



IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA es una empresa dedicada al Comercio de materiales de construcción (fierro, láminas de acero, alambres, clavos). Importara maquinarias e instrumentos inherentes para el desarrollo de sus actividades. Industria y fabricación de estructuras de acero, chatas, remolques.

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES CORRESPONDIENTE A "BONOS LAS LOMAS I"

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: SPVS-IV-EM-IEL-001/2017

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSVSC-PEB- IEL-004/2019, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA

FINANCIERO: ASFI/261/2019, DE FECHA 29 DE MARZO DE 2019

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSVSC-ED-IEL-013/2020, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSVSC/R-54165/2020, DE FECHA 27 DE MARZO DE 2020

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS LAS LOMAS I – EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS LAS LOMAS I: USD 80.000.000.- (OCHENTA MILLONES 00/100 DÓLARES AMERICANOS)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR NO MANTIENE VALORES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS LAS LOMAS I – EMISIÓN 1:

Bs 173.000.000,00

(Ciento setenta y tres millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:	Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1
Tipo de Valor a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de Pago en Colocación Primaria	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Garantía:	Quirografaria
Fecha de Emisión:	27 de marzo de 2020
Plazo de colocación de la presente Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Bonos:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los BONOS LAS LOMAS I – Emisión 1, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada según el punto 2.2.12 del presente Prospecto Complementario.
Periodicidad y Forma de amortización de capital:	El Capital será pagado de la siguiente manera: Serie Única: 20% en los cupones N° 7 y N°8 y 15% del cupón N°9 al cupón N°12. La forma de pago de amortización de capital será efectuada según lo descrito en el punto 2.2.17 del presente Prospecto Complementario.
Regla de determinación de Tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria	Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.

Serie	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
ÚNICA	IEL-1-N1U-20	Bolivianos	Bs 173.000.000,-	Bs 10.000,-	5.30%	17.300 Bonos	2.160 días calendario	24 de febrero de 2026

CALIFICACIÓN DE RIESGO	A1: CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA. EL NUMERAL 1 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MÁS ALTO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.
A1	
PACIFIC CREDIT RATING	

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

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO" COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No. 46, DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS LAS LOMAS I Y EN LA PÁGINA N° 35 DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO, DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES Y LA PRESENTE EMISIÓN SON DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y LAS LOMAS LTDA.

MARZO 2020

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Voluntaria de los Representantes Legales de LAS LOMAS LTDA.



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5630305

VALOR Bs. 3.-

DECLARACION VOLUNTARIA N° 044/2.020

En esta ciudad de Santa cruz de la Sierra – Estado Plurinacional de Bolivia, a horas Nueve con quince minutos (09:15) del día de hoy Jueves doce (12) del mes de Marzo del año dos mil veinte (2.020), ante mí **ALEJANDRO RODRIGO COLOMO VARGAS**, Abogado, Notario de Fe Pública titular de la Notaria No. 11 de esta ciudad, con residencia en esta Capital, fue presente por ante esta oficina notarial en forma voluntaria el señor **JUAN CARLOS ZURITA VERA** titular de la cédula de identidad No. 1982630 expedida en Santa Cruz, boliviano, casado, con domicilio en Av. Cristo Redentor No. 3115, de esta ciudad, en su calidad de Presidente y en representación de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.-----

PRIMERO: Yo, **JUAN CARLOS ZURITA VERA** en representación de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1.

SEGUNDO: Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

Es todo cuanto declaro en honor a la verdad situación que puedo ratificar ante cualquier autoridad no impedida por ley.- Por lo tanto soy responsable de las consecuencias legales en caso de incurrir en la falsedad por esta declaración, firmando en constancia de lo declarado ante la Notaria de fe Pública No. 11.-----

Autorizo de conformidad al Art. 19 inc. f), Art. 2-I, num. 6, de la Ley No. 483 (LEY DEL NOTARIADO PLURINACIONAL). Con lo que terminó su declaración jurada voluntaria y previa lectura del contenido de principio a fin, se ratifica y en constancia firma conjuntamente con del suscrito Notario, de lo que **CERTIFICO Y DOY FE.-**

JUAN CARLOS ZURITA VERA
C.I. 1982630-SC



Declaraciones Voluntarias de los Representantes Legales de BNB Valores S.A.



