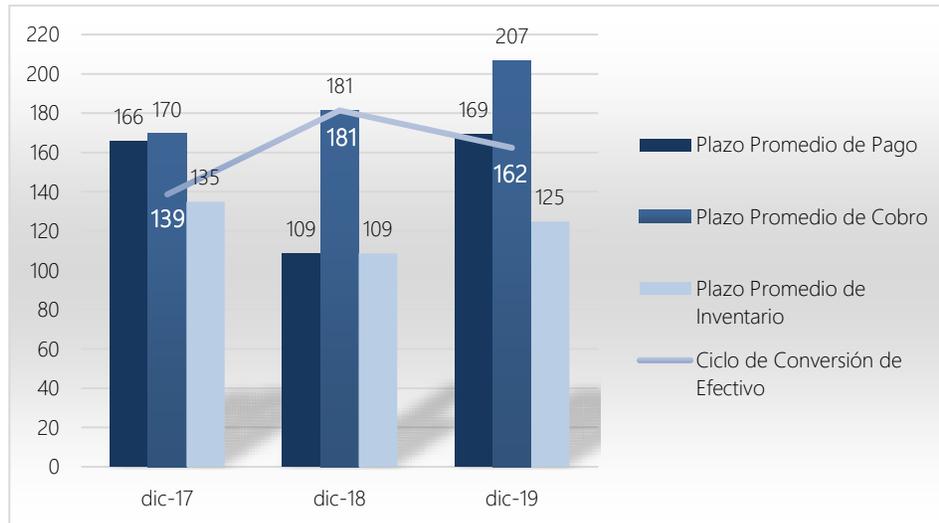
Ciclo de Conversión de Efectivo (Plazo promedio de Cobro+Plazo promedio de Inventario-Plazo promedio de Pago)

El Ciclo de Conversión de Efectivo, representada por el Plazo promedio de Cobro más el Plazo promedio de Inventario menos el Plazo promedio de Pago.

En la gestión concluida en diciembre 2017 fue de 139 días, en la gestión concluida en diciembre 2018 fue de 181 días y finalmente en la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 162 días.

El Ciclo de Conversión de Efectivo se interpreta como el plazo que transcurre para que la empresa convierta sus bienes realizables y exigibles en efectivo.

Gráfico N° 23: Ciclo de Conversión de Efectivo (en días)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.3.4. Ratios de Eficiencia

Eficiencia Operativa (Costo de Ventas + Gastos Administrativos)/(Total Activo)

La eficiencia operativa, representada por la suma del costo ventas y de los gastos de administración entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2017 este ratio fue 68,94%; al 31 de diciembre de 2018, 75,35% y al 31 de diciembre de 2019 fue 66,89%.

Se observa que, en el último año analizado, el ratio ha experimentado una disminución (mejora) importante; es decir que la Sociedad ha logrado optimizar sus costos, lo cual se traduce en una mejora en términos de eficiencia operativa, fruto de varias iniciativas de ahorros y planes optimización de procesos.

Costos de Ventas/Ingresos por Ventas (Costo de Ventas/Ingreso por Ventas)

El presente ratio deja ver el porcentaje que representan los costos de venta en relación con los ingresos por ventas de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2017 este ratio fue 65,13%; al 31 de diciembre de 2018, 63,48% y al 31 de diciembre de 2019 fue 61,93%.

Durante el período analizado se observa que el indicador mantiene un comportamiento constante.

Gastos Administrativos/Ingresos por Ventas

La presente ratio deja ver el porcentaje que representan los gastos administrativos en relación con los ingresos por ventas de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2017 esta ratio fue 10,73%; al 31 de diciembre de 2018, 8,46% y al 31 de diciembre de 2019 fue 8,82%.

5.6.3.5. Ratios de Rentabilidad

ROE: Retorno sobre Patrimonio (Resultado neto de la gestión/ Patrimonio Neto)

El ROE se define como el cociente entre: beneficio neto después de impuestos/fondos propios y tradicionalmente ha sido un ratio utilizado para medir la rentabilidad de una empresa.

Respecto al ROE, en la gestión finalizada en diciembre 2017 fue 11,65%, en la gestión concluida en diciembre 2018 llegó a 15,28% y para la gestión concluida de diciembre 2019 se situó en 21,88%.

El comportamiento en las gestiones 2017, 2018 y 2019 de este ratio es explicado por la tendencia ascendente de los ingresos, lo cual denota el crecimiento que encaró.

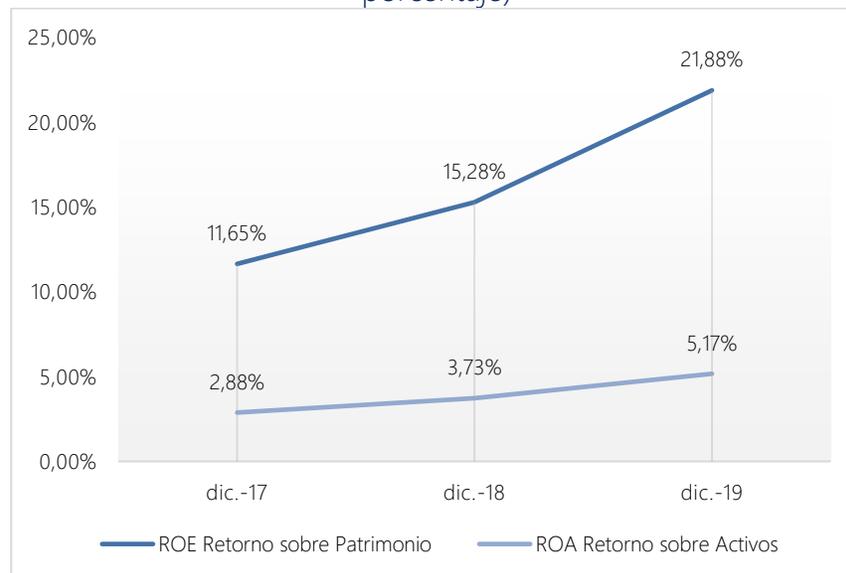
ROA: Retorno sobre Activos (Utilidad Neta / Total Activo)

En cuanto al ROA, es un indicador que mide la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee.

Respecto al ROA de TIENDA AMIGA ER S.A. en diciembre 2017 llegó a 2,88%, para diciembre 2018 fue de 3,73% y para diciembre 2019 fue de 5,17%, este importante crecimiento responde a mayor utilidad generada en la gestión 2019

El comportamiento en las gestiones 2017, 2018 y 2019 de este ratio es explicado por la tendencia ascendente de los ingresos, lo cual denota su fortalecimiento.

Gráfico N° 24: Retorno sobre Patrimonio ROE y Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Margen Bruto (Utilidad Bruta/ Ingresos por Ventas)

El margen bruto representa el porcentaje de ingresos de la empresa, luego de descontar los costos de ventas.

En el 2017, este indicador fue 42,20%, en la gestión 2018 40,29% y para la gestión 2019 alcanzó 40,32%.

Margen Operativo (Utilidad Operativa/ Ingresos por Ventas)

El margen operativo representa el porcentaje de ingresos por ventas de la empresa, luego de descontar todos los gastos administrativos, gastos de comercialización, gastos financieros, gastos por impuestos, gastos de depreciación y amortización, y previsión de cuentas incobrables.

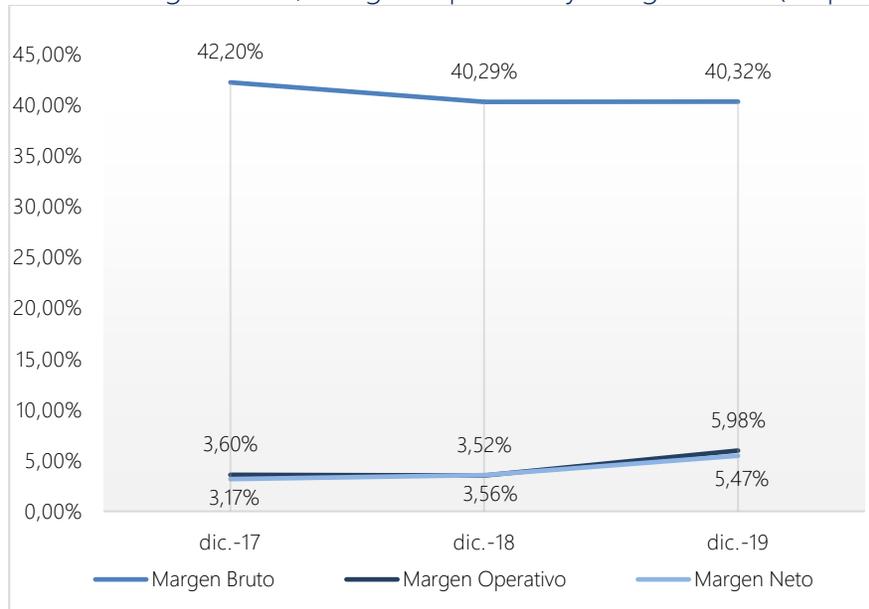
En el 2017, este indicador fue 3,60%, en la gestión 2018, 3,52% y para la gestión 2019, alcanzó 5,98%.

Margen Neto (Resultado Neto de la gestión / ventas)

El margen neto representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se convierten en el resultado del ejercicio (ingresos netos luego de descontar otros gastos existentes en el estado de resultados).

Al 31 de diciembre de 2017 el margen neto de TIENDA AMIGA ER S.A. fue 3,17%; 31 de diciembre de 2018 fue de 3,56% y finalmente al 31 de diciembre de 2019 fue de 5,47%.

Gráfico N° 25: Margen Bruto, Margen Operativo y Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.7. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

Tabla N° 12: Cálculo Histórico de la Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)

Gestión	Dic - 2017	Dic - 2018	Dic - 2019	Jun - 2020
Activo corriente (Bs)	73.068.552	100.271.707	121.485.143	115.673.119
EBITDA (Bs)	11.213.690	15.518.284	20.231.344	15.754.562
Amortización de capital (Bs)	20.508.817	26.261.828	31.694.689	32.953.377
Intereses Financieros (Bs)	1.640.705	2.100.946	2.561.636	3.363.586
RCSD	3,81	4,08	4,14	3,62

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Tabla N° 13: Cálculo Histórico de la Razón Corriente (RC)

Gestión	Dic - 2017	Dic - 2018	Dic - 2019	Jun - 2020
Activo corriente (Bs)	73.068.552	100.271.707	121.485.143	115.673.119
Pasivo corriente (Bs)	67.684.027	70.182.663	86.754.495	71.555.991
RC	1,08	1,43	1,40	1,62

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.8. Cambios en los responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera

Al 31 de diciembre de 2017 y 2018 los Estados Financieros de la Sociedad fueron auditados por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda. Al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por KPMG S.R.L. En las gestiones analizadas dichas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Los auditores externos fueron cambiados en la gestión 2019 debido a que la Sociedad quería tener otra opinión sobre sus estados financieros.

En las gestiones 2017, 2018 y 2019, el principal funcionario contable, fue la Lic. Yesenia Evelyn Salazar Prado, quien ocupa el cargo de Contador.

6. ESTADOS FINANCIEROS

Tabla N° 14: Balance General y Análisis Horizontal del Balance General de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs)

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	2do Trim. a jun.-20	2017 - 2018 Horizontal	2017 - 2018 Horizontal	2018 - 2019 Horizontal	2018 - 2019 Horizontal
	2,23694	2,29076	2,33187	2,34937	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
ACTIVO								
ACTIVO CORRIENTE								
Disponibilidades	4,48	3,74	2,86	1,11	-0,75	-16,65%	-0,88	-23,43%
Cuentas por cobrar comerciales	41,41	61,07	75,57	71,73	19,67	47,50%	14,50	23,74%
Cuentas por cobrar administración				0,29	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Inventario	21,46	23,23	28,23	30,80	1,77	8,25%	5,01	21,55%

Otras cuentas por cobrar	9,40	14,80	9,78	2,32	5,41	57,54%	-5,03	-33,95%
Impuestos Fiscales	-	-	-	4,19	0,00	0,00	0,00	0,00
Anticipo a proveedores	-	-	5,96	5,24	0,00	0,00	5,96	0,00%
Total Activo Corriente	76,74	102,84	122,40	115,67	26,10	34,01%	19,56	19,02%
ACTIVO NO CORRIENTE								
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8,40	2,16	-	-	-6,24	-74,32%	-2,16	-100,00%
Activo fijo	5,52	5,09	4,82	7,21	-0,43	-7,78%	-0,27	-5,34%
Inversiones permanentes	0,01	0,01	0,01	-	-0,00	-2,35%	-0,00	-1,76%
Otros activos	6,10	5,63	11,84	12,12	-0,47	-7,65%	6,20	110,19%
Total Activo No Corriente	20,03	12,89	16,66	19,33	-7,14	-35,65%	3,78	29,30%
TOTAL ACTIVO	96,76	115,74	139,08	135,00	18,96	19,59%	23,34	20,17%
PASIVO y PATRIMONIO								
PASIVO CORRIENTE								
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0,00	0,00	2,20	-	-0,00	-98,13%	2,20	3575374,50%
Deuda con proveedores	26,36	23,22	36,09	28,78	-3,14	-11,91%	12,87	55,42%
Deudas financieras	21,54	26,93	31,93	33,71	5,39	25,04%	5,00	18,56%
Obligaciones fiscales y sociales	12,36	11,23	17,18	8,24	-1,13	-9,16%	5,95	52,98%
Otras cuentas por pagar	10,82	10,59	-	0,83	-0,23	-2,08%	-10,59	-100,00%
Total Pasivo Corriente	71,09	71,98	87,41	71,56	0,89	1,26%	15,43	21,43%
PASIVO NO CORRIENTE								
Deudas financieras	0,62	13,73	16,81	21,40	13,11	2105,72%	3,08	22,43%
Plan de pagos Impositivos	-	-	-	13,30	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Previsión para indemnizaciones	1,12	1,76	2,02	-	0,63	56,62%	0,27	15,13%
Otras cuentas por pagar	-	-	-	0,72	0,00	-	-	-
Total Pasivo No Corriente	1,74	15,49	18,83	35,42	13,74	788,14%	3,34	21,60%
TOTAL PASIVO	72,83	87,46	106,24	106,97	14,63	20,09%	18,77	21,46%
PATRIMONIO								
Capital social	14,23	14,23	23,58	23,58	0,00	0,00%	9,35	65,71%
Ajuste de capital	6,11	6,12	0,54	0,54	0,01	0,09%	-5,58	-91,24%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,60	0,63	0,65	-	0,03	4,64%	0,02	3,50%
Reserva legal	0,43	0,57	0,78	1,76	0,13	30,66%	0,21	37,25%
Resultados acumulados	2,56	6,74	7,31	6,95	4,18	163,17%	0,57	8,51%
Resultados de la gestión	-	-	-	- 4,80	0,00	0,00%	0,00	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	23,93	28,28	32,85	28,03	4,34	18,15%	4,57	16,18%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	96,76	115,74	139,08	135,00	18,98	19,61%	23,35	20,17%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Tabla N° 15: Análisis Vertical del Balance General de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs)

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	2do Trim. a jun.-20
ACTIVO				
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	4,63%	3,23%	2,06%	0,82%

Cuentas por cobrar comerciales	42,79%	52,77%	54,34%	53,13%
Cuentas por cobrar administración	0,00%	0,00%	0,00%	0,21%
Inventario	22,17%	20,07%	20,30%	22,81%
Otras cuentas por cobrar	9,71%	12,79%	7,03%	1,72%
Impuestos Fiscales	0,00%	0,00%	0,00%	3,10%
Anticipo a proveedores	0,00%	0,00%	4,28%	3,88%
Total Activo Corriente	79,30%	88,86%	88,01%	85,68%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	8,68%	1,86%	0,00%	0,00%
Activo fijo	5,70%	4,40%	3,46%	5,34%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%
Otros activos	6,30%	4,87%	8,51%	8,98%
Total Activo No Corriente	20,69%	11,14%	11,98%	14,32%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO y PATRIMONIO				
PASIVO CORRIENTE				
Cuentas por pagar a partes relacionadas	0,00%	0,00%	1,58%	0,00%
Deuda con proveedores	27,25%	20,07%	25,95%	21,32%
Deudas financieras	22,26%	23,27%	22,96%	24,97%
Obligaciones fiscales y sociales	12,78%	9,70%	12,35%	6,10%
Otras cuentas por pagar	11,18%	9,15%	0,00%	0,61%
Total Pasivo Corriente	73,46%	62,20%	62,85%	53,00%
PASIVO NO CORRIENTE				
Deudas financieras	0,64%	11,86%	12,09%	15,85%
Plan de pagos Impositivos	0,00%	0,00%	0,00%	9,85%
Previsión para indemnizaciones	1,16%	1,52%	1,45%	0,00%
Otras cuentas por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,53%
Total Pasivo No Corriente	1,80%	13,38%	13,54%	26,23%
TOTAL PASIVO	75,27%	75,58%	76,38%	79,24%
PATRIMONIO				
Capital social	14,71%	12,30%	16,95%	17,47%
Ajuste de capital	6,32%	5,29%	0,39%	0,40%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,62%	0,54%	0,47%	0,00%
Reserva legal	0,45%	0,49%	0,56%	1,30%
Resultados acumulados	2,65%	5,82%	5,26%	5,15%
Resultados de la gestión	0,00%	0,00%	0,00%	-3,55%
TOTAL PATRIMONIO	24,73%	24,43%	23,62%	20,76%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Tabla N° 16: Estado de Resultados y Análisis Horizontal del Estado de Resultados de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs)

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	2do Trim. a jun.-20	2017 - 2018 Horizontal	2017 - 2018 Horizontal	2018 - 2019 Horizontal	2018 - 2019 Horizontal
Ingresos por Ventas	87,94	121,22	131,49	34,45	33,29	37,85%	10,27	8,47%

Ingreso por servicios y otros	4,55	4,78	4,64	1,50	0,23	5,14%	-0,14	-2,85%
Ingreso por intereses	2,89	0,89	0,04	0,00	-1,99	-69,09%	-0,85	-95,00%
Costos de Ventas	57,27	76,95	81,43	20,92	19,68	34,36%	4,48	5,82%
Costo de servicios	0,98	1,11	1,74	0,00	0,12	12,67%	0,63	56,66%
Utilidad Bruta	37,11	48,84	53,02	15,03	11,73	31,60%	4,18	8,56%
Gastos de administración	9,44	10,26	11,60	4,31	0,82	8,68%	1,34	13,09%
Gastos de comercialización	13,67	20,13	18,61	7,04	6,46	47,24%	-1,52	-7,57%
Gastos financieros	2,86	3,90	5,08	2,50	1,04	36,42%	1,18	30,37%
Gastos por impuestos	4,20	5,49	5,30	1,54	1,29	30,58%	-0,19	-3,37%
Gastos de depreciación y amortización	1,55	2,26	2,14	1,59	0,72	46,23%	-0,12	-5,51%
Previsión cuentas incobrables	2,22	2,53	2,42	2,21	0,31	13,93%	-0,11	-4,26%
Utilidad Operativa	3,17	4,26	7,86	- 4,15	1,10	34,61%	3,59	84,28%
Otros gastos	-0,46	-0,24	-0,75	-0,14	0,22	-47,94%	-0,51	213,70%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,06	0,36	0,18	-0,50	0,29	452,28%	-0,18	-49,40%
Diferencia de cambio	0,01	-0,06	-0,11	0,00	-0,07	-626,49%	-0,04	69,81%
Resultado Neto del Ejercicio	2,79	4,32	7,19	- 6,97	1,53	55,01%	2,87	66,33%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Tabla N° 17: Análisis Vertical del Estado de Resultados de Tienda Amiga ER S.A.