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5126139

VALOR Bs. 3.00

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

N° 011/2020

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciséis (16:00 p.m.), del día viernes diecisiete (17) de Enero del año dos mil Veinte (2020), Ante mi la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No. 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial la señora: **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, con cédula de identidad número: Tres millones cuatrocientos sesenta y nueve mil cuatrocientos sesenta y seis, expedida en La Paz (C.I. N° 3469466 L.P.), Boliviana, Soltera, con domicilio en la calle 23, Condominio Girasoles – Almendros 2A, Zona Achumani de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:-----

PRIMERO: Yo, **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por **IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o que deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.-----

SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos **LAS LOMAS I – Emisión 1**, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos **LAS LOMAS I – Emisión 1**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.-----

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.-----

[Signature]
MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ
C.I. N° 3469466 L.P.



Abg. Patricia Rivera Sempertegui
NOTARÍA DE FE PÚBLICA
N° 44
DIRNOPLU 25042018
LA PAZ - BOLIVIA



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5126140

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

N° 012/2020

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz-Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciséis y diez (16:10 p.m.), del día viernes diecisiete (17) de Enero del año dos mil Veinte (2020), Ante mi la Abg. **PATRICIA RIVERA SEMPETEGUI**, Notaria de Fe Pública No. 44 del Municipio de La Paz del Departamento de La Paz, se hizo presente en esta oficina notarial el señor: **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY**, con cédula de identidad número: Cuatro millones doscientos ochenta y seis mil ochocientos diecinueve, expedida en La Paz (C.I. N° 4286819 L.P.), Boliviano, Casado, con domicilio Av. 6 de Agosto S/N, Zona Sopocachi de esta ciudad, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, mayor de edad y hábil por derecho, en pleno ejercicio de sus facultades, sin que medie presión alguna y de propia voluntad, quien manifiesta lo siguiente:-----

PRIMERO: Yo, **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY**, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o que deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.-----

TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.-----

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.-----

FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY
C.I. N° 4286819 L.P.



Abg. Patricia Rivera Sempertegui
NOTARIA DE FE PÚBLICA
N° 44
25042018
DIRNOPLU
LA PAZ - BOLIVIA

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La entidad estructuradora de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Juan Carlos Zurita Vega
Representante Legal – LAS LOMAS LTDA.

Carmen Vera de Zurita
Representante Legal – LAS LOMAS LTDA.

Maria Viviana Sanjinés Méndez
Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Fernando Calleja Acebey
Subgerente de Estructuración de Emisiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Juan Carlos Zurita	Presidente
Maria Jenny Hurtado de Zurita	Controller
Carmen Rosa Cardona Tordoya	Gerente Nacional Administrativa y Financiera
Salomón Palacios Paz	Gerente Nacional de Operaciones
Waldo Heredia Torrez	Gerente Nacional Comercial
Yamil Manzur Menduïña	Gerente Regional La Paz
Moisés Rolando Salazar Roda	Gerente Regional Sucre
Percy Raúl Mier Rivas	Gerente Regional Cochabamba
Gersan Vaca Zabala	Sub-Gerente de Planificación y Control de Gestión

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con la presente Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I (en adelante “Programa”) es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Registro del Mercado de Valores

Av. Arce esq. Plaza Isabel La Católica,
Condominio Torres del Poeta, Torre "A"
Adela Zamudio, Piso 6
La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Avenida Arce No. 2333
La Paz - Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Av. Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2
La Paz – Bolivia

LAS LOMAS LTDA.

Av. Banzer Km. 2 al Norte,
Santa Cruz –Bolivia.

¹Ver punto 6.7 referente a Principales Ejecutivos de LAS LOMAS LTDA.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1	RESUMEN DEL PROSPECTO.....	11
1.1	RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS LAS LOMAS I – EMISIÓN 1.....	11
1.2	INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	18
1.3	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LA EMISIÓN DE BONOS LAS LOMAS I – EMISIÓN 1.....	18
1.4	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR.....	19
1.5	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	20
1.6	FACTORES DE RIESGO.....	20
1.7	RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	20
2	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS.....	24
2.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS LAS LOMAS I – EMISIÓN 1.....	24
2.2	CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.....	25
2.2.1	<i>Denominación de la Emisión.....</i>	25
2.2.2	<i>Tipo de Bonos a emitirse.....</i>	25
2.2.3	<i>Series en las que se divide, Moneda y Monto total de la Emisión.....</i>	25
2.2.4	<i>Tipo de interés.....</i>	25
2.2.5	<i>Fecha de Emisión.....</i>	25
2.2.6	<i>Características específicas de la Emisión.....</i>	25
2.2.7	<i>Plazo de colocación de la presente Emisión.....</i>	25
2.2.8	<i>Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación.....</i>	25
2.2.9	<i>Modalidad de Colocación.....</i>	25
2.2.10	<i>Forma de pago en colocación primaria de los Bonos.....</i>	25
2.2.11	<i>Forma de representación de los Valores.....</i>	26
2.2.12	<i>Periodicidad y Forma de pago de los intereses.....</i>	26
2.2.13	<i>Lugar de amortización de capital y pago de intereses.....</i>	26
2.2.14	<i>Fórmula para el cálculo de los intereses.....</i>	26
2.2.15	<i>Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.....</i>	26
2.2.16	<i>Fórmula para la amortización de capital.....</i>	27
2.2.17	<i>Periodicidad y forma de amortización de Capital.....</i>	27
2.2.18	<i>Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses.....</i>	27
2.2.19	<i>Forma de circulación de los Valores.....</i>	28
2.2.20	<i>Precio de colocación.....</i>	28
2.2.21	<i>Calificación de Riesgo.....</i>	28
2.2.22	<i>Destino específico de los Fondos y plazo para la utilización.....</i>	28
2.2.23	<i>Provisión para el Pago de Intereses y Capital.....</i>	29
2.2.24	<i>Garantía.....</i>	29
2.2.25	<i>Convertibilidad en acciones.....</i>	29
2.2.26	<i>Reajustabilidad del empréstito.....</i>	29
2.2.27	<i>Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora.....</i>	29
2.2.28	<i>Agente Pagador.....</i>	29
2.2.29	<i>Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos.....</i>	30
2.2.30	<i>Rescate anticipado.....</i>	30
2.2.31	<i>Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.....</i>	31
2.2.32	<i>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública.....</i>	31
2.2.33	<i>Plazo para la amortización o pago total de los Bonos.....</i>	31
2.2.34	<i>Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión.....</i>	31
2.2.35	<i>Mecanismo de Cobertura adicional.....</i>	31

2.3	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	32
2.4	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	32
2.5	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	32
2.6	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	32
2.7	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	32
2.8	PROTECCIÓN DE DERECHOS	32
2.9	TRIBUNALES COMPETENTES	32
2.10	ARBITRAJE	32
2.11	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA PRESENTE EMISIÓN	32
2.12	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	33
2.13	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	33
2.14	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES.....	33
3	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN	34
3.1	RAZONES DE LA EMISIÓN.....	34
3.2	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS.....	34
3.3	PLAZO DE UTILIZACIÓN	34
4	FACTORES DE RIESGO	35
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	36
5.1	TIPO DE OFERTA	36
5.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN.....	36
5.3	PLAZO DE COLOCACIÓN	36
5.4	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	36
5.5	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	36
5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	36
5.7	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS	36
5.8	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	36
5.9	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	36
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	36
5.11	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	37
5.12	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	37
5.13	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA.....	37
5.14	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	37
5.15	REGLA DE DETERMINACIÓN DE TASA DE CIERRE O ADJUDICACIÓN EN COLOCACIÓN PRIMARIA.....	37
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR– LAS LOMAS LTDA.	38
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR.....	38
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	39
6.3	NÓMINA DE SOCIOS Y PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN.....	39
6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.....	40
6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE LAS LOMAS LTDA.	40
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	41
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	41
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	42
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS	43
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	44
7.1	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR EN EL QUE SE ENCUENTRA LAS LOMAS LTDA.....	44
7.1.1	<i>Presencia en el mercado.....</i>	44
7.1.2	<i>Principales Competidores.....</i>	45