PERÍODO	dic.-17	dic.-18	dic.-19	2do Trim. a jun.-20
Ingresos por Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingreso por servicios y otros	5,17%	3,94%	3,53%	4,35%
Ingreso por intereses	3,28%	0,74%	0,03%	0,00%
Costos de Ventas	65,13%	63,48%	61,93%	60,72%
Costo de servicios	1,12%	0,92%	1,32%	0,00%
Utilidad Bruta	42,20%	40,29%	40,32%	43,63%
Gastos de administración	10,73%	8,46%	8,82%	12,51%
Gastos de comercialización	15,55%	16,61%	14,15%	20,45%
Gastos financieros	3,25%	3,21%	3,86%	7,25%
Gastos por impuestos	4,78%	4,53%	4,03%	4,47%
Gastos de depreciación y amortización	1,76%	1,87%	1,63%	4,61%
Previsión cuentas incobrables	2,53%	2,09%	1,84%	6,41%
Utilidad Operativa	3,60%	3,52%	5,98%	-12,06%
Otros gastos	-0,52%	-0,20%	-0,57%	-0,40%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,07%	0,29%	0,14%	-1,46%
Diferencia de cambio	0,01%	-0,05%	-0,08%	0,00%
Resultado Neto del Ejercicio	3,17%	3,56%	5,47%	-13,92%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Tabla N° 18: Indicadores Financieros de Tienda Amiga ER S.A.

Concepto	Fórmula	Interpretación	dic.-17	dic.-18	dic.-19	2do Trim. a jun.-20
Ratios de Liquidez						
Coefficiente de Liquidez	Activo Corriente / Pasivo Corriente	Veces	1,08	1,43	1,40	1,62

Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	0,78	1,11	1,08	1,19
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Millones de Bs	5,66	30,86	34,99	44,12
Ratios de Endeudamiento						
Razón de Endeudamiento	Total Pasivo/Total Activo	Porcentaje	75,26%	75,58%	76,39%	79,24%
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Total Patrimonio	Veces	3,04	3,09	3,23	3,82
Ratios de Actividad						
Rotación Cuentas por Pagar	Costo de Ventas/(Proveedores)	Veces	2,17	3,31	2,13	-
Plazo Promedio de Pago	360/Rotación Cuentas por Pagar	Días	166	109	169	-
Rotación Cuentas por Cobrar	Ingresos por Ventas/Cuentas por Cobrar	Veces	2,12	1,98	1,74	-
Plazo Promedio de Cobro	360/Rotación Cuentas por Cobrar	Días	170	181	207	-
Rotación Inventario	Costo de Ventas/Inventario	Veces	2,67	3,31	2,88	-
Plazo Promedio de Inventario	360/Rotación Inventario	Días	135	109	125	-
Ciclo de Conversión de Efectivo	Plazo promedio de Cobro+Plazo promedio de Inventario-Plazo promedio de Pago	Días	139	181	162	-
Ratios de Eficiencia						
Eficiencia Operativa	(Costo de ventas + Gastos administrativos)/Total Activo	Porcentaje	68,94%	75,35%	66,89%	-
Costo de Ventas/Ventas	Costo de ventas/Ingresos por Ventas	Porcentaje	65,13%	63,48%	61,93%	-
Gastos Administrativos / Ventas	Gastos Administrativos /Ingresos por Ventas	Porcentaje	10,73%	8,46%	8,82%	-
Ratios de Rentabilidad						
ROE Retorno sobre Patrimonio	Utilidad Neta/Total Patrimonio	Porcentaje	11,65%	15,28%	21,88%	-
ROA Retorno sobre Activos	Utilidad Neta/Total Activo	Porcentaje	2,88%	3,73%	5,17%	-
Margen Bruto	Utilidad Bruta/Ingresos por Ventas	Porcentaje	42,20%	40,29%	40,32%	-
Margen Operativo	Utilidad Operativa/Ingresos por Ventas	Porcentaje	3,60%	3,52%	5,98%	-
Margen Neto	Utilidad Neta/Ingresos por Ventas	Porcentaje	3,17%	3,56%	5,47%	-

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. Elaboración: Propia

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA



Tienda Amiga ER S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre la Información Tributaria Complementaria
a los Estados Financieros Básicos
Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2019



**COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)**
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ - BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL

DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N° 214411

N°

SOLVENCIA PARA BALANCE

Solicitado por: **Salazar Prado Yesenia Evelyn**
 NIT: **8190662** se Rep. Legal
 Registro Nacional: **6353** Registro Dptal.
 Solvencia para la Empresa: **UNDA AMIGA ER S.A.**
 NIT: **176592023** Régimen: **COMERCIAL**
 Actividad de la Empresa: **COMERCIAL** Gestión: **2019**
 Representante Legal: Mes de cierre: **31 de Diciembre**
 Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión

MSc. Aud. Miguel A. Sorich Rojas Presidente **50.00**
 Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sencebe ENC. VENTAS 60154
 Mariana Echalar Cespedes Secretario de Finanzas
 Bs. **50.00** Son: **CINCUENTA CON 00/100** Bolivianos.
 Santa Cruz, **25** de **Mayo** del **2020**

DEL 207001 AL 217000 SC 16072019

IMPRESION

ORIGINAL



**COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)**
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ - BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL

DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N°

N°

SOLVENCIA PARA BALANCE

Solicitado por: **Salazar Prado Yesenia Evelyn**
 NIT: **8190662** se Registro Dptal.
 Registro Nacional: **6353**
 Solvencia para la Empresa: **UNDA AMIGA ER S.A.** Régimen:
 NIT: **176592023** Gestión: **Comercial**
 Actividad de la Empresa: **Comercial** Mes de cierre: **2019**
 Representante Legal: **31 de Diciembre**
 Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión

MSc. Aud. Miguel A. Sorich Rojas Presidente **50.00**
 Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sencebe ENC. VENTAS 60154
 Mariana Echalar Cespedes Secretario de Finanzas
 Bs. **50.00** Son: **CINCUENTA CON 00/100** Bolivianos.
 Santa Cruz, **25** de **Mayo** del **2020**

DEL 207001 AL 217000 SC 16072019

IMPRESION

COPIA AFILIADO



COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ • BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL

DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N°

404785

SOLVENCIA PARA AUDITORIA

KPMG S.R.L.

Solicitado por: **KPMG S.R.L.** Rep. Legal: **Victor Delfin Pelaez Mariscal, Jaime Oscar Rivera**
 NIT: **1006979026** Registro Dptal: **5159**
 Registro Nacional: **1006979026** Registro Dptal: **5159**
 Solvencia para la Empresa: **TIENDA AMIGA ER S.A.**
 NIT: **176592023** Régimen: **COMERCIAL**
 Actividad de la Empresa: **COMERCIAL** Gestión: **2019**
 Representante Legal: Mes de cierre: **31 de Diciembre**
 Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión

MSc. Aud. Miguel A. Sorich Rojas Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sencebe Mariana Echalar Cespedes
 Bs. Presidente **70.00** Son: Secretario de Finanzas **SESENTA CON 00/100** Bolivianos.
 Santa Cruz, **25** de **Mayo** del **2020**

DEL 207007 AL 217900 GC 16/07/2019

MAQ01610.us

ORIGINAL



COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ • BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL

DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N°

404785

SOLVENCIA PARA AUDITORIA

KPMG S.R.L.

Solicitado por: **KPMG S.R.L.** Rep. Legal: **Victor Delfin Pelaez Mariscal, Jaime Oscar Rivera**
 NIT: **1006979026** Registro Dptal: **5159**
 Registro Nacional: **1006979026** Registro Dptal: **5159**
 Solvencia para la Empresa: **TIENDA AMIGA ER S.A.**
 NIT: **176592023** Régimen: **Comercial**
 Actividad de la Empresa: **Comercial** Gestión: **2019**
 Representante Legal: Mes de cierre: **31 de Diciembre**
 Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión

BMSc. Aud. Miguel A. Sorich Rojas Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sencebe Sello Mariana Echalar Cespedes
 Santa Cruz, Presidente **70.00** Son: Secretario de Finanzas **SESENTA CON 00/100** Bolivianos.
 Santa Cruz, **25** de **Mayo** del **2020**

DEL 207007 AL 217900 GC 16/07/2019

MAQ01610.us

COPIA AFILIADO



Contenido

Informe sobre los estados financieros

Parte I

Información tributaria complementaria

Parte II

Parte I

Contenido

Informe de los auditores independientes	1
Estados financieros de la Sociedad	4
Balance general	4
Estado de ganancias y pérdidas	5
Estado de evolución del patrimonio neto	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8
1. Constitución, antecedentes y objeto	8
2. Principales políticas contables	8
3. Disponibilidades	11
4. Cuentas por cobrar comerciales	11
5. Anticipos a proveedores	12
6. Otras cuentas por pagar	12
7. Inventarios	13
8. Activo fijo, neto	13
9. Otros activos	14
10. Deudas con proveedores	14
11. Obligaciones sociales y fiscales	14
12. Otras cuentas por pagar	15
13. Deudas financieras	15
14. Patrimonio neto de los accionistas	16
15. Impuestos sobre las utilidades de las empresas	16
16. Gastos administrativos	17
17. Gastos de comercialización	17
18. Ajuste por inflación y tenencia de bienes	18
19. Posición moneda extranjera	18
20. Contingencias	18
21. Hechos posteriores	18



KPMG S.R.L.
Capitán Ravelo 2131
Box 6179
Tel. +591 2 2442626
Fax +591 2 2441952
La Paz, Bolivia

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 204
Av. Beni, C. Guapomó 2005
Tel. +591 3 3414555
Fax +591 3 3434555
Santa Cruz, Bolivia

Informe de los Auditores Independientes

A los señores
Accionistas y Directores de
Tienda Amiga ER S.A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Tienda Amiga ER S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2019, los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, correspondientes al 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 adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad 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 nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás 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.

Otra cuestión

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 15 de mayo de 2019.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las


Eugenio Méndez Navia
CONSULTOR EN SERVICIOS DE FISCALIZACIÓN
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES





cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que la Administración tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

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 incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido 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.

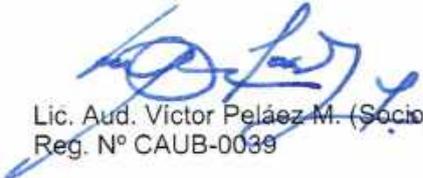
Como parte de una auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección material en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, 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 de la Sociedad.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.



Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identificamos en el transcurso de nuestra auditoría.

KPMG S.R.L.

2

Lic. Aud. Víctor Peláez M. (Socio)
Reg. N° CAUB-0039

Santa Cruz de la Sierra, 20 de marzo de 2020



Tienda Amiga ER S.A.
Balance General
Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

Eladio Méndez Navia
Eladio Méndez Navia
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

	Notas	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Activos			
Activo corriente:			
Disponibilidades	3	2.839.142	3.707.732
Cuentas por cobrar comerciales	2.d. y 4	75.008.232	60.617.506
Anticipo proveedores	5	5.911.777	2.206.592
Otras cuentas por cobrar	6	9.703.516	14.625.935
Inventarios	2.e y 7	28.022.476	23.054.511
Total activo corriente		<u>121.485.143</u>	<u>104.212.276</u>
Activo no corriente:			
Activos fijos	2.f. y 8	4.782.265	5.051.787
Inversiones permanentes		9.048	9.210
Otros activos	9	11.747.815	5.589.107
Total activo no corriente		<u>16.539.128</u>	<u>10.650.104</u>
Total activo		<u>138.024.271</u>	<u>114.862.380</u>
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivo corriente:			
Deudas con proveedores	10	35.824.443	23.049.645
Obligaciones sociales y fiscales	11	17.051.579	11.146.628
Otras cuentas por pagar	12	2.183.784	10.512.705
Deudas financieras	13	31.694.689	26.733.123
Cuentas por pagar a partes relacionadas		-	60
Total pasivo corriente		<u>86.754.495</u>	<u>71.442.161</u>
Pasivo no corriente:			
Deudas financieras	13	16.683.838	13.627.149
Previsión para indemnización	2.i	2.006.482	1.742.774
Total pasivo no corriente		<u>18.690.320</u>	<u>15.369.923</u>
Patrimonio neto:			
Capital social	2.j y 14.a	23.580.000	14.230.000
Ajuste de capital	2.j	356.037	5.965.364
Reserva legal		776.165	565.500
Ajuste de reservas patrimoniales	2.j	615.983	615.983
Resultados acumulados	2.j	7.251.271	6.673.449
Total patrimonio neto		<u>32.579.456</u>	<u>28.050.296</u>
Total pasivo y patrimonio neto		<u>138.024.271</u>	<u>114.862.380</u>

Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 21, que forman parte de los estados financieros.

Yesenia E. Salazar Prado
Lic. Yesenia E. Salazar Prado
Contador General

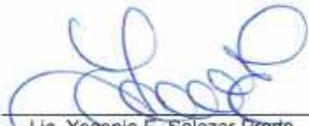
Emanuel Roca Vaca
Emanuel Roca Vaca
Gerente General

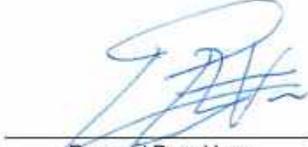
Reg. 6353

Tienda Amiga ER S.A.
Estado de Ganancias y Pérdidas
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Notas	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Ingresos operativos:			
Ingresos por ventas	2.k	130.513.947	120.319.258
Ingresos por servicios y otros	2.k	4.609.417	4.744.856
Ingresos por intereses	2.k	44.242	885.162
Costos de ventas	2.k	(80.821.750)	(76.375.124)
Costos de servicios	2.k	(1.724.924)	(1.101.056)
Utilidad bruta		52.620.932	48.473.096
Gastos administrativos	2.k y 16	(11.513.922)	(10.181.191)
Gastos de comercialización	17	(18.470.992)	(19.983.445)
Gastos financieros		(5.042.317)	(3.867.646)
Gastos por impuestos		(5.265.008)	(5.448.657)
Gastos de depreciación y amortización		(2.123.624)	(2.247.468)
Provisión cuentas incobrables		(2.404.674)	(2.511.686)
Utilidad operativa		7.800.395	4.233.003
Otros ingresos (gastos):			
Otros gastos		(740.914)	(235.193)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	18	179.081	353.898
Diferencia de cambio		(104.941)	(62.791)
Resultado neto del ejercicio		7.133.621	4.288.917

Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 21, que forman parte de los estados financieros.


 Lic. Yesenia E. Salazar Prado
 Contador General
 Reg. 6353


 Emanuel Roca Vaca
 Gerente General

Tienda Amiga ER S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Nota	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (reexpresado)		14.230.000	5.965.364	432.791	613.692	2.517.241	23.759.088
Constitución de reserva legal				132.709		(132.709)	-
Reexpresión monetaria					2.291		2.291
Resultado neto del ejercicio						4.288.917	4.288.917
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (reexpresado)	14.a	14.230.000	5.965.364	565.500	615.983	6.673.449	28.050.296
Constitución de reserva legal				210.665		(210.665)	-
Capitalización de aportes		9.350.000	(5.609.327)			(3.740.673)	-
Distribución de dividendos						(2.604.461)	(2.604.461)
Resultado neto del ejercicio						7.133.621	7.133.621
Saldo al 31 de diciembre de 2019	14.a	23.580.000	356.037	776.165	615.983	7.251.271	32.579.456

Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 21, que forman parte de los estados financieros.


 Lic. Yesenia Salazar Prado
 Contador General

Reg. 6353


 Emanuel Roca Vaca
 Gerente General

Tienda Amiga ER S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Nota	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Actividades de operación:			
Resultado neto del ejercicio		7.133.621	4.288.917
Ajustes para conciliar la pérdida neta y el efectivo neto por actividades operativas:			
Provisión para indemnizaciones		2.604.175	1.035.705
Depreciación del activo fijo	8	1.159.381	2.423.342
Provisión para cuentas incobrables		2.395.178	2.511.686
Intereses por pagar		3.952.084	-
Baja de activos fijos		1.352.581	-
Ajustes por reexpresión		(412.834)	2.332
		<u>18.184.186</u>	<u>10.261.982</u>
Cambios en activos y pasivos operativos netos:			
Aumento en cuentas por cobrar clientes, neto		(16.785.904)	(22.031.368)
Aumento en cuentas de anticipos		(3.705.185)	-
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar		8.281.919	(5.366.059)
Aumento en inventarios		(4.967.965)	(1.756.959)
Disminución en inversiones permanentes		162	223
Aumento (disminución) deudas proveedores		12.774.798	(3.117.266)
(Aumento) en cargas sociales		2.545.451	(1.124.066)
Disminución en otras cuentas por pagar		(8.328.921)	(223.620)
Pago de beneficios sociales		(2.973.226)	(405.701)
Flujos de efectivo por actividades de operación		<u>5.025.315</u>	<u>(23.762.834)</u>
Actividades de inversión:			
Prestamos otorgados a relacionadas		-	6.196.031
Compras de activos fijos	8	(1.911.444)	(1.099.929)
Otros activos		(6.158.708)	(434.266)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		<u>(8.070.152)</u>	<u>4.661.836</u>
Actividades de financiamiento:			
Cuentas por pagar a partes relacionadas		-	(3.214)
Amortización de prestamos		(88.237.924)	-
Desembolso de prestamos		98.659.175	18.363.304
Pago de intereses		(3.640.543)*	-
Distribución de dividendos		(2.604.461)	-
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		<u>2.176.247</u>	<u>18.360.090</u>
Disminución neta en el efectivo		<u>(868.590)</u>	<u>(740.908)</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio		<u>3.707.732</u>	<u>4.448.641</u>
Disponibilidades al final del ejercicio	3	<u><u>2.839.142</u></u>	<u><u>3.707.733</u></u>

Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 21, que forman parte de los estados financieros.