7.2	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE LAS LOMAS LTDA.....	45
7.2.1	<i>Cientes</i>	45
7.2.2	<i>Proveedores</i>	46
7.3	PRINCIPALES PRODUCTOS	47
7.4	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	47
7.4.1	<i>Descripción del negocio</i>	47
7.4.2	<i>Política de ventas (contado, crédito, plazo, etc.)</i>	48
7.4.3	<i>Distribución y estacionalidad en ventas</i>	48
7.4.4	<i>Principales Sucursales</i>	48
7.5	PRODUCCIÓN Y VENTAS NETAS.....	49
7.5.1	<i>Proceso Productivo</i>	49
7.5.2	<i>Capacidad Instalada División Industrial</i>	50
7.5.3	<i>Estadísticas de Ventas por Línea de Producto</i>	51
7.6	REGISTRO DE MARCAS PATENTES Y LICENCIAS.....	51
7.7	LICENCIAS VIGENTES	52
7.8	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	52
7.9	POLÍTICA DE INVERSIÓN Y PROYECTOS DE EXPANSIÓN	52
7.9.1	<i>Sistemas Informáticos.-</i>	52
7.9.2	<i>Parque Siderúrgico.-</i>	53
7.10	ESTRATEGIA EMPRESARIAL	53
7.11	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR	57
7.12	RELACIONES CON EL ESTADO	58
7.13	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	58
7.14	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS Y GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO.....	59
7.15	RESPONSABILIDAD SOCIAL	59
7.16	PROCESOS JUDICIALES	59
7.17	HECHOS RELEVANTES.....	61
8	ANÁLISIS FINANCIERO	63
8.1	BALANCE GENERAL	63
8.1.1	<i>Activo</i>	63
8.1.2	<i>Pasivo</i>	66
8.1.3	<i>Patrimonio</i>	70
8.2	ESTADO DE RESULTADOS	72
8.3	INDICADORES FINANCIEROS.....	75
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	86
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	86
8.6	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	87

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL	21
CUADRO NO. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS	22
CUADRO NO. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	23
CUADRO NO. 4	MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN.....	25
CUADRO NO. 5	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN.....	25
CUADRO NO. 6	CRONOGRAMA DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES.....	27
CUADRO NO. 7	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	33
CUADRO NO. 8	PARTICIPACIÓN SOCIETARIA DE LAS LOMAS LTDA.	39
CUADRO NO. 9	ENTIDAD VINCULADA A LA SOCIEDAD.....	40

CUADRO No. 10 COMPOSICIÓN SOCIETARIA DE SIDERÚRGICA ACERO SRL	40
CUADRO No. 11 MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE LAS LOMAS LTDA.	41
CUADRO No. 12 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE LAS LOMAS LTDA.	41
CUADRO No. 13 PERSONAL EMPLEADO POR LAS LOMAS LTDA.	43
CUADRO No. 14 CLIENTES DE LAS LOMAS LTDA.	45
CUADRO No. 15 RESUMEN DE IMPORTACIONES POR PROVEEDOR.	46
CUADRO No. 16 VENTAS POR LÍNEA DE PRODUCTO	51
CUADRO No. 17 MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS DE LAS LOMAS LTDA.	51
CUADRO No. 18 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE LAS LOMAS LTDA. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	57
CUADRO No. 19 PRINCIPALES ACTIVOS DE LAS LOMAS LTDA. AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019	58
CUADRO No. 20 BALANCE GENERAL	87
CUADRO No. 21 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	88
CUADRO No. 22 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	89
CUADRO No. 23 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	89
CUADRO No. 24 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	90
CUADRO No. 25 ESTADO DE RESULTADOS.....	91
CUADRO No. 26 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	91
CUADRO No. 27 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	92
CUADRO No. 28 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	92

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE LAS LOMAS LTDA.	41
GRÁFICO No. 2 PARTICIPACIÓN DE MERCADO.....	45
GRÁFICO No. 3 CONDICIONES DE COMPRA DE LAS LOMAS LTDA.	47
GRÁFICO No. 4 CIRCUITO PRODUCTIVO CALAMINAS - PLANCHA	49
GRÁFICO No. 5 CIRCUITO PRODUCTIVO BELGO PRONTO	50
GRÁFICO No. 6 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	64
GRÁFICO No. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	64
GRÁFICO No. 8 ACTIVO FIJO COMO PRINCIPAL CUENTA DEL ACTIVO NO CORRIENTE	66
GRÁFICO No. 9 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	67
GRÁFICO No. 10 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	68
GRÁFICO No. 11 EVOLUCIÓN DE PRÉSTAMOS BANCARIOS COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PASIVO NO CORRIENTE.....	69
GRÁFICO No. 12 ESTRUCTURA DE CAPITAL	70
GRÁFICO No. 13 PRINCIPALES CUENTAS DEL PATRIMONIO.....	71
GRÁFICO No. 14 INGRESOS OPERATIVOS, COSTO DE VENTAS Y RESULTADO BRUTO EN VENTAS	73
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DEL TOTAL GASTOS OPERATIVOS	74
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LA GANANCIA NETA DEL PERIODO	75
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	76
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA.....	76
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	77
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	78
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	78
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO	79
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS.....	80
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO NETO	80
GRÁFICO No. 25 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	81
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	81
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	82
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	82
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	83

GRÁFICO No. 30 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO.....	84
GRÁFICO No. 31 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	84
GRÁFICO No. 32 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	85

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	ESTADOS FINANCIEROS DE LAS LOMAS LTDA. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE LAS LOMAS LTDA. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
ANEXO 3	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 4	PLAN DE INVERSIONES
ANEXO 5	ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN

1 RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1

Denominación de la presente Emisión	BONOS LAS LOMAS I - EMISIÓN 1
Tipo de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto total de la presente Emisión	El monto total de la presente emisión es de Bs 173.000.000,00 (Ciento setenta y tres millones 00/100 bolivianos)
Moneda de la presente Emisión	Bolivianos
Series en que se divide la presente Emisión	Serie Única
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	5,30%
Plazo de la Emisión	2.160 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Valor nominal de los Bonos	Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 bolivianos)
Cantidad de Bonos	17.300 bonos
Plazo de colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	“A mejor esfuerzo”
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	<p>Periodicidad de pago de los intereses: Cada 180 días calendario.</p> <p>Forma de pago de los intereses:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del PROGRAMA, proporcionada por la EDV, Dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT),

	emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Lugar de amortización de capital y pago de intereses	<p>Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa, en las siguientes direcciones:</p> <p>La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2</p> <p>Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán</p> <p>Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258</p> <p>Sucre: Calle España N° 90.</p>
Fórmula de cálculo de los intereses	<p>El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ <p>Dónde:</p> <p>VCi = Valor del cupón en el periodo i</p> <p>VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago</p> <p>Ti = Tasa de interés nominal anual</p> <p>PI = Plazo del cupón (número de días calendario)</p> <p>Dónde i representa el periodo</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.	<p>Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.</p> <p>En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.</p>
Fórmula para la amortización de capital	<p>El monto de capital a pagar en la presente Emisión se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:</p> $\text{Capital: } VP = VN * PA$ <p>Dónde:</p> <p>VP = Monto a pagar en la moneda de emisión</p> <p>VN = Valor nominal en la moneda de emisión</p> <p>PA = Porcentaje de amortización</p>
Periodicidad y forma de amortización de Capital	<p>El capital será pagado de la siguiente manera:</p> <p>Serie Única: 20% en los cupones N° 7 y N°8 y 15% del cupón N°9 al cupón N°12</p>