Lic. Yesenia E. Salazar Prado
Contador General
RES. 6353


Emanuel Roca Vaca
Gerente General

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018

ER

1. Constitución, antecedentes y objeto

Tienda Amiga ER S.A. fue constituida mediante Escritura Pública N° 3179/2010 de fecha 1 de septiembre de 2010, con matrícula N° 00168803 de fecha 30 de septiembre de 2010 otorgada por el Servicio de Registro de Comercio (actualmente FUNDEMPRESA).

El domicilio legal de la Sociedad se estableció en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra – Bolivia, pudiendo constituir sucursales, agencias o representaciones en el territorio del país o en el exterior. Se encuentra registrada en el Padrón Nacional de Contribuyentes con el Número de Identificación Tributaria (NIT) 176592023.

La Sociedad tiene por objeto principal dedicarse por cuenta propia o de terceros y/o asociada a terceros a la importación, almacenamiento, venta, transporte, comercialización, distribución y/o exportación de mercaderías para el hogar y consumo personal, podrá además vender este tipo de mercaderías a crédito o en cuotas. para lo cual estará habilitada para cobrar intereses dentro de los límites legales.

La Sociedad tiene una duración de 99 años, computables a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Comercio.

La Sociedad cuenta con 6 establecimientos, de los cuales 5 tiendas y 1 centro de distribución.

2. Principales políticas contables

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

2.a. Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros presentados en este informe han sido preparados bajo normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia (CAUB), las cuales son de aceptación general.

2.a.1. Consideración de los efectos de la inflación

En cumplimiento a la normativa local vigente, los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 están reexpresados en moneda constante, y para ello se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del CAUB, utilizando como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Los pronunciamientos locales requieren que los montos de los estados financieros estén reexpresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación y los resultados por tenencia de bienes de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios. El efecto de esta reexpresión se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB) del estado de Ganancias y Pérdidas.

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

Según la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada), los valores de los rubros del estado de ganancias y pérdidas deben ser reexpresados a moneda constante. La Sociedad ha preferido mantener los valores históricos y sólo obtener el resultado en moneda constante a través de la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes", procedimiento que no origina una distorsión significativa en la expresión del resultado del año.

Solo para efecto de comparación, los saldos de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 fueron reexpresados en función a la variación de la UFV. El índice al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue de Bs2,33187 y Bs2,29076 por UFV 1, respectivamente.

2.b. Ejercicio

La fecha de cierre es el 31 de diciembre de cada año; consecuentemente, los resultados de las operaciones comprenden el período entre el 1 de enero y el 31 de diciembre.

2.c. Transacciones en moneda extranjera

- (i) La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas se convierten a bolivianos, al tipo de cambio vigente de la fecha de operación.
- (ii) A la fecha de cierre del año, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente en esa fecha. El tipo de cambio oficial al 31 de diciembre de 2019 y 2018, fue de Bs6,96 por USD 1.
- (iii) Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones del año en la cuenta "Diferencia de cambio".

2.d. Cuentas por cobrar comerciales

Se valúan a su valor nominal incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

2.e. Inventarios

Los inventarios están valuados al costo de adquisición según última factura, reexpresado en función a la variación de la UFV. Este valor no supera el valor neto de realización

2.f. Activos fijos

- (i) Los activos fijos están registrados a su valor de compra, reexpresados en función de la variación de la UFV, desde la fecha de adquisición o uso y la fecha de cierre. Los valores asignados no superan su valor neto de recuperación.
- (ii) La depreciación de los bienes se calcula por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada y es calculada desde la fecha de su adquisición. Las tasas de depreciación se consideran adecuadas para extinguir el valor al final de la vida útil estimada de los bienes y se detallan como sigue:

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

Descripción	Vida útil	Porcentaje de depreciación
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	8 años	12,5%
Maquinaria y equipos	8 años	12,5%
Equipos eléctricos	8 años	12,5%
Equipos de computación	4 años	25%
Vehículos	5 años	20%

(iii) Los costos de renovaciones, mejoras y adiciones, son incorporados al valor del activo, en tanto que los de mantenimiento y reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del año en que se incurren.

(iv) Los valores netos de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados de las operaciones.

2.g. Inversiones permanentes

Las inversiones están conformadas por certificados de aportaciones telefónicas contabilizadas a su valor de adquisición.

2.h. Otros activos

Corresponde al registro de licencias y derechos, por la adquisición de licencias de software, al costo incurrido por mejoras realizadas en inmuebles arrendados y bienes arrendados. Dichos activos fueron contabilizados a su valor de adquisición reexpresados en función de la variación de UFV. La amortización de los activos que se aplican es efectuada por el método de la línea recta en un periodo de tiempo de duración de alquiler.

2.i. Provisión para indemnizaciones

P

Las disposiciones legales establecen el pago de indemnizaciones por tiempo de servicio prestado por el trabajador, luego de haber cumplido más de noventa días de trabajo continuo en el caso de producirse la renuncia voluntaria o despido forzoso. La Sociedad establece y recalcula anualmente la provisión correspondiente a esta obligación, con base en el promedio del total ganado en los últimos tres meses de sueldo, o el promedio de los treinta últimos días de trabajo bajo la modalidad de jornal. En base a la rotación normal de personal, esta provisión es considerada no corriente.

2.j. Patrimonio neto de los accionistas

La Sociedad reexpresó el patrimonio neto sobre la base en la variación registrada en la UFV. El efecto de la reexpresión de la cuenta del "Capital pagado" se registra en la cuenta "Ajuste de capital", el efecto de la reexpresión de las otras cuentas de reservas patrimoniales se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", y el efecto de la reexpresión de la cuenta "Resultados acumulados" se registra en la misma cuenta, de conformidad con la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada).

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de capital" no podrá ser distribuido en efectivo, ni absorber pérdidas acumuladas; sólo podrá ser aplicado a incrementos de capital previo trámite legal. El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", podrá ser aplicado a incrementos de capital como así también podrá utilizarse para la absorción de pérdidas acumuladas.

2.k. Reconocimiento de ingresos, costos de venta y gastos

La Sociedad aplica la base contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos, costos ventas y la imputación de gastos. Los ingresos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes vendidos.

2.l. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de están 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, 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. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

3. Disponibilidades

La composición del rubro es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja moneda nacional	858.931	1.250.947
Banco moneda nacional	1.859.716	2.141.475
Banco moneda extranjera	120.495	315.310
	<u>2.839.142</u>	<u>3.707.732</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales

La composición del rubro es la siguiente:

	2019		2018 (Reexpresado)	
	Bs	%	Bs	%
Cartera vigente				
Normal	53.368.247	72%	43.831.378	71%
1 - 30 días	13.916.883	17%	10.897.558	18%
31 - 60 días	3.408.676	4%	2.671.756	4%
61 - 90 días	1.500.731	2%	1.099.353	2%
91 - 120 días	840.328	1%	594.961	1%
121 - 180 días	927.938	1%	788.575	1%
181 - 245 días	811.961	1%	499.234	1%
246 - 360 días	1.278.897	2%	968.615	2%
Cartera vigente bruta	76.053.661		61.351.430	
Previsión cartera vigente (50% cuentas >180 a 360 Días)	(1.045.429)		(733.924)	
Total cartera vigente neta	<u>75.008.232</u>	100%	<u>60.617.506</u>	100%

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

	Cuentas > 360 días	Ventas en cuotas Bs	Cuentas Incobrables (% ventas al crédito)
<i>Cartera en ejecución</i>			
Gestión 2011	187.667	17.568.453	1.1%
Gestión 2012	219.600	25.262.099	0.9%
Gestión 2013	610.317	41.831.082	1.5%
Gestión 2014	587.492	39.515.135	1.5%
Gestión 2015	779.425	43.323.912	1.8%
Gestión 2016	1.767.381	65.550.518	2.7%
Gestión 2017	1.344.461	79.583.524	1.7%
Gestión 2018	2.067.733	112.833.007	1.8%
(2) Total Cartera en Ejecución (> 360 Días)	7.564.076	425.467.730	1.8%
(3) Total Previsión Por Incobrabilidad (100% Cartera en Ejecución)	(7.564.076)		
(4) Total Cartera por cobrar neta Σ (1) + (2) + (3) =	75.008.232		

5. Anticipos a proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Anticipos a proveedores	5.911.777	2.206.592
	5.911.777	2.206.592

6. Otras cuentas por cobrar

La composición del rubro es la siguiente:

l

	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Crédito fiscal	32.615	23.361
Fondos en garantía (SIN)	2.014.165	1.183.976
IUE anticipado	3.800.632	3.131.175
Fondos restringidos	292.217	309.818
Cuentas por cobrar a terceros	292.213	588.984
Cuentas por cobrar socios	208.558	2.141.093
Otras cuentas por cobrar varias	3.063.116	7.247.528
	9.703.516	14.625.935

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

EK

7. Inventarios

La composición del rubro es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Inventario Almacén Sucursales	17.949.373	10.963.500
Inventario Almacén Central	9.199.209	10.544.304
Mercadería en tránsito	873.894	1.473.727
Inventario de clientes		72.980
	<u>28.022.476</u>	<u>23.054.511</u>

8. Activo fijo, neto

La composición del rubro es como sigue:

Valor de origen

	Saldo al 31.12.18 (Reexpresado)	Compra	Ajustes y reexpresión	Bajas	Saldo al 31.12.2019
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	3.000.538	169.481	1.336	(10.389)	3.160.965
Equipo de computación	2.781.159	320.964	(3.720)	(732.397)	2.366.007
Equipos de oficina	486.418	1.088	(661)	-	486.844
Maquinarias y equipos	57.446	18.165	72	(9.083)	66.600
Vehículo	2.403.377	34.212	(2.070)	(29.698)	2.405.821
Herramientas	25.119	1.048.454	8.698	(526.455)	555.816
Equipos de eléctricos e instalaciones	1.335.419	319.080	19.963	(44.559)	1.629.903
	<u>10.089.476</u>	<u>1.911.444</u>	<u>23.618</u>	<u>(1.352.581)</u>	<u>10.671.956</u>

Depreciación acumulada

	Saldo a 31.12.18 (Reexpresado)	Depreciación	Ajustes y reexpresión	Bajas	Saldo al 31.12.19
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Muebles y enseres	988.761	301.043	5.641	(4.667)	1.290.778
Equipo de computación	1.903.495	147.441	(1.582)	(231.606)	1.817.747
Equipos de oficina	92.886	58.252	440	-	151.577
Maquinarias y equipos	42.478	3.829	805	-	47.112
Vehículos	1.281.153	372.928	6.365	(25.867)	1.634.579
Herramientas	11.991	123.247	(624)	-	134.614
Equipos de eléctricos e instalaciones	716.925	152.642	1.448	(19.023)	851.991
	<u>5.037.689</u>	<u>1.159.382</u>	<u>12.487</u>	<u>(281.163)</u>	<u>5.928.398</u>
	<u>5.051.787</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4.743.558</u>

Activos en tránsito

38.707

Total activo fijo neto

4.782.265

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

9. Otros activos

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Mejoras en inmuebles arrendados	7.870.133	6.971.742
(Amortizaciones acumuladas de mejoras)	(3.046.436)	(2.105.061)
Licencias de software	3.090.551	1.661.188
(Depreciación acumulada de licencias y software)	(1.179.222)	(938.762)
Gastos diferidos	1.749.501	-
Bienes arrendados	(1) 3.263.288	-
	<u>11.747.815</u>	<u>5.589.107</u>

(1) Corresponde a la maquinarias y equipos electrónicos arrendados por la Sociedad mediante contrato de arrendamiento financiero con BISA LEASING SA.

10. Deudas con proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por pagar comerciales Moneda Nacional	22.050.509	15.806.591
Cuentas por pagar comerciales Moneda Extranjera	13.773.934	7.243.054
	<u>35.824.443</u>	<u>23.049.645</u>

11. Obligaciones sociales y fiscales

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Impuestos:		
Plan de pagos IVA e IT	11.440.743	7.475.066
Débito fiscal IVA	1.153.195	774.964
IUE por pagar	3.982.124	2.626.770
IT por pagar	79.778	(1.611)
Plan de pagos IUE	-	(63)
Retenciones IUE BE	61.166	30.238
Retenciones IUE	21.420	17.427
Retenciones IT	5.140	2.480
Otros impuestos por pagar	6.817	584

f

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cargas sociales		
Aportes AFP por pagar	198.975	146.825
CNS por pagar	102.221	73.948
	<u>17.051.579</u>	<u>11.146.628</u>

12. Otras cuentas por pagar

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Préstamos de particulares	-	5.171.980
Mercadería en tránsito por pagar	174.402	1.919.171
Beneficios sociales por pagar	1.317.780	827.311
Cuentas por pagar servicios	27.321	24.187
Otras cuentas por pagar	664.281	2.570.056
	<u>2.183.784</u>	<u>10.512.705</u>

13. Deudas financieras

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Corto plazo:		
Banco de Crédito	10.068.322	9.196.226
Banco Nacional de Bolivia	8.290.076	7.358.944
Banco Bisa	3.540.974	2.271.647
Intereses por pagar	315.143	259.495
Panamerican SAFI	8.504.100	3.053.839
Tarjeta de Crédito BCP	22.844	-
Arrendamiento Financiero	953.230	-
Banco do Brasil	-	4.592.972
	<u>31.694.689</u>	<u>26.733.123</u>

4

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Largo plazo:		
Panamerican SAFI	14.495.900	13.233.298
Banco de Crédito	55.566	182.452
Banco Nacional de Bolivia	-	54.284
Arrendamiento Financiero	2.022.126	-
Banco Bisa	110.246	157.115
	<u>16.683.838</u>	<u>13.627.149</u>

Las deudas financieras corresponden a bonos privados con Panamerican SAFI y préstamos bancarios, con un plazo promedio de hasta 3 años de financiamiento.

14. Patrimonio neto de los accionistas

14.a. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2019, el capital autorizado es de Bs47.160.000, dividido en 471.600 acciones con un valor nominal de Bs100 por acción. Asimismo, el capital social suscrito y pagado asciende a Bs23.580.000, dividido en 235.800 acciones con un valor nominal de Bs100 por acción.

Al 31 de diciembre de 2019, el capital pagado tiene la siguiente composición:

Accionistas	Número de acciones	Capital pagado	Participación
Emanuel Roca Vaca	231.084	23.108.400	98%
Juan Carlos Mitterhofer	2.358	235.800	1%
Maria Belen Roca Vaca	2.358	235.800	1%
	<u>235.800</u>	<u>23.580.000</u>	<u>100</u>

14.b. Reserva legal

De acuerdo al Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, un importe no menor del 5% de las utilidades netas de cada año debe destinarse a una reserva legal, hasta alcanzar un máximo del 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos.

P

15. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

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.

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

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.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se constituyó una provisión para IUE de Bs3.359.500 y un IUE por compensar de la gestión anterior de 622.624 por planes de pago y Bs2.626.769 (reexpresado), respectivamente.

16. Gastos administrativos

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Gastos de personal	8.206.089	7.085.744
Honorarios profesionales	1.343.707	1.110.832
Servicios básicos y comunicación	180.855	182.111
Gastos legales	215.840	86.420
Mantenimientos y reparaciones	242.897	174.469
Seguros	70.546	126.351
Otros gastos administrativos	874.136	785.903
Otros gastos de personal	379.852	629.361
	<u>11.513.922</u>	<u>10.181.191</u>

17. Gastos de comercialización

La composición del rubro es la siguiente:

f

	<u>2019</u>	<u>2018</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Gastos de personal	9.106.247	9.546.954
Honorarios profesionales	764.923	1.984.743
Gastos de publicidad	3.447.620	3.415.485
Servicios básicos y comunicación	1.107.609	1.070.413
Gastos legales	3.058	39.256
Mantenimientos y reparaciones	297.027	262.248
Seguros	108.615	77.231
Otros gastos de comercialización	3.069.469	2.954.463
Otros gastos de personal	566.424	632.652
	<u>18.470.992</u>	<u>19.983.445</u>

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

ER

18. Ajuste por inflación y tenencia de bienes

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2019</u>
	Bs
Reexpresión del activo fijo	79.383
Reexpresión de activo intangible	18.984
Reexpresión de inventarios	525.148
Reexpresión de mejoras en inmuebles	50.082
Reexpresión del patrimonio neto	<u>(494.516)</u>
	<u>179.081</u>

19. Posición moneda extranjera

Los saldos en moneda extranjera muestran una posición neta pasiva que se compone de la siguiente manera:

	<u>USD</u>	<u>Bs</u>
Activo		
Disponibilidades	16.313	113.535
Cuentas por cobrar ME	<u>11.588.860</u>	<u>80.658.464</u>
	<u>11.605.172</u>	<u>80.771.999</u>
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2019	<u>11.605.172</u>	<u>80.771.999</u>
Posición neta activa al 31 de diciembre de 2018 (Reexpresado)	<u>9.207.309</u>	<u>64.082.874</u>

20. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2019, no existen contingencias probables que afecten significativamente los estados financieros de la Sociedad.

P

21. 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.


 Yesenia E. Salazar Prado
 Contador General
 Reg. 6353


 Emanuel Roca Vaca
 Gerente General

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2020 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

Informe de Auditoría Intermedia del Auditor Independiente

A los señores
Accionistas y Directores de
TEINDA AMIGA ER S.A.

Opinión

He auditado los estados financieros intermedios de TEINDA AMIDA ER S.A. ("La Sociedad"), que comprenden el balance general al 30 de junio de 2020, los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, correspondientes al período de seis (6) meses terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros intermedios adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2020, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al período de seis (6) meses terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Se ha llevado a cabo esta auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Mis 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. Soy independiente de la Sociedad de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores de acuerdo con los requerimientos de ética que son relevantes para la auditoría de los estados financieros en Bolivia y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Considero que la evidencia de auditoría que he obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para mi opinión.

Otra cuestión

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 20 de marzo de 2020.

Responsabilidades de la Administración y de los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con los estados financieros

La Administración de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, ya sea por fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto que la Administración tenga la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Sociedad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera

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

Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido 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 de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplique mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identifique y evalúe los riesgos de incorrección material en los estados financieros, sea por fraude o error, diseñe y realice procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para mi opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debido a fraude es mayor que el resultante de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtuve 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 de la Sociedad.
- Evalúe lo adecuado de las políticas contables aplicadas, la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluí sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en funcionamiento y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, concluí sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluyera que existe una incertidumbre material, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar mi opinión. Mi conclusión se basa en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de mi informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje ser una empresa en funcionamiento.
- Evalúe la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Me comunique con los responsables del gobierno de la Sociedad en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de los procedimientos de auditoría planeados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa en el sistema de control interno que identifique en el transcurso de mi auditoría.

Santa Cruz 05 de agosto de 2020



Lic. Maria René Ticona Cuba
AUDITOR FINANCIERO

TIENDA AMIGA ER S.A.
BALANCE GENERAL

Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020-2019
(Expresado en Bolivianos)

ACTIVOS	NOTA	AL 30/06/2020	30/6/2019 (Reexpresado)
ACTIVO CORRIENTE			
ACTIVO DISPONIBLE	3.	1,113,326	5,601,117
ACTIVO EXIGIBLE			
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES	2e. y 4.	71,725,221	60,048,378
ANTICIPOS A PROVEEDORES	5.	5,236,997	3,971,764
CUENTAS POR COBRAR ADMINISTRACION	6.	286,950	446,181
IMPUESTOS FISCALES	7.	4,190,035	3,725,448
CREDITO FISCAL		526,680	843,173
CREDITO FISCAL DIFERIDO		303,044	253,270
IUE POR COMPENSAR IT		3,360,311	2,629,004
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8.	2,321,004	8,211,594
CUENTAS POR COBRAR TERCEROS		-	483,121
CUENTAS POR COBRAR A SOCIOS Y RELACIONADOS		1,046,297	6,681,686
CUENTAS POR COBRAR VARIOS		1,274,708	1,046,788
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE		83,760,207	76,403,365
ACTIVO REALIZABLE - INVENTARIO	2.f. y 9.	30,799,586	31,443,082
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		115,673,119	113,447,564
ACTIVO NO CORRIENTE			
ACTIVO FIJO	2.g. y 10.	7,206,016	6,692,796
ACTIVO INTANGIBLE	11.	1,752,719	719,669
INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS	12.	10,367,906	7,311,150
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		19,326,641	14,723,615
TOTAL ACTIVOS		134,999,760	128,171,179



Yesenia Salazar Prado
Contador General



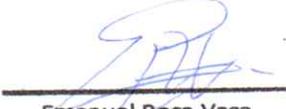
Emanuel Roca Vaca
Gerente General

TIENDA AMIGA ER S.A.

BALANCE GENERAL

Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020-2019

(Expresado en Bolivianos)

PASIVO	NOTA	AL 30/06/2020	30/6/2019 (Reexpresado)
PASIVO CORRIENTE			
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	13.	28,784,924	30,243,386
PRESTAMOS BANCARIOS	14.	32,953,377	29,711,370
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	15.	752,280	447,388
SUELDOS, APORTES, RETENCIONES Y PROVISIONES	16.	3,403,488	3,306,285
IMPUESTOS Y PATENTES	17.	4,833,929	2,279,711
 OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18.	827,993	1,452,387
MERCADERIA EN TRANSITO		490,513	1,217,015
CUENTAS POR PAGAR INTERCAMBIO		337,480	235,372
TOTAL PASIVO CORRIENTE		71,555,991	67,440,529
PASIVO NO CORRIENTE			
PRESTAMOS BANCARIOS LP	19.	19,473,348	13,651,663
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	20.	1,927,691	1,854,961
PLAN DE PAGOS IMPOSITIVOS		13,297,313	10,564,159
 OTRAS CUENTAS POR PAGAR		716,930	6,265,593
PRESTAMOS DE PARTICULARES	21.a	-	5,001,388
CUENTAS POR PAGAR SOCIOS Y RELACIONADOS	21.b.	-	810,159
CUENTAS POR PAGAR VARIOS	21.c.	716,930	454,046
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		35,415,282	32,336,375
TOTAL PASIVOS		106,971,273	99,776,904
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	2.k. y 22.a.	23,580,000	14,497,693
AJUSTE DE CAPITAL	2.k.	535,670	5,714,849
RESERVAS		1,759,277	1,182,488
RESULTADOS ACUMULADOS	2.k.	6,949,009	6,679,126
RESULTADO DEL PERIODO	2.k.	(4,795,469)	320,119
TOTAL PATRIMONIO		28,028,487	28,394,276
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		134,999,760	128,171,179
 Yesenia Salazar Prado Contador General		 Emanuel Roca Vaca Gerente General	

TIENDA AMIGA ER S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
 Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020-2019
 (Expresado en Bolivianos)

	NOTA	DE ENERO A JUNIO 2020	DE ENERO A JUNIO 2019 (Rexpresado)
INGRESOS OPERACIONALES			
INGRESO OPERATIVO	2.1.	34,447,732	57,231,236
OTROS INGRESOS	2.1.	1,499,648	2,176,799
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES		35,947,379	59,408,035
COSTOS OPERATIVOS	2.1.	(20,917,266)	(36,258,926)
GANANCIA BRUTA		15,030,113	23,149,109
GASTOS OPERATIVOS			
GASTOS ADMINISTRATIVOS	24.	(4,308,414)	(5,353,871)
GASTOS DE COMERCIALIZACION	25.	(7,043,905)	(9,816,740)
GASTOS FINANCIEROS	26.	(2,498,726)	(2,516,569)
GASTOS IMPOSITIVOS	27.	(1,538,469)	(2,345,336)
DEPRECIACION & AMORTIZACION	28.	(1,587,703)	(1,352,224)
PREVISION CUENTAS INCOBRABLES		(2,206,909)	(1,074,557)
TOTAL GASTOS OPERATIVOS		(19,184,126)	(22,459,298)
GASTOS NO OPERATIVOS			
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES		(504,010)	(93,403)
OTROS GASTOS		(137,445)	(276,288)
TOTAL GASTOS NO OPERATIVOS		(641,455)	(369,691)
TOTAL GASTOS		(19,825,582)	(22,828,990)
TOTAL RESULTADO		(4,795,469)	320,119


 Yesenia Salazar Prado
 Contador General


 Emanuel Roca Vaca
 Gerente General

TIENDA AMIGA ER S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO

Por los ejercicios terminados al 30 de Junio del 2020
(Expresados en bolivianos)

Nota	Capital pagado	Ajuste de capital	Reserva legal	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Saldos al 31 de diciembre 2019 Reexpresión de saldos iniciales	23,580,000	356,037	776,165	615,983	7,251,271	32,579,456
	-	179,633	-	10,448	54,419	244,500
saldos al 31 de diciembre 2019 (reexpresados)	23,580,000	535,670	776,165	626,431	7,305,690	32,823,956
constitución de la reserva legal	-	-	356,681	-	(356,681)	-
actualización monetaria	-	-	-	-	-	-
capitalización de aportes	-	-	-	-	-	-
distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	(4,795,469)	(4,795,469)
saldos al 30 de junio 2020	23,580,000	535,670	1,132,846	626,431	2,153,541	28,028,487


Yesenia Salazar Prado
Contador General

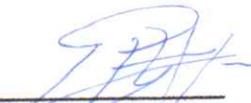

Emanuel Roca Vaca
Gerente General

TIENDA AMIGA ER S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020-2019
 (Expresadas en bolivianos)

	2,020	2,019 (Reexpresado)
Actividades de Operación:		
Resultado neto del ejercicio	(4.795.469)	320.119
movimiento de efectivo:		
Depreciación del activo fijo y otros activos	1,587,703	1,352,224
Provisión para cuentas incobrables	2,206,909	1,074,557
Baja de activos fijos	-	756,759
Ajuste de reexpresión	473	-
Ajuste resultado	156.813	(36,467)
	(843.571)	3,467,192
Cambio en activos y pasivos netos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(13,883,752)	(7,241,386)
Anticipo proveedores	(1,265,233)	(2,548,864)
Impuestos fiscales	(464,587)	(905,607)
Cuentas por cobrar administración	159,231	(63,834)
Otras cuentas por cobrar	5,890,590	(5,475,553)
Inventarios	643,496	(2,437,062)
Arrendamientos financieros	377,622	2,302,349
Cuentas por pagar comerciales	(1,458,462)	(634,122)
Obligaciones sociales y fiscales	97,202	(1,711,795)
Impuestos y patentes	2,554,218	569,849
Otras cuentas por pagar	(6,173,057)	1,360,659
Plan de pagos impositivo	2,733,154	3,391,692
Total flujo de efectivo de actividades operativas	(11,633,149)	(9,926,482)
Actividades de Inversión:		
Activos fijos	(87,963)	(862,710)
Activos Intangibles	(51,827)	(76,575)
Incremento neto de bienes de uso	(1.778.544)	(238,932)
Total flujo de efectivo de actividades de inversión	(1.918.334)	(1,178,216)
Actividades de Financiamiento:		
Desembolsos (amortización) de préstamos	9,063,692	15,345,191
Total flujo de efectivo de actividades de financiamiento	9,063,692	15,345,191
Variación neta de efectivo	(4,487,790)	4,240,493
Disponibilidades al inicio del ejercicio	5,601,117	1,360,624
Disponibilidades al cierre del ejercicio	1,113,326	5,601,117



 Yesenia E. Salazar Prado
 Contador General



 Emanuel Roca Vaca
 Gerente General

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

1. Constitución, antecedentes y objeto

Tienda Amiga ER S.A. fue constituida mediante Escritura Pública N° 3179/2010 de fecha 1 de septiembre de 2010, con matrícula N° 00168803 de fecha 30 de septiembre de 2010 otorgada por el Servicio de Registro de Comercio (actualmente FUNDEMPRESA).

El domicilio legal de la Sociedad se estableció en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra – Bolivia, pudiendo constituir sucursales, agencias o representaciones en el territorio del país o en el exterior. Se encuentra registrada en el Padrón Nacional de Contribuyentes con el Número de Identificación Tributaria (NIT) 176592023.

La Sociedad tiene por objeto principal dedicarse por cuenta propia o de terceros y/o asociada a terceros a la importación, almacenamiento, venta, transporte, comercialización, distribución y/o exportación de mercaderías para el hogar y consumo personal, podrá además vender este tipo de mercaderías a crédito o en cuotas, para lo cual estará habilitada para cobrar intereses dentro de los límites legales.

La Sociedad tiene una duración de 99 años, computables a partir de la fecha de inscripción en el Registro de Comercio.

La Sociedad cuenta con 6 establecimientos, de los cuales 5 son tiendas y 1 centro de distribución.

2. Principales políticas contables

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

2.a. Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros presentados en este informe han sido preparados bajo normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia (CAUB), las cuales son de aceptación general.

2.b. Consideración de los efectos de la inflación

En cumplimiento a la normativa local vigente, los estados financieros al 30 de junio de 2020 y 2019 están reexpresados en moneda constante, y para ello se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del CAUB, utilizando como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Los pronunciamientos locales requieren que los montos de los estados financieros estén reexpresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación y los resultados por tenencia de bienes de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios. El efecto de esta reexpresión se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB) del estado de Ganancias y Pérdidas.

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

Según la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada), los valores de los rubros del estado de ganancias y pérdidas deben ser reexpresados a moneda constante. La Sociedad ha preferido mantener los valores históricos y sólo obtener el resultado en moneda constante a través de la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes", procedimiento que no origina una distorsión significativa en la expresión del resultado del año.

2.c. Ejercicio

La fecha de cierre es el 31 de diciembre de cada año; en esta oportunidad, los resultados de las operaciones comprenden el período entre el 1 de enero 2020 y el 30 de junio 2020.

2.d. Transacciones en moneda extranjera

- (i) La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas se convierten a bolivianos, al tipo de cambio vigente de la fecha de operación.
- (ii) Al 30 de junio, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente en esa fecha. El tipo de cambio oficial al 30 de junio de 2020, fue de Bs 6,96 por USD 1.
- (iii) Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones del año en la cuenta "Diferencia de cambio".

2.e. Cuentas por cobrar comerciales

Se valúan a su valor nominal incorporando en caso de corresponder los intereses devengados al cierre de cada ejercicio, según las cláusulas específicas de cada operación.

2.f. Inventarios

Los inventarios están valuados al costo de adquisición según última factura reexpresado en función a la variación de la UFV.

2.g. Activos fijos

- (i) Los activos fijos están registrados a su valor de compra, reexpresados en función de la variación de la UFV, desde la fecha de adquisición o uso y la fecha de cierre. Los valores asignados no superan su valor neto de recuperación.
- (ii) La depreciación de los bienes se calcula por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada y es calculada desde la fecha de su adquisición. Las tasas de depreciación se consideran adecuadas para extinguir el valor al final de la vida útil estimada de los bienes y se detallan como sigue:

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Porcentaje de depreciación</u>
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipos de oficina	8 años	12,5%
Maquinaria y equipos	8 años	12,5%
Equipos eléctricos	8 años	12,5%
Equipos de computación	4 años	25%
Vehículos	5 años	20%

(iii) Los costos de renovaciones, mejoras y adiciones, son incorporados al valor del activo, en tanto que los de mantenimiento y reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del año en que se incurren.

(iv) Los valores netos de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados de las operaciones.

2.h. Inversiones permanentes

Las inversiones están conformadas por certificados de aportaciones telefónicas contabilizadas a su valor de adquisición.

2.i. Otros activos

Corresponde al registro de licencias y derechos, por la adquisición de licencias de software, al costo incurrido por mejoras realizadas en inmuebles arrendados y bienes arrendados. Dichos activos fueron contabilizados a su valor de adquisición reexpresados en función de la variación de UFV. La amortización de los activos que se aplican es efectuada por el método de la línea recta en un periodo de tiempo de duración de alquiler.

2.j. Provisión para indemnizaciones

Las disposiciones legales establecen el pago de indemnizaciones por tiempo de servicio prestado por el trabajador, luego de haber cumplido más de noventa días de trabajo continuo en el caso de producirse la renuncia voluntaria o despido forzoso. La Sociedad establece y recalcula anualmente la provisión correspondiente a esta obligación, con base en el promedio del total ganado en los últimos tres meses de sueldo, o el promedio de los treinta últimos días de trabajo bajo la modalidad de jornal. En base a la rotación normal de personal, esta provisión es considerada no corriente.

2.k. Patrimonio neto de los accionistas

La Sociedad reexpresó el patrimonio neto sobre la base en la variación registrada en la UFV. El efecto de la reexpresión de la cuenta del "Capital pagado" se registra en la cuenta "Ajuste de capital", el efecto de la reexpresión de las otras cuentas de reservas patrimoniales se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", y el efecto de la reexpresión de la cuenta

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

"Resultados acumulados" se registra en la misma cuenta, de conformidad con la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada).

El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de capital" no podrá ser distribuido en efectivo, ni absorber pérdidas acumuladas; sólo podrá ser aplicado a incrementos de capital previo trámite legal. El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", podrá ser aplicado a incrementos de capital como así también podrá utilizarse para la absorción de pérdidas acumuladas.

2.l. Reconocimiento de ingresos, costos de venta y gastos

La Sociedad aplica la base contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos, costos ventas y la imputación de gastos.

Los ingresos se reconocen cuando se han transferido los riesgos y beneficios derivados de la propiedad de los bienes vendidos.

2.m. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros están 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, 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. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

3. Disponibilidades

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja moneda nacional	767.624	937.308
Banco moneda nacional	306.631	4.589.823
Banco moneda extranjera	39.071	73.986
	1.113.326	5.601.117

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

4. Cuentas por cobrar comerciales

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
		(Reexpresado)
		Bs
Cuentas por cobrar comerciales neta de provisión	71,725,221	60,048,378

Política de provisión

La política establecida para el cálculo de provisiones de la cartera vencida es la siguiente:

cartera vencida > 180 días 50% de provisión
cartera vencida > 360 días 100% de provisión

5. Anticipo a Proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
		(Reexpresado)
		Bs
Anticipos a proveedores locales	329.957	344.948
Anticipos a proveedores del exterior	4.907.040	3.626.816
	5.236.997	3.971.764

6. Cuentas por cobrar Administración

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
		(Reexpresado)
		Bs
Fondos a Rendir	194.849	236.895
Prestamos al Personal	7.411	32.254
Cuentas por cobrar empleados	84.690	177.032
	286.950	446.181

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de Junio 2020 - 2019

7. Impuestos Fiscales

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado) Bs
Crédito Fiscal	526.680	843.173
Crédito fiscal diferido	303.044	253.270
IUE por compensar IT	3.360.311	2.629.005
	4.190.035	3.725.448

8. Otras cuentas por cobrar

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar terceros	-	483.121
Cuentas por cobrar a socios y relacionados	1.046.297	6.681.686
Cuentas por cobrar varios	1.274.707	1.046.787
	2.321.004	8.211.594

9. Activo Realizable - Inventario

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	(Reexpresado) Bs
Inventario Almacén Sucursales	6.368.738	11.381.110
Inventario Almacén Central	23.125.084	18.286.820
Mercadería en tránsito	1.302.846	1.604.887
Inventario Almacén Consignación	2.918	42.113
	30.799.586	31.443.082

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

10. Activo fijo, neto

La composición del rubro es como sigue:

	2020			2019
	Valor Origen	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Neto
Muebles y enseres	3.225.275	1.463.487	1.761.788	1.914.069
Equipo de computación	2.406.588	1.954.317	452.271	403.959
Equipos de oficina	494.002	181.641	312.361	367.502
Maquinarias y equipos	67.174	57.856	9.318	20.874
Vehículo	2.438.125	1.804.999	633.126	952.048
Herramientas	559.673	502.019	57.654	496.048
Equipos de eléctricos e instalaciones	1.650.322	934.112	716.211	639.419
	<u>10.841.159</u>	<u>6.898.431</u>	<u>3.942.728</u>	<u>4.793.919</u>
Bienes Arrendados		(1)	3.263.288	1.898.877
Total Activo Fijo Neto			<u>7.206.016</u>	<u>6.692.796</u>

(1) Corresponde a la maquinarias y equipos electrónico arrendados por la sociedad mediante contrato de arrendamiento financiero con BISA LEASING SA.