	<p>La forma de amortización de capital será la siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El día de inicio de la amortización de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del PROGRAMA, proporcionada por la EDV, Dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio de la amortización de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 																																																								
<p>Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses</p>	<table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th colspan="4">SERIE ÚNICA</th> </tr> <tr> <th>Cupón</th> <th>Intereses Unitarios (Bs)</th> <th>Amortización de Capital Unitario (Bs)</th> <th>Amortización Capital (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>265.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>2</td><td>265.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>3</td><td>265.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>4</td><td>265.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>5</td><td>265.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>6</td><td>265.00</td><td>-</td><td>0.00%</td></tr> <tr><td>7</td><td>265.00</td><td>2,000.00</td><td>20.00%</td></tr> <tr><td>8</td><td>212.00</td><td>2,000.00</td><td>20.00%</td></tr> <tr><td>9</td><td>159.00</td><td>1,500.00</td><td>15.00%</td></tr> <tr><td>10</td><td>119.25</td><td>1,500.00</td><td>15.00%</td></tr> <tr><td>11</td><td>79.50</td><td>1,500.00</td><td>15.00%</td></tr> <tr><td>12</td><td>39.75</td><td>1,500.00</td><td>15.00%</td></tr> </tbody> </table>	SERIE ÚNICA				Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)	1	265.00	-	0.00%	2	265.00	-	0.00%	3	265.00	-	0.00%	4	265.00	-	0.00%	5	265.00	-	0.00%	6	265.00	-	0.00%	7	265.00	2,000.00	20.00%	8	212.00	2,000.00	20.00%	9	159.00	1,500.00	15.00%	10	119.25	1,500.00	15.00%	11	79.50	1,500.00	15.00%	12	39.75	1,500.00	15.00%
SERIE ÚNICA																																																									
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)																																																						
1	265.00	-	0.00%																																																						
2	265.00	-	0.00%																																																						
3	265.00	-	0.00%																																																						
4	265.00	-	0.00%																																																						
5	265.00	-	0.00%																																																						
6	265.00	-	0.00%																																																						
7	265.00	2,000.00	20.00%																																																						
8	212.00	2,000.00	20.00%																																																						
9	159.00	1,500.00	15.00%																																																						
10	119.25	1,500.00	15.00%																																																						
11	79.50	1,500.00	15.00%																																																						
12	39.75	1,500.00	15.00%																																																						
<p>Forma de circulación de los Valores</p>	<p>A la Orden.</p> <p>La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos LAS LOMAS I - Emisión 1 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.</p>																																																								
<p>Precio de colocación</p>	<p>Mínimamente a la par del valor nominal.</p>																																																								
<p>Calificación de Riesgo</p>	<p>La presente Emisión que forma parte del PROGRAMA cuenta con calificación de riesgo de A1 practicada por Pacific Credit Rating S.A. (PCR).</p>																																																								
<p>Destino específico de los fondos y plazo para la utilización</p>	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:</p> <p>Capital de Inversiones:</p> <p>El importe de hasta Bs173.000.000 (ciento setenta y tres millones</p>																																																								

00/100 Bolivianos) será utilizado en capital de inversiones, según el plan de inversiones que se anexará al prospecto complementario de la presente emisión y según se detalla a continuación:

a) Pago a proveedores nacionales y/o extranjeros, para compra de equipos, materiales de construcción, Equipo Protección Personal u otros relacionados al funcionamiento de la Planta Siderúrgica hasta **Bs. 70.000.000.-**

(se considera dentro de este grupo la compra y/o pago de: Equipos, Repuestos, Material de Construcción, Vehículos y otros relacionados a la construcción, montaje y funcionamiento de la Planta Siderúrgica)

b) y/o Compra de materia prima, compra de insumos, para la producción de la Planta Siderúrgica, **hasta Bs. 28.000.000.-**

c) y/o Pago de Honorarios a Consultores, Profesionales y Empresas especializadas **hasta Bs. 66.500.000.-**

(se considera dentro de este grupo la(s): Planilla de Mano de Obra para Obras Civiles, Supervisión, Montaje e Instalaciones, Seguridad – Vigilancia y otros relacionados a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica)

d) y/o Alquiler de Equipos pesado y/o liviano, materiales u otros requeridos para la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica **hasta Bs. 7.000.000.-**

e) y/o Hospedaje, Alimentación del personal que está relacionado a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica; Pago de fletes, trámites aduaneros, transporte de equipos y de chatarra o insumos; Mantenimiento de maquinaria y/o equipos **hasta Bs. 13.000.000.-**

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs173.000.000.- (Ciento setenta y tres mil 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.

Se aclara que el monto total utilizado, no superará el monto total colocado de la presente emisión.

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

<p>Provisión para el pago de Intereses y/o Capital</p>	<p>La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y/o Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p> <p>De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente emisión prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>
<p>Garantía</p>	<p>La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión.</p>
<p>Convertibilidad en acciones</p>	<p>Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.</p>
<p>Reajustabilidad del empréstito</p>	<p>La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.</p>
<p>Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora</p>	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.</p>
<p>Agente Pagador</p>	<p>BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.</p>
<p>Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos</p>	<p>Rodrigo Víctor Argote Perez</p>
<p>Rescate anticipado</p>	<p>La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:</p> <p>i) Rescate mediante sorteo</p> <p>El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.</p> <p>La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días</p>

calendario siguientes, por una vez y en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago)
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%

(i) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos,

	<p>la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Asamblea General Extraordinaria de Socios de fecha 25 de agosto de 2017 y sus posteriores modificaciones.</p>
<p>Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar</p>	<p>Los pagos de intereses y amortizaciones de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.</p>
<p>Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública</p>	<p>Inversionistas institucionales y/o particulares</p>
<p>Plazo para la amortización o pago total de los Bonos</p>	<p>No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.</p>
<p>Fecha de Emisión</p>	<p>27 de marzo de 2020</p>
<p>Fecha de Vencimiento</p>	<p>24 de febrero de 2026</p>
<p>Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión</p>	<p>Bolsa Boliviana de Valores S.A.</p>
<p>Mecanismo de Cobertura Adicional</p>	<p>Sin perjuicio de lo detallado en la característica correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses y/o Capital, la Sociedad depositará cada mes, durante los 6 meses anteriores a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, (según un cronograma de depósitos que enviará el Agente Pagador mediante nota al Emisor) 1/6 del importe correspondiente al capital y a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad “Discrecional” de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de la serie Única de la presente Emisión.</p> <p>Los rendimientos netos de otros gastos, que se logren fruto de las inversiones realizadas por el Agente Pagador, se constituirán en una provisión para el pago de Capital y/o Intereses, acumulándose y reinvirtiéndose con carácter re-envolvente. Todos los rendimientos netos de gastos resultantes de la reinversión serán devueltos a la Sociedad al vencimiento de la presente Emisión o en su defecto y si</p>

	<p>por algún motivo la Sociedad no provisionara los recursos necesarios para cubrir los intereses de un determinado semestre, estos rendimientos podrán ser utilizados para cubrir parte de los importes no provisionados.</p> <p>Asimismo y en caso de que los fondos no hayan sido provistos oportunamente al Agente Pagador, conforme a lo establecido en el presente punto, tendrá la obligación de informar tal extremo a ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.</p>
--	--

1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	LAS LOMAS LTDA., con domicilio legal Av. Banzer Km. 2 al Norte, Santa Cruz – Estado Plurinacional de Bolivia. Su número de teléfono es el (591-3) 3426905 y el número de fax es el (591-3) 3425776.
Agencia de Bolsa Estructuradora:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	Rodrigo Victor Argote Perez con domicilio Av. 8 de Diciembre Nº 108 (c.39 - Achumani) - La Paz, Bolivia

1.3 Información legal resumida de la Emisión de Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1

- Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 25 de agosto de 2017, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.113 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Vivian Cronenbold Zankys, mediante Testimonio No. 162/2017, de fecha 25 de agosto de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 05 de septiembre de 2017 bajo el No. 00159384 del libro No 10.
- Mediante una modificatoria al Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 25 de agosto de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 06 de diciembre de 2017, protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.113 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Vivian Cronenbold Zankys, mediante Testimonio No. 234/2017, de fecha 11 de diciembre de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de diciembre de 2017 bajo el No. 00161126 del libro No 10.
- Mediante una segunda modificatoria al Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA de fecha 25 de agosto de 2017 y 06 de diciembre de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 13 de junio de 2018, protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.95 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Gabriela Serrate de Ortiz, mediante Testimonio No. 1791/2018, de fecha 14 de junio de 2018 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de junio de 2018 bajo el No. 00163641 del libro No 10.
- Mediante una tercera modificatoria al Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA de fecha 25 de agosto de 2017, 06 de diciembre de 2017 y 13 de junio de 2018, se realizaron algunas modificaciones al Programa, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 25 de

febrero de 2019, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dr. Alejandro R. Colomo Vargas, mediante Testimonio No. 157/2019, de fecha 26 de febrero de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 01 de marzo de 2019 bajo el No. 00167219 del libro No 10.