11. Activo Intangible

La composición del rubro es como sigue:

	2020	2019 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Activo intangible	3.156.623	1.747.662
(Amortizaciones Acumuladas activo intangible)	(1.403.904)	(1.027.993)
	<u>1.752.719</u>	<u>719.669</u>

12. Inversiones y Otros Activos

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Inversiones acciones telefónicas	9.048	9.218
Garantías Impositivas	2.083.666	1.635.011
Garantías de inmuebles arrendados	225.852	218.401
Mejoras en inmuebles arrendados	8.033.697	7.572.372
(Amortizaciones acumuladas de mejoras)	(3.802.473)	(2.736.416)
Activos diferidos	3.811.657	595.205
Activos en transito	6.459	17.359
	<u>10.367.906</u>	<u>7.311.150</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

13. Cuentas por pagar comerciales

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
	Bs	Bs (Reexpresado)
Cuentas por pagar comerciales Moneda Nacional	19.994.271	22.641.490
Cuentas por pagar comerciales Moneda Extranjera	8.779.280	7.592.467
Anticipo de clientes	11.373	9.429
	28.784.924	30.243.386

14. Préstamos Bancarios CP

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
		(Reexpresado)
Bono Panamerican SAFI	2.491.950	2.059.528
Préstamo línea de crédito BCP	10.026.042	9.144.581
Préstamo línea de crédito Bisa	4.224.984	3.588.306
Préstamo línea de crédito BNB	8.668.388	10.884.098
Préstamo línea de crédito Do Brasil	-	3.772.218
Bono Fortaleza SAFI	7.000.000	-
Tarjeta de crédito corporativa	66.352	44.067
Intereses bancarios	475.661	218.572
	32.953.377	29.711.370

15. Arrendamiento Financiero CP

La composición del rubro es la siguiente:

	2020	2019
		(Reexpresado)
Arrendamiento Financiero Bisa Leasing	752.280	447.388
	752.280	447.388

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

16. Sueldos, aportes, retenciones y provisiones

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Sueldos por pagar	296.105	1.420.545
Finiquitos por pagar	16.046	14.626
CPS por pagar	199.628	115.828
Aportes AFP por pagar	571.630	229.928
Retenciones RC-IVA	2.482	530
Retenciones IUE	27.110	9.161
Retenciones IUE BE	144.427	35.136
Retenciones IT	6.553	748
Indemnización por pagar	1.614.444	1.233.881
Primas por pagar	180.231	132.680
Otras provisiones de servicio	344.832	113.222
	<u>3.403.488</u>	<u>3.306.285</u>

17. Impuestos y patentes

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Debito fiscal por pagar	-	1.518.067
RC-IVA por pagar	8.799	4.931
IT por pagar	420.371	756.713
IUE por pagar	3.359.500	-
IVA por pagar	1.045.259	-
	<u>4.833.929</u>	<u>2.279.711</u>

18. Otras cuentas por pagar

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Mercadería en tránsito	490.513	1.217.015
Cuentas por pagar intercambio	337.480	235.372
	<u>827.993</u>	<u>1.452.387</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

19. Préstamos Bancarios LP

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(Reexpresado)
	Bs	Bs.
Bono Panamerican SAFI	18.419.250	13.244.554
Préstamo línea de crédito BCP	37.044	182.607
Préstamo línea de crédito BNB	-	67.254
Préstamo línea de crédito Bisa	<u>1.017.054</u>	<u>157.248</u>
	<u>19.473.348</u>	<u>13.651.663</u>

Las deudas financieras corresponden a bonos privados con Panamerican SAFI y préstamos bancarios, con un plazo promedio de hasta 3 años de financiamiento, con tasa de interés promedio del 9% al año. Los préstamos bajo línea de crédito tienen la garantía hipotecaria de inmuebles, garantía de bienes del activo fijo y fianza personal de accionistas.

20. Arrendamiento Financiero LP

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Arrendamiento Financiero Bisa Leasing	<u>1.927.691</u>	<u>1.854.961</u>
	<u>1.927.691</u>	<u>1.854.961</u>

21. Otras cuentas por pagar

21.a. Prestamos de particulares

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Prestamos de particulares	-	4.892.742
Intereses de particulares	-	108.646
	<u>-</u>	<u>5.001.388</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

21.b. Cuentas por pagar socios y relacionados

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar relacionados	-	810.098
Cuentas por pagar socios	-	61
	<u>-</u>	<u>810.159</u>

21.c. Cuentas por pagar varios

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Sobrante de caja	19.144	13.357
Cuentas por pagar por servicios	23.761	21.412
Cuentas por pagar varios	670.538	419.277
Cheques en tránsito por devolución	3.487	-
	<u>716.930</u>	<u>454.046</u>

22. Patrimonio neto de los accionistas

22.a. Capital pagado

Al 30 de junio de 2020 y 2019, el capital autorizado es de Bs47.160.000, dividido en 471.600 acciones con un valor nominal de Bs100 por acción. Asimismo, el capital social suscrito y pagado asciende a Bs23.580.000, dividido en 235.800 acciones con un valor nominal de Bs100 por acción.

Al 30 de junio de 2020, el capital pagado tiene la siguiente composición:

<u>Accionistas</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Cuotas de participación</u>
Emanuel Roca Vaca	231.084	23.108.400	98%
Juan Carlos Mitterhofer	2.358	235.800	1%
Maria Belen Roca Vaca	2.358	235.800	1%
	<u>235.800</u>	<u>23.580.000</u>	<u>100</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

22.b. Reserva legal

De acuerdo al Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, un importe no menor del 5% de las utilidades netas de cada año debe destinarse a una reserva legal, hasta alcanzar un máximo del 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos.

23. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

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 periodos 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.

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.

24. Gastos administrativos

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Gastos de personal	(1) 2.826.224	3.638.211
Honorarios profesionales	440.520	651.200
Amortizaciones	295.018	45.813
Servicios básicos y comunicación	64.915	99.442
Gastos legales	37.251	148.430
Mantenimientos y reparaciones	59.299	103.041
Seguros	225.818	160.798
Otros gastos administrativos	(2) 359.369	506.936
	<u>4.308.415</u>	<u>5.353.871</u>

(1) Corresponde a gastos por pago de sueldos y beneficios sociales.

(2) Corresponde a gastos de alquiler y material de oficina.

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

25. Gastos de comercialización

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Gastos de personal	(1) 3.423.701	4.490.029
Honorarios profesionales	55.680	150.449
Servicios básicos y comunicación	468.364	575.347
Gastos legales	2.237	2.611
Mantenimientos y reparaciones	107.457	291.057
Seguros	53.854	79.408
Gastos de publicidad	1.656.674	1.564.744
Otros gastos de comercialización	(2) 1.275.938	2.663.095
	<u>7.043.905</u>	<u>9.816.740</u>

(1) Corresponde a gastos por pago de sueldos y beneficios sociales.

(2) Corresponde a gastos de alquiler y material de oficina.

26. Gastos financieros

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Comisiones servicios bancarios	99.571	154.114
Intereses pagados	2.059.443	1.933.977
Gastos bancarios	261	-
Comisiones bancarias	234.068	296.443
Servicio traslado efectivo	30.966	54.745
Comisiones por cobranzas	74.417	74.698
Formularios, cheques, otros	-	2.593
	<u>2.498.726</u>	<u>2.516.570</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

27. Gastos Impositivos

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Impuestos a las transacciones financieras	49.032	67.567
Multas SIN	-	938
Intereses SIN	18.662	8.550
Mantenimiento de valor	19.822	46.889
Impuesto a las transacciones	1.224.627	2.052.250
Impuesto vehículo	807	18.938
Remesas al exterior	225.519	150.204
	<u>1.538.469</u>	<u>2.345.336</u>

28. Depreciación y amortización

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Amortización de mejoras de muebles de terceros	437.090	331.399
Amortización de activos intangibles	200.961	87.192
Depreciación herramienta	385.998	56.315
Depreciación muebles y enseres	160.634	148.897
Depreciación equipos de computación	128.739	129.372
Depreciación equipos de oficina	28.849	29.967
Depreciación maquinaria y equipos	10.387	2.647
Depreciación vehículo	158.870	193.827
Depreciación equipos eléctricos	76.175	76.912
Depreciación bienes arrendados	-	295.696
	<u>1.587.703</u>	<u>1.352.224</u>

29. Contingencias

Al 30 de junio de 2020, no existen contingencias probables que afecten significativamente los estados financieros de la Sociedad.

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 30 de junio 2020 - 2019

30. 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.



Yesenia E. Salazar Prado
Contador General



Emanuel Roca Vaca
Gerente General

ANEXO III

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA AL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA

TIENDA AMIGA ER S.A.

Informe con EEFF al 30 de junio de 2020

Fecha de Comité: 24 de septiembre de 2020

Sector Comercial/ Bolivia

Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron
cvargas@ratingspcr.com

Verónica Tapia Tavera
vtapia@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA			
Monto (USD)			
10.000.000	B1-	N-1	Estable
Plazo (d)			
720			

Significado de la Calificación PCR

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

El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Más información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Calificación ASFI

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

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

La información empleada en la presente clasificación 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.116/2020 del 24 de septiembre de 2020, acordó asignar la Calificación de B1- (equivalente a N-1 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) con tendencia "Estable" (perspectiva en terminología ASFI), al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA. La empresa tiene amplia experiencia en la comercialización y venta en cuotas de electrodomésticos y otros artículos, así mismo, cuenta con una marca propia Home Tech (línea blanca y cocinas). Durante el primer semestre de 2020, los indicadores de rentabilidad se muestran afectados por la reducción de ingresos como resultado de cuarentena decretada a nivel nacional, sin embargo, las ventas a través de e-commerce y reapertura de tiendas físicas prevén una recuperación. De igual forma el endeudamiento es creciente. Por otra parte, la cobertura de gastos financieros e indicadores de solvencia son adecuados. La empresa proyecta expansión geográfica a ciudades con baja penetración de retail y aplicación de nuevas estrategias comerciales, con nuevos productos.

Resumen Ejecutivo

- **La empresa.** Tienda Amiga ER S.A. se dedica a la comercialización de electrodomésticos, otros artículos para el hogar, artículos electrónicos y telefonía celular. Posee una línea de productos propios de heladeras, cocinas, lavadoras, aires acondicionados y microondas bajo la marca "Home Tech" fabricados en China y Brasil, estos productos actualmente representan el 50% del total de las ventas de la línea blanca que genera un mayor margen de rentabilidad.
- **Crecimiento y Canales de Distribución.** La empresa experimentó un crecimiento importante desde su creación. Las líneas de mayor venta histórica son los electrodomésticos y los artículos electrónicos. Durante el último quinquenio analizado, TIENDA AMIGA ER S.A. tuvo un crecimiento de ventas a una tasa compuesta anual de 28,33%. La empresa cuenta con cinco sucursales en la ciudad de Santa Cruz, las cuales dentro del modelo de negocio de Retail, permiten al cliente experimentar con los productos en amplias instalaciones, además de ser guiados por un fuerte capital humano, y proyecta abrir dos sucursales. A junio de 2020, la empresa cuenta con líneas automotriz, celulares, cómputo, electrónica hogar, línea blanca y otras. La pandemia desarrolló también el e-commerce como estrategia de mitigación a la cuarentena y a las medidas sanitarias establecida en el país¹.
- **Cuentas Comerciales y Política de Ventas.** Por el giro del negocio se observa un volumen importante de cuentas comerciales por cobrar, que al 30 de junio de 2020 representan el 53,13% del activo total, alcanzan una mora saludable del 11,33% mayor que diciembre 2019 (9,05%) y cuenta con una previsión del 50% de la cartera de cuentas por cobrar entre 180 a 360 días de mora, y 100% de la cartera de cuentas por cobrar entre 361 a 720 días de mora. Las ventas a cuotas se otorgan en forma directa a personas asalariadas e independientes, a un plazo máximo de doce meses, con cuotas mensuales y semanales. Se establecieron convenios con farmacias para viabilizar cobranzas.
- **Liquidez.** Entre diciembre de 2015 y 2017, el indicador de liquidez general tuvo una tendencia negativa, posteriormente a 2018 se evidenció incremento. De la misma forma, a junio 2020, la liquidez general se ubica en 1,62 veces y la prueba ácida en 1,19 veces, mayor respecto junio 2019 principalmente por efecto de la disminución de deuda con proveedores e impuestos y aportes sociales por pagar. Las disponibilidades tienen una baja participación de 0,82%.
- **Endeudamiento.** A partir de 2016 los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio, tuvieron un crecimiento relevante. A junio 2020, se ubican en un mayor nivel (3,82 y 1,97 veces, respectivamente) mayor que en el cierre diciembre 2019, se observa disminución del pasivo corriente y del patrimonio, por las pérdidas del período.
- **Cobertura y solvencia** El ratio de cobertura EBITDA a gastos financieros mostró altos niveles entre 2014 y 2017, para luego presentar disminución. Sin embargo, a junio 2020 (12 meses), este ratio registró una cobertura de 2,45 veces, debido a la disminución del EBITDA por menores ingresos de ventas. El nivel de cobertura de servicio de deuda se ubica en 3,30 veces, menor respecto a junio 2019, por la mayor deuda financiera de corto plazo.
- **Rentabilidad.** Entre diciembre de 2014 y 2018 el ROE presentó tendencia creciente, por las utilidades incrementadas. A junio de 2020 (12 meses), el ROE alcanza un nivel de 3,78% y el ROA registra 0,78%. Durante el primer semestre de 2020, la empresa presentó disminución de rentabilidad por reducción de ingresos de 11,39% por la cuarentena decretada a nivel nacional, sin embargo, las ventas a través de e-commerce y reapertura de tiendas físicas prevén recuperación de la rentabilidad.
- **Riesgos.** TIENDA AMIGA ER S.A. se encuentra expuesto al riesgo país, riesgos de cambios en el marco regulatorio, riesgo de crédito originado por la venta a plazos, así como el riesgo cambiario en las variaciones de tipo de cambio y el contrabando de productos masivos. Sin embargo, la empresa mitiga el riesgo de crédito con altas provisiones de su cartera de cuentas por cobrar (50% cartera mayor a 30 días), del mismo modo, mitiga el riesgo por contrabando, mediante la negociación directa con proveedores extranjeros, reduciendo de esta manera los márgenes con la competencia informal. Con relación a la pandemia de COVID-19, la empresa implementó acciones inmediatas para contrarrestar los efectos negativos de la misma, a través de la aceleración de la digitalización y ventas online, estrategias de mitigación de riesgo

¹ En el mes de julio se levantó la cuarentena rígida en Santa Cruz, permitiendo las actividades hasta las 4:00 pm. En el mes de septiembre se amplió el permiso de actividades, hasta las 8 pm y en fines de semana.

crediticio y reducción de costos. De igual forma planea acciones a mediano plazo de expansión en diferentes ciudades y nuevas categorías de productos.

- **Proyecciones.** Las últimas proyecciones actualizadas durante 2020 – 2025, en un escenario base, muestra flujo operativo positivo para finales de 2020, posteriormente será negativo hasta 2025 por incremento importante de las cuentas por cobrar y compra de inventarios. El flujo de actividades de financiamiento muestra el incremento de las deudas bursátiles en 2020 y 2021, así como su amortización. Entre los supuestos se proyecta la apertura de una sucursal en la ciudad de La Paz hasta finales de la presente gestión, se redujo las pérdidas por cuentas incobrables dada la rápida recuperación de la cartera de cuentas por cobrar. De igual forma se redujeron el porcentaje de las ventas online del total de ventas, debido a la recuperación de ventas en tiendas físicas. El indicador Pasivo Total/EBITDA se ubica en un promedio cercano de 2 veces, de igual forma la cobertura de gastos financieros es adecuada. El flujo proyectado muestra saldos acumulados positivos durante la vida de la emisión.

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada

1. Información financiera.

- Estados Financieros Auditados anuales (31 de diciembre de 2015 – 31 de diciembre de 2019).
- Estados Financieros internos al 30 de junio de 2020, 2019 y 2018.
- Proyecciones Financieras.

2. Información de mercado

- Información proporcionada por la empresa.

3. Perfil de la empresa.

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

Análisis Realizado

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

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

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

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

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 27,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 6.468,5 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares en efectivo por parte del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública, continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. La Deuda Interna, tiene un saldo de USD 6.361,7 millones (Bs 44.277,4 millones), mayor en 18,32% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema de intermediación financiero tuvo dinamismo; los depósitos alcanzaron Bs 179.438 millones a diciembre 2019, la cartera de créditos ascendió a Bs 183.760 millones, ambos mayores respectos la gestión 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 1,47%, levemente menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada (1,51%).

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019, la coyuntura político-social del país interrumpió la actividad económica, por lo que su desempeño dependerá de la estabilidad social y política. La emergencia sanitaria por el covid-19, influenciará en forma negativa a la generación de ingresos y utilidades, suministro de materias primas en ciertas industrias, ingresos públicos y el empleo. No obstante, abre una oportunidad al desarrollo de políticas de

incentivo a la demanda agregada, por parte del gobierno nacional, gobiernos locales y de los gobiernos departamentales, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estaría orientada a la toma de mayor deuda, para enfrentar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities que exporta. Asimismo, la industria de exportación podría enfrentar limitaciones en los diferentes eslabones del comercio internacional.

Contexto de la Industria

El mercado de productos del hogar y tecnológicos es muy dinámico, la inteligencia de Mercado con monitoreo constante de competidores y consumidores, ventajas competitivas sostenibles que generen altas barreras de entrada: marcas consolidadas, productos de excelente calidad, innovación permanente en productos, mercado y procesos, estrategias de marketing y operaciones que impulsen el liderazgo de las compañías, alianzas clave con distribuidores y clientes. Por otra parte, existe decrecimiento del mercado informal, debido a que las empresas importadoras al tener la representación directa de los fabricantes obtienen mejores condiciones de importación, frenando el contrabando que de alguna manera hace la competencia desleal a las empresas legalmente establecidas en el país.

El mercado donde participa Tienda Amiga es el comercio detallista (o “retail”, como se le conoce por su término en inglés), uno de los sectores más grandes de la economía nacional. Según el estudio de la prestigiosa consultora norteamericana AT Kearney, “2017 Global Retail Development Index”, el mercado de retail en Bolivia haciendo a aproximadamente \$15,000 millones de dólares americanos. Es difícil estimar de forma precisa el tamaño total del mercado en Bolivia de las categorías de productos que vende Tienda Amiga ya que son categorías que aun, en su mayoría, ingresan al país de forma ilegal como contrabando, al mercado “gris” o “informal”.

Durante los últimos años se ha evidenciado una presión constante hacia la formalización del mercado por los controles implementados por Impuestos Nacionales y Aduanas. Esto se ha visto reflejado en el incremento de las importaciones legales de estos productos. Sin embargo, nuestra estimación es que el mercado “informal” aun representa cerca del 70% de las ventas en estas categorías. El reto, y también la oportunidad, para los retailers formales es acelerar la tendencia de formalización del mercado, algo que ha venido ocurriendo de forma sostenida durante la última década.

Reseña

Tienda Amiga ER S.A. es una empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos y otros artículos para el hogar. La empresa atiende a sus clientes en sus sucursales localizadas en diferentes puntos en la ciudad de Santa Cruz, dando la opción de pagar sus compras en cuotas mensuales y semanales.

Tienda Amiga inició sus actividades en diciembre del año 2010, introduciendo al mercado cruceño la primera tienda formal en su rubro con facilidades de pago en cuotas, un modelo exitoso y muy desarrollado en países vecinos. La empresa ha logrado en poco tiempo consolidarse como un referente en su categoría de “retail” en la ciudad de Santa Cruz.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

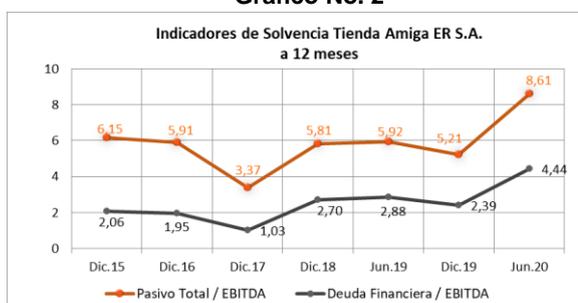
Cobertura de Gastos Financieros

El ratio de cobertura EBITDA a Gastos Financieros mostró altos niveles entre 2015 y 2017, para luego mostrar paulatinas disminuciones por incremento de gastos operativos y financieros. A junio de 2020 (12 meses) este ratio registró una cobertura de 2,45 veces, menor respecto similar periodo de 2019, debido a una reducción de ingresos operativos de 11,39% durante el primer semestre de 2020. De igual forma los gastos financieros también crecieron en 11,97%. Por lo anterior, el crecimiento del activo corriente y la deuda financiera de corto plazo, el ratio de cobertura del servicio de la deuda es de 3,30 veces, menor respecto a junio 2019.

Gráfico No. 1



Gráfico No. 2



Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La deuda financiera a EBITDA y el pasivo total a EBITDA entre los cierres (2015 – 2017), mostraron valores que indicaban una menor exposición frente a la deuda, no obstante, a partir de diciembre 2018, los indicadores presentaron crecimiento. A junio de 2020, estos indicadores a 12 meses alcanzan a 4,44 y 8,61 años respectivamente,

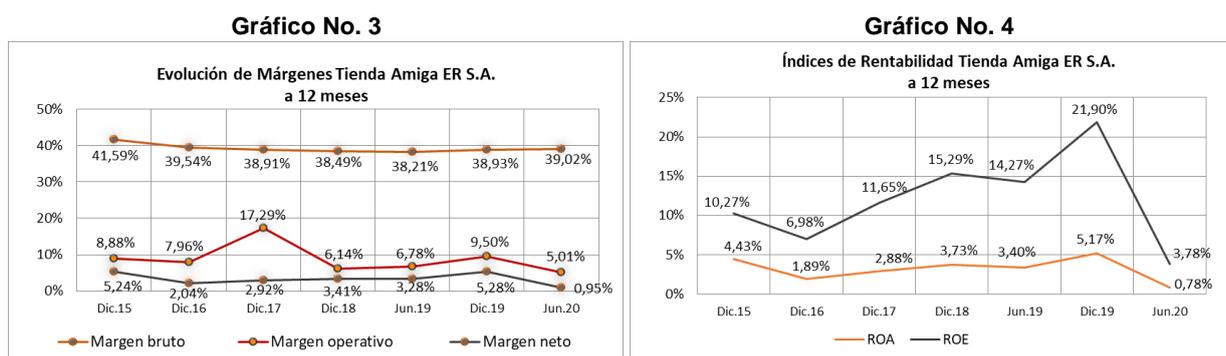
mayores a similar período de 2019, por incremento de las obligaciones financieras de corto plazo en 13,86% y disminución del EBIT en 20,28%.

Rentabilidad

Margen Bruto: Entre diciembre de 2015 y diciembre de 2019, el margen bruto presenta una tendencia variable. A junio de 2020 (12 meses), alcanza un nivel de 39,02% ligeramente mayor respecto a junio de 2019 (38,21%), por mayor decrecimiento de costos en mayor proporción, que la disminución de ingresos.

Margen Operativo: El margen operativo mostró ascendentes resultados entre 2016 y 2017, posteriormente a 2018, disminuyó como resultado de elevados gastos operativos. A junio de 2020, (12 meses), se ubica en 5,01%, indicador por debajo del obtenido a junio de 2019 (6,78%), debido a una menor marginación bruta.

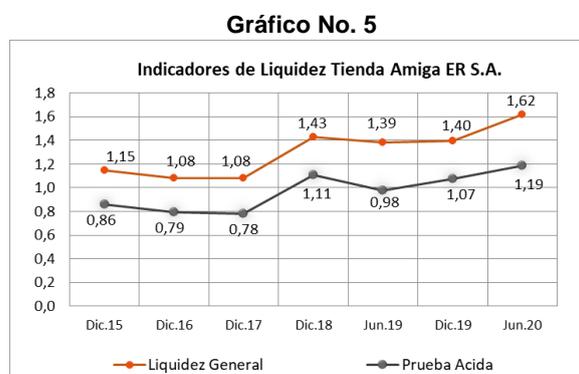
Margen Neto: El Margen Neto, entre diciembre de 2015 y diciembre de 2019, mostró tendencia creciente. A junio de 2020 (12 meses), se ubica en 0,95%, inferior al margen obtenido a junio 2019 (3,28%), por disminución de las utilidades bruta y operativa del periodo. Por otra parte, los gastos financieros se incrementaron en 11,97%. A junio 2020, 6 meses de operación TIENDA AMIGA ER S.A. tiene pérdida neta de 4,79 millones.



Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A partir de 2016, tanto el ROA como el ROE presentaron tendencia creciente. A junio de 2020 (12 meses), el ROE alcanzó un nivel de (3,78%), bastante inferior respecto similar periodo de 2019, por una importante reducción de utilidades, ante menores ingresos por efecto de la pandemia COVID – 19. De igual manera, el ROA, registra 0,78%, nivel menor a junio de 2019.

Liquidez



Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Entre diciembre de 2015 y diciembre de 2017 la liquidez general disminuye, posteriormente a partir de 2018 se incrementa por mayores cuentas por cobrar, impuestos por cobrar, anticipo a proveedores. A junio 2020, se ubica en 1,62 veces y la prueba ácida en 1,19 veces, niveles superiores al anterior cierre diciembre 2019, por reducción importante de proveedores comerciales e impuestos por pagar en el pasivo corriente.

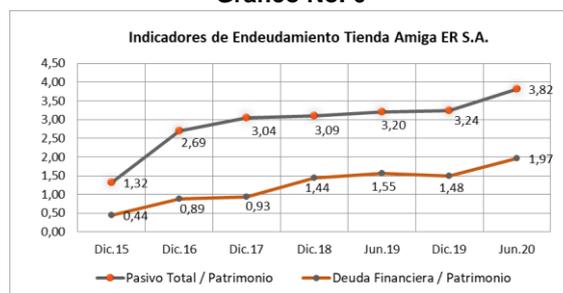
Se observa que, por el rubro del negocio, las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios son las principales cuentas del activo, con una participación de 53,13% y 22,81%, respectivamente. Las disponibilidades tienen una participación pequeña de 0,82%.

Endeudamiento

Desde 2016 los indicadores Endeudamiento Pasivo Total/Patrimonio y deuda financiera/patrimonio, se incrementaron significativamente. A junio de 2020, se ubican en niveles de 3,82 veces y 1,97 veces respectivamente, debido a la disminución del pasivo corriente en 17,52% (principalmente proveedores e impuestos y aportes sociales por pagar), respecto al cierre 2019, así como por la disminución del patrimonio en 13,97%, por las pérdidas del período.

Por otra parte, se observa que el 53,00% del pasivo + patrimonio, está concentrado en el corto plazo, principalmente en proveedores y sector financiero.

Gráfico No. 6



Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Análisis Vertical

A junio de 2020, el activo está compuesto principalmente por cuentas por cobrar comerciales con 53,13%, inventarios con 22,81%, otras cuentas por cobrar² con 8,91%, cargos diferidos fiscales con 7,68% y activos fijos 5,34%.

Respecto a la estructura de financiamiento, son las cuentas por pagar con proveedores con 21,32%, las obligaciones financieras de corto plazo con 24,97%, impuestos y aportes sociales por pagar 6,10%, obligaciones financieras a largo plazo con 15,85% y previsión para indemnizaciones con 10,38%.

El capital pagado con 17,47% y los resultados acumulados con 1,60%, son las cuentas más representativas del total pasivo y patrimonio.

A junio 2020 (6 meses), los costos de ventas representan el 60,72%, los gastos operativos el 48,44%, la utilidad bruta 39,28%, utilidad operativa el -9,16% y la utilidad neta el -13,92% del total de los ingresos.

Análisis Horizontal

Entre junio 2020 y diciembre de 2019, las cuentas del activo que registraron importantes variaciones fueron las disponibilidades con disminución de 60,79% (Bs 1,73 millones), otras cuentas por cobrar 21,88% (Bs 3,37 millones) y cuentas por cobrar comerciales en 4,38% (Bs 3,28 millones). Por el otro lado, los inventarios aumentaron en 9,91% (Bs 2,77 millones) y activos fijos en 50,68% (Bs 2,42 millones).

En la estructura de financiamiento, las cuentas por pagar a proveedores disminuyeron en 19,65% (Bs 7,04 millones), impuestos y aportes sociales por pagar en 51,69% (Bs 8,81 millones) y otras cuentas por pagar en 62,08% (Bs 1,36 millones). Por el otro lado, las obligaciones financieras de corto plazo aumentaron en 6,34% (Bs 2,01 millones) por nueva deuda contraída para capital de operaciones y obligaciones financieras de largo plazo en 28,27% (Bs 4,72 millones). En el patrimonio, los resultados acumulados disminuyeron en 70,30% (Bs 5,10 millones), por las pérdidas del período.

En cuentas del Estado de Resultados, los ingresos entre junio 2020 y junio 2019, se vieron disminuidos en 40,92% (Bs 23,86 millones), también los costos de ventas en 41,22% (Bs 14,67 millones). Los gastos de administración disminuyeron en 31,10% (Bs 1,94 millones). La utilidad neta disminuyó en 475,10% (Bs 4,79 millones).

Flujo de Caja

FLUJO DE EFECTIVO JUNIO DE 2020	
Actividades de Operación	Bs
Resultado Neto del ejercicio	- 4.795.469
Movimiento de efectivo	
Depreciación del activo fijo y otros activos	1.587.703
Previsión para cuentas incobrables	2.206.909
Baja de activos fijos	-
Ajuste de reexpresión	473
Ajuste de resultado	156.813

² Incluyen: cuentas por cobrar a terceros, cuentas por cobrar a socios y relacionados y cuentas por cobrar varios.

FLUJO DE EFECTIVO JUNIO DE 2020	
Actividades de Operación	Bs
	- 843.571
Cambio en activos y pasivos netos	
Cuentas por cobrar comerciales	- 13.883.752
Anticipo proveedores	- 1.265.233
Impuestos fiscales	- 464.587
Cuentas por cobrar administración	159.231
Otras cuentas por cobrar	5.890.590
Inventarios	643.496
Arrendamiento financiero	377.622
Cuentas por pagar comerciales	- 1.458.462
Obligaciones sociales y fiscales	97.202
Impuestos y patentes	2.554.218
Otras cuentas por pagar	- 6.173.057
Plan de pagos impositivo	2.733.154
Total flujo de actividades operativas	- 11.633.149
Actividades de inversión	
Activos fijos	- 87.963
Activos intangibles	- 51.827
Incremento neto de bienes de uso	- 1.778.544
Total flujo de efectivo de actividades de inversión	- 1.918.334
Actividades de financiamiento	
Desembolsos (Amortización) de préstamos	9.063.692
Total de flujo de efectivo de actividades de financiamiento	9.063.692
Variación neta de efectivo	- 4.487.790
Disponibilidades al inicio del ejercicio	5.601.117
Disponibilidades al final del ejercicio	1.113.326

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

El flujo de caja operativo de Tienda Amiga demuestra un saldo negativo de Bs 11,63 millones por incremento de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por pagar. El flujo de actividades de inversión muestra un saldo negativo de Bs 1,92 millones por incremento neto de bienes de uso. El flujo de actividades de financiamiento es positivo en Bs 9,06 millones por desembolsos de préstamos bancarios. Al final de periodo se presenta un saldo positivo de Bs 1,11 millones a junio de 2020, demostrando la capacidad suficiente de la empresa para cubrir actividades de operación, inversión y financiamiento.

Flujo de Caja Proyectado (Ver anexo 4)

Las últimas proyecciones actualizadas durante 2020 – 2025, en un escenario base, muestra flujo operativo positivo para finales de 2020, posteriormente será negativo hasta 2025 por incremento importante de las cuentas por cobrar y compra de inventarios. El flujo de actividades de financiamiento el incremento de las deudas bursátiles en 2020 y 2021, así como su amortización. Entre los supuestos se proyecta la apertura de una sucursal en la ciudad de La Paz hasta finales de la presente gestión, se redujo las pérdidas por cuentas incobrables dada la rápida recuperación de la cartera de cuentas por cobrar. De igual forma se redujeron el porcentaje de las ventas online del total de ventas, debido a la recuperación de ventas en tiendas físicas. El indicador Pasivo Total/EBITDA se ubica en un promedio cercano de 2 veces, de igual forma la cobertura de gastos financieros es adecuada. El flujo proyectado muestra saldos acumulados positivos durante la vida de la emisión.

Calce de Monedas

A junio 2020, Tienda Amiga ER, mantiene un calce de monedas positivo, para afrontar el pago de sus pasivos en moneda extranjera.

DETALLE DE CUENTAS POR MONEDA (junio 2020)	
Activos	USD
Disponible	39.071
Cuentas por Cobrar Clientes	68.727.462
Anticipos a Proveedores	4.907.040
Total	73.673.573
Pasivos	USD
Cuentas por pagar comerciales	8.779.280
Otras cuentas por pagar	-
Total	8.779.280

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Contratos a Futuro

Al 30 de junio de 2020, la empresa no presenta contratos significativos a futuro.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

La cuenta Otros Ingresos y Egresos al 30 de junio de 2020, representa el 3,95% y por su parte el ajuste por inflación y tenencia de bienes alcanza a -1,46%, con una influencia negativa en los resultados.

Contingencias y Compromisos

A junio de 2020, la empresa mantiene las siguientes garantías:

Entidad Financiera	Importe Total de la Línea u Operación de Crédito	Garantía	Tasa de Interés %	Plazo (Meses)	Periodicidad de Pago	Fecha de Inicio	Fecha de Conclusión
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	8.918.000,00	HIPOTECARIA / PRENDARIA	8,5	12	TRIMESTRAL	11/12/2019	11/12/2020
Banco Nacional de Bolivia S.A.	8.600.000,00	HIPOTECARIA / PRENDARIA	7,5	12	TRIMESTRAL	25/01/2016	25/01/2021
Banco Bisa S.A.	3.500.000,00	HIPOTECARIA / PRENDARIA	7	6	TRIMESTRAL	18/08/2017	30/09/2020
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	370.440,00	VEHICULAR	8,5	60	TRIMESTRAL	15/11/2016	18/11/2021
Banco Bisa S.A.	220.492,80	VEHICULAR	7,5	60	TRIMESTRAL	29/01/2018	29/01/2023
Fondo Panamerican SAFI - Emisión 1	16.000.000,00	QUIROGRAFARIA	8,5	43	TRIMESTRAL	14/12/2018	13/06/2022
Fondo Panamerican SAFI - Emisión 2	10.000.000,00	QUIROGRAFARIA	8,5	43	TRIMESTRAL	21/11/2019	29/06/2022
Fondo Fortaleza	7.000.000,00	QUIROGRAFARIA	8,5	12	TRIMESTRAL	13/03/2020	08/03/2021
BISA LEASING S.A.	341.950,00	PERSONAL, MANCOMUN, SOLIDARIA E INDIVISIBLE	9	36	TRIMESTRAL	28/02/2019	28/02/2022
BISA LEASING S.A.	953.087,40	PERSONAL, MANCOMUN, SOLIDARIA E INDIVISIBLE	9	36	TRIMESTRAL	26/02/2019	26/02/2022
BISA LEASING S.A.	166.593,08	PERSONAL, MANCOMUN, SOLIDARIA E INDIVISIBLE	9	36	TRIMESTRAL	31/01/2019	31/01/2022
BISA LEASING S.A.	521.306,00	PERSONAL, MANCOMUN, SOLIDARIA E INDIVISIBLE	9	36	MENSUAL	31/01/2019	31/01/2022
BISA LEASING S.A.	142.682,00	PERSONAL, MANCOMUN, SOLIDARIA E INDIVISIBLE	9	48	TRIMESTRAL	11/04/2019	11/04/2023
BISA LEASING S.A.	932.990,00	PERSONAL, MANCOMUN, SOLIDARIA E INDIVISIBLE	9	48	TRIMESTRAL	31/05/2019	31/05/2023
BISA LEASING S.A.	136.070,00	PERSONAL, MANCOMUN, SOLIDARIA E INDIVISIBLE	9	48	TRIMESTRAL	30/09/2019	30/09/2023

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

DEUDA FINANCIERA JUNIO 2020			
ENTIDAD FINANCIERA	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL GENERAL
BONO PANAMERICAN SAFI – EMISIÓN 1	1.582.950	10.237.250	11.820.200
BONO PANAMERICAN SAFI – EMISIÓN 2	909.000	8.182.000	9.091.000
PRESTAMO LINEA DE CREDITO BCP	10.026.042	37.044	10.063.086
PRESTAMO LINEA DE CREDITO BISA	4.224.984	1.017.054	5.242.038
PRESTAMO LINEA DE CREDITO BNB	8.668.388	-	8.668.388
FONDO FORTALEZA	7.000.000	-	7.000.000
TARJETA DE CRÉDITO CORPORATIVA	66.352	-	66.352
INTERESES BANCARIOS	475.662	-	475.662
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	752.280	1.927.691	2.679.971
TOTAL	33.705.657	21.401.039	55.106.696

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Operaciones con Personas Relacionadas

No existen empresas vinculadas a Tienda Amiga ER S.A.

Características de la Administración y Propiedad

Composición Accionistas

En fecha 18 de diciembre de 2019, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la cual se determinó un incremento de capital social, resultado de una capitalización de cuentas patrimoniales, modificándose el capital autorizado, capital suscrito, y capital pagado.

A junio 2020, la composición accionaria es la siguiente:

Composición Accionaria			
Nombre	Participación	Nro. Acciones	Capital Suscrito y Pagado (bolivianos)
Emanuel Roca Vaca	98,00%	231.084	23.108.400
Juan Carlos Mitterhofer	1,00%	2.358	235.800
Maria Belen Roca Vaca	1,00%	2.358	235.800
Total	100%	235.800	23.580.000

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

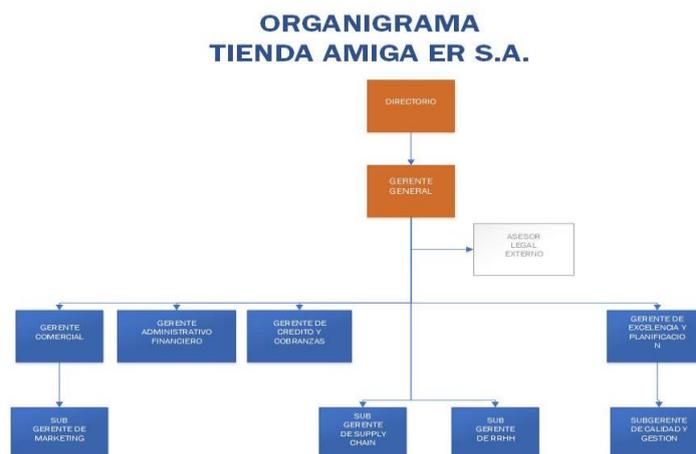
Directorio

El Directorio a junio 2020 se compone por:

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso (última elección)
Presidente	Emanuel Roca Vaca	Economista y Administrador de Empresas	10/12/2010
Secretario	Fernando Cuellar Chavez	Administrador de Empresas	10/12/2010
Director	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas	01/07/2011
Director	Juan Carlos Iturri Salmon	Economistas	28/03/2019
Síndico	Andres Zumelzu Solares	Abogado	31/03/2012

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Organigrama



Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Plana Gerencial

La nómina de gerentes está compuesta por las siguientes personas.

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de Ingreso
Gerente General	Emanuel Roca Vaca	Administrador de Empresas	01/07/2011
Gerente de Crédito y Cobranzas	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas	01/07/2011
Gerente Administrativo Financiero	Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Auditor Financiero	17/06/2019
Gerente Comercial	Gary Guillermo Zubieta Terceros	Ingeniero Industrial y de Sistemas	25/05/2020
Gerente de Excelencia y Planificación	Anibal Guzman Miranda	Ingeniero Informático	09/09/2019
Subgerente de Marketing	María Belén Roca Vaca	Administrador Hotelero	01/12/2011
Subgerente de Recursos Humanos	Liliana María Olmos Paz	Administrador de Empresas	12/09/2017
Subgerente de Calidad y Gestión	Jaime Enrique Hurtado Chahin	Ingeniero Industrial	03/04/2019

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

CEO / Gerente General: Emanuel Roca Vaca

Lic. en Administración de Empresas y Economía (Universidad de Washington). Emanuel es el fundador, Presidente y Gerente General de Tienda Amiga. Anteriormente fue Vicepresidente de Banca de Inversión para Latinoamérica del Citigroup en Nueva York, NY, donde asesoraba a clientes corporativos en la región en transacciones de fusiones y adquisiciones (M&A) en los sectores de *retail*, telecomunicaciones e instituciones financieras. También trabajó como asociado en la división de Banca Corporativa y de Inversión en México para Banamex-Citigroup (México D.F., México). Comenzó su carrera como analista financiero en Banca de Inversión y corporativa para Latinoamérica en Salomón Smith Barney-Citigroup en Nueva York, NY y Sao Paulo, Brasil.

Gerente de Crédito y Cobranzas: Juan Carlos Mitterhofer Navarrete

Maestría en Administración de Empresas en la Universidad Privada de Santa Cruz. Juan Carlos tiene una amplia experiencia en el sector de *retail* financiero, siendo anteriormente Gerente de Crédito y Cobranza en el Grupo Elektra Perú. Anteriormente también fue Gerente Comercial de Industrial Brawns Perú.

Gerente de Administración y Finanzas: Franz Carvajal Zerna

Franz es Lic. en Auditoría Financiera de la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno. Trabajó anteriormente como Gerente Administrativo Financiero en el grupo de empresas vinculados a Cerámica Norte por más de tres años. Desempeñó funciones como Gerente Administrativo Financiero en la empresa de procesamiento de granos de soya, Gravelta Bolivia, por más de seis años. Durante 8 años trabajó como Director Ejecutivo en la Organización no Gubernamental Alemana (ONG) Confederación Alemana de Cooperativas (DGRV por sus siglas en alemán) para apoyo a las Cooperativas de Ahorro y Crédito en Bolivia con especialización en microfinanzas, experiencia en Banca por más de 10 años en cargos gerenciales en áreas de finanzas y operaciones.

Gerente Comercial: Gary Guillermo Zubieta Terceros

Ingeniero Industrial y de Sistemas (UMSS de Cochabamba), Especialista en Customer Experience, Proceso de

Ventas, Call Center, Transformación y Marketing Digital. Más de 19 años en la telefónica VIVA desempeñando los cargos de Supervisor de Telemarketing y Supervisor, Gerente de Contac Center y Gerente Canales Digitales.

Gerente de Excelencia y Planificación: Anibal Guzman Miranda

Anibal es Ingeniero Informático de la UTEPSA y cuenta con una Maestría en Ingeniería de Software la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno. Anteriormente fue Director de Gestión de la Innovación en Viva-Nuevatel PCS de Bolivia S.A., desarrollador senior en Tecnología Corporativa Tecorp S.A y Scrum Master en Innovación S.A.

Subgerente de Marketing: Maria Belén Roca

Maria Belén es licenciada en Administración de Empresas y Hotelería (Universidad de Palermo- Buenos Aires). MBA con especialización en Marketing de la Fundación Getulio Vargas en Sao Pablo, Brasil. Trabajo anteriormente en el Hotel Los Tajibos.

Subgerente de RRHH: Liliana Olmos

Liliana es Lic. en Administración General (UTEPSA) y Maestría en Administración de RRHH en el Business School de la Universidad Gabriel Rene Moreno. Anteriormente fue Responsable de Comunicación y RRHH en el Grupo Empresarial de Inversiones Nacional Vida. También fue Coordinadora de la Corp. de Desarrollo Organizacional, Consultora EFECTO.

Subgerente de Calidad y Gestión: Jaime Enrique Hurtado Chahin

Jaime es Ingeniero Industrial y de Sistemas de la Universidad Privada de Santa Cruz, y cuenta con un MBA de la Universidad NUR. Anteriormente fue Gerente Nacional de Servicio de Atención al Cliente (SAC) en Tigo Bolivia y Encargado del Sistema de Gestión de Calidad para Servicio al Cliente.

Política de Dividendos

Los accionistas consideran en lo posible reinvertir las utilidades de la gestión en el fortalecimiento del Patrimonio de la empresa.

Índice de Rotación y Número de Empleados

A continuación, se muestra el índice de rotación anual.

AÑO	% ROTACION ANUAL
Junio 2020	15,62%
2019	60,64%
2018	70,18%
2017	78,40%
2016	79,32%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Breve Descripción del Proceso Productivo y del giro de negocio.

Tienda Amiga es una empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos y artículos de equipamiento del hogar, inicia operaciones en diciembre de 2010, introduciendo al mercado cruceño el formato de tienda formal con facilidades de pago en cuotas. El modelo de negocio fue muy bien acogido por el mercado y la empresa rápidamente se posesiono como una de las tiendas líder en segmento formal de electrodomésticos. Nuestra misión es dar acceso a productos de calidad a los mejores precios posibles a la población, a través de inclusión financiera. Cuenta con un gran número de productos distribuidos en las siguientes líneas principales:

- **Línea blanca:** Consta de electrodomésticos como heladeras, lavadoras, secadoras de ropa, hornos microondas, cocinas, hornos de empotrar, freezers, aspiradoras y pequeños electrodomésticos.
- **Electrónica:** Los productos que entran en esta categoría son televisores; minicomponentes y microcomponentes de música; lectores Blu-ray, DVDs y mp3; cámaras fotográficas y filmadoras; equipo home theater; consolas de juegos; auto-radios; parlantes; otros.

- **Celulares:** Se comercializa celulares de distintas marcas como Samsung, Nokia, LG, Sony, entre otras. Es una línea con gran crecimiento en ventas y la empresa espera que esto continúe en futuro dado la tendencia del uso de los Smartphones.
- **Cómputo:** Los productos englobados son notebooks, netbooks y accesorios de computación.
- **Hogar:** Incluye muebles, sofás, comedores, sillas, cunas y muebles de bebe, cómodas, roperos y colchones, alfombras, y otros artículos del hogar.
- **Otras Líneas:** Incluye bicicletas, juguetes, relojes, piscinas, camping, herramientas, mochilas, material de escritorio y escolar, billeteras, adornos para decoración y navideños, entre otras.

Marcas

La empresa comercializa actualmente una variedad de marcas, externas y propias, se mencionan a las siguientes:

- **Marcas externas:** Sony, TLC, Samsung, LG, Electrolux, White Westinghouse, entre otras.
- **Marca propia:** Home tech, marca de línea blanca y cocinas.

Ventas en Cuotas

Parte de la estrategia central de Tienda Amiga es ofrecerles a sus clientes la facilidad de pagar sus productos en cuotas semanas o mensuales, y esto hace la diferencia de la mayoría de su competencia formal e informal.

Principales Proveedores

Los principales proveedores de la empresa se exponen a continuación:

Principales Proveedores
TRIPLEX LTDA
SONY LATIN AMERICA INC.
TRAMONTINA
PREMIUM BRANDS
DMC SA
BRIGHTSTAR SA
SALTOS SRL
MIDEA ELECTRIC TRADING SINGAPORE LTD
COMERCIALIZADORA DEGENTEK SRL
SONY CHILE SUCURSAL BOLIVIA

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Principales Clientes

La cartera de clientes de la empresa es altamente atomizada. En su mayoría son trabajadores dependientes formales y con aportes a las AFP, y una minoría de clientes independientes, con casa propia.

Instrumento Calificado

TIENDA AMIGA ER S.A cuenta con el número de registro ASFI/DSVSC-EM-TAE-004/2020.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución ASFI/500/2020 de 9 de octubre de 2020 autorizó e inscribió el Programa en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PED-TAE-014/2020.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA	
Denominación del PROGRAMA:	Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA. <i>Pagarés Bursátiles</i> obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Tipo de Valor:	El pagaré es un valor representativo de deuda a corto plazo (menor o igual a 360 días), que contiene la promesa incondicional de pago del emisor, respecto a un monto establecido en una fecha determinada.
Monto total del PROGRAMA:	USD 10.000.000.- (Diez millones 00/100 de Dólares Estadounidenses).
Plazo del PROGRAMA:	No podrá en ningún caso superar el plazo de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.
Moneda en la que se expresarán las EMISIONES:	La moneda de las EMISIONES que conforman el PROGRAMA podrá ser Dólares Estadounidenses (USD) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida por el o los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 2.2

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA	
	<p>del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 26 de junio de 2020. (Definición de características y aspectos operativos).</p> <p>Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 08 de mayo de 2020, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares Estadounidenses vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.</p>
Reajustabilidad del Empréstito:	Las EMISIONES que componen el presente PROGRAMA y el empréstito resultante no serán reajustables.
Forma de Representación de los Valores de cada Emisión	Los Pagarés Bursátiles de cada Emisión que forme parte del Programa serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Forma de circulación de los Valores de cada EMISIÓN:	A la orden.
Modalidad del otorgamiento de los Pagarés Bursátiles:	Los <i>Pagarés Bursátiles</i> de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán otorgados a fecha fija.
Pago de capital e interés:	<p>El capital de los <i>Pagarés Bursátiles</i> a ser emitidos dentro del PROGRAMA será pagado al vencimiento.</p> <p>Los <i>Pagarés Bursátiles</i> a ser emitidos dentro del PROGRAMA generarán un interés que será pagado al vencimiento.</p>
Tipo de interés:	El interés de los <i>Pagarés Bursátiles</i> a ser emitidos dentro del PROGRAMA será nominal, anual y fijo.
Forma de pago de los Pagarés Bursátiles:	<p>En el día del vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.</p> <p>A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del programa, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
Procedimiento de colocación primaria:	<p>Los <i>Pagarés Bursátiles</i> de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.</p> <p>Se aclara que el PROGRAMA se inscribirá en la BBV.</p>
Modalidad de Colocación de los Pagarés Bursátiles:	Los <i>Pagarés Bursátiles</i> a ser emitidos dentro del PROGRAMA serán colocados a <i>mejor esfuerzo</i> .
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA:	<p>La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida por dos representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 26 de junio de 2020. (Definición de características y aspectos operativos).</p> <p>La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el <u>documento de características</u> de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA.</p> <p>No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 <i>Procedimientos de Negociación de Contingencia</i> del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.</p>
Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles:	El precio de colocación primaria de los <i>Pagarés Bursátiles</i> a ser emitidos dentro del PROGRAMA será mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN:	El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión:	La forma pago en colocación primaria de cada emisión que forme parte del programa será en efectivo.
Garantía que se constituye:	Las EMISIONES de <i>Pagarés Bursátiles</i> comprendidas dentro del PROGRAMA estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que TIENDA AMIGA ER S.A. garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada EMISIÓN.
Destino de los Fondos y Plazo de Utilización	<p>Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Capital de operaciones; y/o • Recambio de pasivos. <p>Para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, según lo establecido en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 26 de junio de 2020. (Definición de características y aspectos operativos).</p>
Redención Anticipada	<p>La Sociedad se reserva la opción de poder rescatar anticipadamente los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa, en una o en todas las Emisiones (o Series), a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV.</p> <p>La redención anticipada estará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.</p> <p>La realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las Emisiones (y/o Series) que intervendrán; así como las gestiones operativas sobre un rescate, serán definidas y asumidas según lo establecido en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 26 de junio de 2020. (Definición de características y aspectos operativos).</p>

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA	
	La decisión de rescate anticipado de los Pagarés Bursátiles será comunicada como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, si existiese.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa, las Emisiones, colocación y agente pagador.	BISA S.A. Agencia de Bolsa
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A.

Definición de características y aspectos operativos³

De acuerdo a lo establecido en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tienda Amiga ER S.A. de fecha 26 de junio de 2020 (Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 2020), y para efectos del Programa y de sus Emisiones, son considerados representantes legales de Tienda Amiga ER S.A.: (i) individualmente el Gerente General, o (ii) de manera conjunta el Gerente Administrativo Financiero y/o Gerente de Crédito y Cobranzas y/o Gerente de Excelencia y Planificación de la Sociedad (indistintamente, dos de ellos).

Las características y condiciones (y límites, si hubieran) de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa serán aprobadas y definidas por el o los representantes legales autorizados y facultados por la Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 2020, quienes individualizarán cada Emisión de Pagarés Bursátiles.

De acuerdo a los numerales 1.3. y 1.4. de este Prospecto Marco y a la Regulación para la Autorización e Inscripción en el Registro del Mercado de Valores de Emisiones de Pagarés para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado Bursátil, las características de Emisión que deben ser definidas por el o los indicados representantes legales y que estarán expuestas en el documento de características, son:

- Monto total;
- Moneda en la que se expresarán;
- Series;
- Valor nominal de los Pagarés Bursátiles;
- Cantidad de Valores de la Emisión o Serie(s);
- Plazo de cada Emisión (o Series);
- Fecha de emisión;
- Fecha de vencimiento;
- Tasa de interés;
- Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria;
- Destino de los fondos y plazo de utilización;
- Cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la Emisión.

Adicionalmente, el documento de características contendrá toda aquella información que normativamente deba ser incluida, además de la Entidad Calificadora de Riesgo y calificación de riesgo (del Programa), y la que se considere prudente incluir para conocimiento del inversionista.

Toda Emisión que forme parte del Programa será oportunamente presentada por la Sociedad a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) solicitando la aprobación de la Emisión, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles.

Además, el o los referidos representantes legales del Emisor estarán facultados para que, de forma posterior a la Emisión de Pagarés Bursátiles (si corresponde), adopten decisiones respecto a:

- Entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo o al Agente Pagador;
- Realizar la redención anticipada;
- Convocar a alguna Asamblea de Tenedores; y
- El o los medios de prensa de circulación nacional a utilizar para comunicar los pagos de los Pagarés Bursátiles a sus Tenedores.

Finalmente, estos representantes legales también podrán definir, suscribir y gestionar todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos del Programa y/o de cada Emisión que forme parte del Programa, en el marco de la Junta de Accionistas de fecha 26 de junio de 2020 y de la normativa vigente.

³ Fuente: Prospecto Marco.

Ventajas Competitivas
Experiencia del cliente diferenciada y propuesta de valor atractiva:
- Precios Competitivos por la escala de las operaciones
- Tiendas modernas, acondicionadas y con asesoría personalizada.
- Opciones de pagos en cuotas con aprobación rápida.
- Servicio Post Venta y Servicio Técnico de calidad
- Variedad de productos y marcas
Mi- Categorías de productos de alto margen
Plataforma de tecnología de vanguardia
Modelo de negocio rentable con "economías de escalas"
Equipo gerencial de primer nivel
Manejo probado de la cartera de cuentas por cobrar con un modelo perfeccionando exitosamente durante 10 años.
Desventajas Competitivas
Mayor costo impositivo dado el manejo 100% formal y transparente.
Menor expansión geográfica ya que opera actualmente solo en Santa Cruz
Altos requerimientos de financiamiento dado el modelo de negocio de ventas en cuotas.

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

El contrabando sigue siendo la principal competencia y una desleal por no tener los mismos costos tributarios y laborales que Tienda Amiga ER S.A. Sin embargo, hace años que las operaciones tienen las economías de escala para lograr competir en precio con el mercado informal, y esto solo ha acelerado el crecimiento. Las oportunidades son seguir expandiendo el negocio a otras ciudades del país y en el canal online, que ha demostrado altos niveles de aceptación y crecimiento desde su lanzamiento.

Riesgo Macroeconómico: La demanda por los servicios que presta Tienda Amiga, puede verse afectada por variables económicas como el crecimiento del PIB, la inflación, tipo de cambio, sistema impositivo y otros factores, sociales o políticos, que afecten la actual estabilidad del entorno nacional. En períodos en los que la inflación o las tasas de interés son altas, en general, el poder adquisitivo de la población se ve afectado, contrayéndose el consumo en todos los sectores económicos. Esta situación podría afectar la demanda agregada de productos para el hogar. Tienda Amiga y los principales retailers formales de Bolivia han logrado importantes niveles de crecimiento en la última década, principalmente quitándole participación al mercado informal.

La estrategia de la Sociedad es continuar su expansión de red de tiendas a nivel nacional, con la idea de contrarrestar cualquier decrecimiento del mercado en general. Hay una muy baja penetración del canal de retail moderno o formal en otras ciudades de Bolivia. Esto le permitiría continuar creciendo sus ventas a pesar de una posible contracción del mercado en su conjunto, continuando, ganando participación de mercado al informal.

Riesgo de tipo de cambio: El tipo de cambio en Bolivia se ha mantenido relativamente estable en las últimas dos décadas en una banda controlada por Banco Central de Bolivia. Sin embargo, es posible que el BCB cambie esta política en el futuro. La Sociedad estaría expuesta al riesgo de tipo de cambio principalmente por cuentas comerciales con proveedores extranjeros en moneda extranjera como consecuencia de la adquisición de los productos importados.

Sin embargo, la política Tienda Amiga consiste en cubrir el riesgo originado por las variaciones de tipo de cambio manteniendo una posición monetaria neta en bolivianos, que sería favorable para la sociedad en caso de una posible devaluación. Esto lo logra teniendo la mayoría de sus pasivos en pesos bolivianos y la totalidad de sus cuentas por cobrar a clientes en dólares.

Riesgo de Cartera de Cuentas por Cobrar:

El riesgo de incobrabilidad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es parte inherente del negocio de la sociedad, y se establece cuando existe evidencia objetiva que la empresa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

Para manejar este riesgo, Tienda Amiga ha desarrollado un sistema sofisticado de *scoring* y evalúa a sus clientes en base a la capacidad de pago real. Su buen manejo y controles en sus procesos se evidencian en índices controlados de incobrabilidad histórica. Adicionalmente, monitorea y establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar adecuadamente en sus estados financieros los efectos de esta incobrabilidad y otras pérdidas potenciales.

Riesgo Operacional: Tienda Amiga está expuesta a que ocurran pérdidas como consecuencia de fallas, deficiencias o inadecuaciones de procesos internos, personas, sistemas o eventos externos. La sociedad ha invertido en estructurar las áreas de mejora continua, tecnología y controles internos para mitigar este tipo de riesgo

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN								
En miles de bolivianos								
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic.15	Dic.16	Dic.17	Jun.18	Dic.18	Jun.19	Dic.19	Jun.20
Balance General								
Activo corriente	37.870	59.827	73.069	86.961	100.272	105.018	121.277	115.673
Disponibilidades	2.647	2.677	4.268	1.314	3.642	5.498	2.839	1.113
Inventarios	9.546	16.005	20.431	28.012	22.648	30.866	28.022	30.800
Cuentas por cobrar comerciales	21.071	32.989	39.425	52.019	59.549	58.940	75.008	71.725
Activo Acido	28.324	43.821	52.638	58.948	77.624	74.152	93.254	84.874
Activo no Corriente	21.162	18.404	19.067	13.649	12.566	16.087	16.748	19.327
Total Activo	59.032	78.230	92.136	100.610	112.837	121.106	138.024	135.000
Obligaciones Financieras CP	11.168	18.056	20.509	26.649	26.262	29.602	31.695	33.706
Pasivo Corriente	32.959	55.347	67.684	70.802	70.183	75.810	86.754	71.556
Cuentas por pagar	12.708	22.110	25.102	29.820	22.643	28.795	35.824	28.785
Obligaciones Financieras de LP	96	736	593	409	13.387	15.220	16.684	21.401
Pasivo no Corriente	623	1.689	1.660	5.639	15.099	16.461	18.690	35.415
Total Pasivo	33.582	57.036	69.344	76.441	85.282	92.271	105.445	106.971
Total Patrimonio	25.449	21.194	22.792	24.169	27.556	28.834	32.579	28.028
Total Pasivo y Patrimonio	59.032	78.230	92.136	100.610	112.837	121.106	138.024	135.000
Estado de Resultados								
Ingresos	49.841	72.323	90.803	56.434	123.729	58.311	135.168	34.448
Costo de Ventas	29.113	43.725	55.469	34.090	76.110	35.586	82.547	20.917
Utilidad Bruta	20.728	28.597	35.335	22.344	47.619	22.725	52.621	13.530
Gastos de Operación	16.301	22.841	19.639	19.157	40.023	18.613	39.778	16.685
Gastos Financieros	1.313	2.179	2.720	1.655	3.714	2.470	5.042	2.499
EBITDA	5.463	9.645	20.556	6.883	14.672	7.786	20.231	29
Utilidad operativa	4.427	5.757	15.696	3.187	7.595	4.111	12.843	3.155
Utilidad Neta	2.613	1.478	2.654	1.377	4.213	1.278	7.134	4.795
Estado de Resultados (12 meses)								
Ingresos	49.841	72.323	90.803	107.385	123.729	125.606	135.168	111.304
Costo de Ventas	29.113	43.725	55.469	63.726	76.110	77.606	82.547	67.878
Utilidad Bruta	20.728	28.597	35.335	43.660	47.619	48.000	52.621	43.427
Gastos de Operación	16.301	22.841	19.639	25.887	40.023	39.480	39.778	37.850
Gastos Financieros	1.313	2.179	2.720	3.101	3.714	4.529	5.042	5.071
EBITDA	5.463	9.645	20.556	23.892	14.672	15.575	20.231	12.417
Utilidad operativa	4.427	5.757	15.696	17.773	7.595	8.520	12.843	5.576
Utilidad Neta	2.613	1.478	2.654	4.447	4.213	4.115	7.134	1.060
Rentabilidad (a 12 meses)								
ROA	4,43%	1,89%	2,88%	4,42%	3,73%	3,40%	5,17%	0,78%
ROE	10,27%	6,98%	11,65%	18,40%	15,29%	14,27%	21,90%	3,78%
Margen bruto	41,59%	39,54%	38,91%	40,66%	38,49%	38,21%	38,93%	39,02%
Margen operativo	8,88%	7,96%	17,29%	16,55%	6,14%	6,78%	9,50%	5,01%
Margen neto	5,24%	2,04%	2,92%	4,14%	3,41%	3,28%	5,28%	0,95%
Endeudamiento								
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,02	0,03	0,02	0,07	0,18	0,18	0,18	0,33
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,98	0,97	0,98	0,93	0,82	0,82	0,82	0,67
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,32	3,69	4,04	4,16	4,09	4,20	4,24	4,82
Deuda Financiera / Patrimonio	0,44	0,89	0,93	1,12	1,44	1,55	1,48	1,97
Pasivo Total / Patrimonio	1,32	2,69	3,04	3,16	3,09	3,20	3,24	3,82
Solvencia (a 12 meses)								
Pasivo Total / EBITDA	6,15	5,91	3,37	3,20	5,81	5,92	5,21	8,61
Deuda Financiera / EBITDA	2,06	1,95	1,03	1,13	2,70	2,88	2,39	4,44
Cobertura (a 12 meses)								
EBITDA / Gastos financieros	4,16	4,43	7,56	7,71	3,95	3,44	4,01	2,45
Cobertura Servicio de la Deuda (Activo Acido)	2,69	2,55	3,07	2,75	2,13	1,82	2,12	1,62
Cobertura Servicio de la Deuda	3,47	3,43	4,03	3,73	3,83	3,53	3,85	3,30
Liquidez								
Liquidez General	1,15	1,08	1,08	1,23	1,43	1,39	1,40	1,62
Prueba Acida	0,86	0,79	0,78	0,83	1,11	0,98	1,07	1,19
Capital de Trabajo	4.911	4.480	5.385	16.158	30.089	29.208	34.522	44.117
Indicadores de Actividad								
Plazo Promedio de Inventarios	118	132	133	158	107	143	122	163
Plazo Promedio de Cobro	152	164	156	174	173	169	200	232
Plazo Promedio de Pago	157	182	163	315	107	291	156	153

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2 Análisis Vertical Balance General y Estado de Resultados

TIENDA AMIGA ER S.A. / Balance General						
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
ACTIVO						
Disponibilidades	4,48%	3,42%	4,63%	3,23%	2,06%	0,82%
Cuentas por cobrar comerciales	35,69%	42,17%	42,79%	52,77%	54,34%	53,13%
Otras cuentas por cobrar	5,87%	9,42%	9,71%	12,79%	11,16%	8,91%
Inventarios	16,17%	20,46%	22,17%	20,07%	20,30%	22,81%
Gastos pagados por anticipado	1,93%	1,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activo Corriente	64,15%	76,48%	79,31%	88,86%	87,87%	85,68%
Activos Fijos	4,40%	4,53%	5,70%	4,40%	3,46%	5,34%
Cuentas por cobrar relacionadas	24,54%	13,59%	8,68%	1,86%	0,15%	0,00%
Cargo Diferido (Inversiones)	6,90%	5,40%	6,30%	4,87%	8,51%	7,68%
Otros Activos	0,02%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	1,30%
Activo No Corriente	35,85%	23,52%	20,69%	11,14%	12,13%	14,32%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						0,00%
Cuentas por pagar a proveedores	21,53%	28,26%	27,24%	20,07%	25,96%	21,32%
Otras cuentas por pagar	4,66%	4,97%	11,18%	9,15%	1,58%	0,61%
Cuentas por pagar relacionadas	0,08%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Obligaciones financieras	18,92%	23,08%	22,26%	23,27%	22,96%	24,97%
Impuestos y aportes sociales por pagar	10,65%	14,42%	12,78%	9,70%	12,35%	6,10%
Pasivo Corriente	55,83%	70,75%	73,46%	62,20%	62,85%	53,00%
Previsión para indemnización	0,89%	1,22%	1,16%	1,52%	1,45%	10,38%
Obligaciones financieras	0,16%	0,94%	0,64%	11,86%	12,09%	15,85%
Pasivo No Corriente	1,06%	2,16%	1,80%	13,38%	13,54%	26,23%
Total Pasivo	56,89%	72,91%	75,26%	75,58%	76,40%	79,24%
Capital Pagado	24,11%	18,19%	15,44%	12,61%	17,08%	17,47%
Ajuste de Capital	6,69%	5,86%	5,58%	4,97%	0,26%	0,40%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva legal	0,39%	0,46%	0,47%	0,50%	0,56%	1,30%
Ajuste de reserva patrimonial	0,87%	0,69%	0,62%	0,53%	0,45%	0,00%
Resultados acumulados	11,06%	1,89%	2,62%	5,81%	5,25%	1,60%
Patrimonio	43,11%	27,09%	24,74%	24,42%	23,60%	20,76%
Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

TIENDA AMIGA ER S.A. / Estado de Resultados						
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic.2018	Dic.2019	Jun.2020
Ingresos Operativos						
Ingresos por ventas y servicio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de ventas	58,41%	60,46%	61,09%	61,51%	61,07%	60,72%
UTILIDAD BRUTA	41,59%	39,54%	38,91%	38,49%	38,93%	39,28%
Gastos administrativos	16,42%	11,91%	13,06%	23,92%	8,52%	12,51%
Gastos de comercialización	16,29%	14,29%	3,22%	2,71%	15,44%	26,85%
Depreciación y amortización de otros activos	0,00%	1,84%	1,59%	1,78%	1,57%	4,61%
Impuestos	0,00%	3,54%	3,76%	3,94%	3,90%	4,47%
UTILIDAD OPERATIVA	8,88%	7,96%	17,29%	6,14%	9,50%	-9,16%
Gastos Financieros	2,63%	3,01%	3,00%	3,00%	3,73%	7,25%
Otros ingresos (egresos) no operativos						0,00%
Otros ingresos (gastos) neto	-0,02%	-0,08%	-11,50%	0,00%	-0,55%	3,95%
Multas e Intereses	0,00%	-1,19%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Diferencia de cambio	-0,19%	-0,80%	0,07%	-0,01%	-0,08%	0,00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,80%	-0,83%	0,07%	0,28%	0,13%	-1,46%
UTILIDAD NETA	5,24%	2,04%	2,92%	3,41%	5,28%	-13,92%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis horizontal de Balance general y Estado de Resultados

TIENDA AMIGA ER S.A. / Balance General						
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic.2019	Jun.2020
ACTIVO						
Disponibilidades	120,65%	1,14%	59,42%	-14,65%	-22,05%	-60,79%
Cuentas por cobrar comerciales	14,06%	56,56%	19,51%	51,04%	25,96%	-4,38%
Otras cuentas por cobrar	-10,83%	112,51%	21,40%	61,33%	6,75%	-21,88%
Inventarios	-8,49%	67,67%	27,65%	10,85%	23,73%	9,91%
Gastos pagados por anticipado	-36,45%	-30,99%	-100,00%			
Activo Corriente	5,83%	57,98%	22,13%	37,23%	20,95%	-4,62%
Activos Fijos	32,37%	36,48%	48,40%	-5,56%	-3,64%	50,68%
Cuentas por cobrar relacionadas	34,37%	-26,61%	-24,77%	-73,70%	-90,08%	-100,00%
Cargo Diferido (Inversiones)	41,12%	3,70%	37,48%	-5,43%	113,96%	-11,75%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	19271,34%
Activo No Corriente	35,35%	-13,03%	3,61%	-34,10%	33,28%	15,40%
Total Activo	14,80%	32,52%	17,78%	22,47%	22,32%	-2,19%
PASIVO						
Cuentas por pagar a proveedores	57,69%	73,98%	13,53%	-9,79%	58,21%	-19,65%
Otras cuentas por pagar	82,37%	41,53%	164,76%	0,27%	-78,85%	-62,08%
Cuentas por pagar relacionadas	1,30%	-75,85%	-73,87%	-98,09%	-100,00%	
Obligaciones financieras	-7,59%	61,67%	13,59%	28,05%	20,69%	6,34%
Impuestos y aportes sociales por pagar	-6,26%	79,48%	4,36%	-6,98%	55,72%	-51,69%
Pasivo Corriente	16,04%	67,93%	22,29%	3,69%	23,61%	-17,52%
Previsión para indemnización	39,74%	80,68%	12,01%	60,38%	17,20%	598,45%
Obligaciones financieras	-7,55%	667,93%	-19,50%	2158,79%	24,63%	28,27%
Pasivo No Corriente	29,55%	171,00%	-1,73%	809,51%	23,79%	89,48%
Total Pasivo	16,26%	69,84%	21,58%	22,98%	23,64%	1,45%
Capital Pagado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	65,71%	0,00%
Ajuste de Capital	23,14%	16,17%	12,15%	9,06%	-93,65%	50,45%
Reserva legal	0,00%	57,25%	20,60%	30,66%	37,25%	126,66%
Ajuste de reserva patrimonial	6,26%	5,07%	5,20%	4,64%	3,50%	-100,00%
Resultados acumulados	48,85%	-77,36%	63,48%	171,23%	10,61%	-70,30%
Patrimonio	12,93%	-16,72%	7,54%	20,90%	18,23%	
Pasivo y Patrimonio	14,80%	32,52%	17,78%	22,47%	22,32%	-13,97%

TIENDA AMIGA ER S.A. / Estado de Resultados						
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic. 2015	Dic. 2016	Dic. 2017	Dic. 2018	Dic.2019	Jun.2020
Ingresos Operativos						
Ingresos por ventas y servicio	19,35%	45,11%	25,55%	36,26%	9,25%	-40,92%
Costo de ventas	8,97%	50,19%	26,86%	37,21%	8,46%	-41,22%
UTILIDAD BRUTA	37,79%	37,96%	23,56%	34,76%	10,51%	-40,46%
Gastos administrativos	31,26%	5,31%	37,63%	149,53%	-61,09%	-31,10%
Gastos de comercialización	24,54%	27,30%	-71,75%	14,92%	522,18%	6,50%
Depreciación y amortización de otros activos			8,42%	52,96%	-3,76%	15,70%
Impuestos			33,63%	42,50%	8,10%	-33,17%
UTILIDAD OPERATIVA	93,29%	30,04%	172,66%	-51,61%	69,08%	-176,74%
Gastos Financieros	62,83%	65,96%	24,82%	36,54%	35,78%	1,16%
Otros ingresos (egresos) no operativos						
Otros ingresos (gastos) neto	-108,45%	674,97%	17805,37%	-100,00%		-602,32%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-62,11%	51,06%	-110,26%	465,58%	-48,49%	449,76%
UTILIDAD NETA	589,34%	-43,42%	79,52%	58,74%	69,31%	-475,10%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 4. Proyecciones

(Miles de Dolares)	Año Fiscal Proyectado						
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Utilidad Neta	\$1.024,9	\$694,4	\$1.914,4	\$2.283,7	\$3.564,9	\$4.281,2	\$4.824,1
Depreciacion	138,5	172,2	291,5	416,3	524,9	617,2	710,9
Amortizacion de Intangibles	166,6	168,8	168,8	168,8	168,8	168,8	168,8
Intereses Minoritarios	95,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros Gastos "No- Efectivos"	344,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondos Operativos	\$1.770,0	\$1.035,4	\$2.374,7	\$2.868,7	\$4.258,6	\$5.067,2	\$5.703,7
(Inc.) Dec. en Ctas x Cobrar	(2.221,2)	(303,7)	(4.856,5)	(3.644,1)	(4.773,1)	(4.059,0)	(3.803,0)
(Inc.) Dec. en Inventarios	(772,2)	960,4	(888,8)	(2.341,1)	(822,4)	(1.314,2)	(1.275,3)
(Inc.) Dec. en Otros Activos Corrientes	(1.119,7)	1.434,7	(354,5)	(266,0)	(304,0)	(237,0)	(204,9)
Inc. (Dec.) en Ctas. x Pagar	1.875,2	(1.059,4)	1.597,0	1.240,5	1.379,2	1.064,8	877,7
Inc. (Dec.) en Otras Pasivos Corrientes	320,1	(1.752,6)	443,2	332,5	435,5	370,4	347,0
(Inc.) Dec. en Capital de Trabajo	(\$1.917,8)	(\$720,7)	(\$4.059,7)	(\$4.678,2)	(\$4.084,8)	(\$4.175,0)	(\$4.058,6)
Flujo de la Operación	(\$147,8)	\$314,8	(\$1.685,0)	(\$1.809,5)	\$173,8	\$892,1	\$1.645,2
Inversiones de Capital (Capex)	(274,6)	(805,0)	(865,2)	(881,0)	(640,4)	(650,8)	(661,0)
Flujo de Caja Libre	(\$422,5)	(\$490,2)	(\$2.550,2)	(\$2.690,4)	(\$466,6)	\$241,3	\$984,2
Incremento en Deuda Financiera (Repago)	1.254,3	11,6	2.558,8	2.637,9	296,2	99,9	(779,4)
Incremento en Deuda Financiera (Repago)	1.254,3	11,6	2.558,8	2.637,9	296,2	99,9	(779,4)
Dividendos Acciones Comunes	(374,0)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emission de Acciones Preferentes	--	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Emission (Reduccion) de Capital	0,0	0,0	(0,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros	(573,2)	613,8	265,9	199,5	261,3	222,2	208,2
Aumento neto en el efectivo	(\$115,4)	\$135,2	\$274,5	\$147,0	\$90,9	\$563,5	\$413,0
Disponible Final	\$407,9	\$543,1	\$817,6	\$964,6	\$1.055,6	\$1.619,1	\$2.032,1

Fuente: Tienda Amiga ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.