- Mediante Resolución ASFI/261/2019, de fecha 29 de marzo de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-IEL-04/2019.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 569/2019 de fecha 14 de agosto de 2019 ante la Notaria de Fe Pública No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Alejandro R. Colomo Vargas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00170035 del libro 10 en fecha 31 de agosto de 2019.
- Se realizó una adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, la cual fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 058/2020 de fecha 23 de Enero de 2020 ante la Notaria de Fe Pública No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Alejandro R. Colomo Vargas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 171926 del libro 10 en fecha 27 de enero de 2020.
- Se realizó una segunda adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, la cual fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 190/2020 de fecha 11 de marzo de 2020 ante la Notaria de Fe Pública No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Alejandro R. Colomo Vargas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 172495 del libro 10 en fecha 12 de marzo de 2020.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-IEL-013/2020, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-45165/2020 de fecha 27 de marzo de 2020.

1.4 Información legal resumida del Emisor

- Mediante escritura pública N° 23/84 de fecha 18 de Enero de 1984, se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad de Responsabilidad Limitada que giraba bajo la Razón Social de “LAS LOMAS” LTDA.
- Mediante Escritura Pública N° 120/93 de fecha 11 de junio de 1993, se efectúa una adecuación al nuevo signo monetario, ampliación del objeto societario, aumento y redistribución del capital social, ampliación de la Razón Social y una ampliación del término de duración.
- Mediante Escritura Pública N° 415/94 de fecha 14 de diciembre de 1994, se realiza una transferencia de cuotas de capital.
- Mediante Escritura Pública N° 493/2007 de fecha 15 de septiembre de 2007, se realiza un aumento de capital, transferencia de cuotas de capital y modificación del objeto social.
- Mediante Escritura Pública N° 736/2012 de fecha 28 de junio de 2012, se realiza una transferencia de cuotas de capital.
- Mediante Escritura Pública N° 669/2016 de fecha 27 de octubre de 2016, se realiza una ampliación al objeto social y un aumento del capital social de la empresa IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.
- Mediante Escritura Pública N° 347/2017 de fecha 19 de junio de 2017, se realiza un aumento del capital social de la empresa IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.
- Mediante Escritura Pública N° 900/2017 de fecha 28 de diciembre de 2017, se realiza un aumento del capital social por aporte de bien inmueble; transferencia de cuotas de capital y la consecuente modificación parcial de la escritura de constitución de la empresa IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.

- Testimonio N° 91/2019 de fecha 18 de marzo de 2019: Escritura Pública sobre cambio de domicilio y consiguiente modificación de Escritura de Constitución que hacen los socios de la empresa Import Export Las Lomas Ltda.

1.5 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones.

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará LAS LOMAS LTDA. como Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa se encuentran detallados en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

1.6 Factores de Riesgo

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

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

El capítulo 4 del Prospecto Marco, presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- **Riesgo Operativo:** Relacionado con posibles sistemas inadecuados, fallas administrativas, eventos operativos externos o deficiencias en controles internos y sistemas de información.
- **Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado:** La aplicación de políticas económicas no previstas, constituye un riesgo constante, puesto que la empresa podría no estar preparada para afrontar determinadas situaciones.
- **Riesgo Legal:** Existe un riesgo permanente asociado a las modificaciones que puedan existir en la legislación actual del país.
- **Riesgo Social:** Existen riesgos relacionados con convulsiones sociales que podrían ocasionar principalmente el bloqueo de carreteras u otro tipo de movilizaciones que pueden afectar la llegada de los vehículos al recinto en zona franca.
- **Riesgo Sectorial:** Relacionado al incrementado en la competencia en el sector automotriz con el ingreso de empresas importadoras y nuevas marcas de vehículos, a raíz de la expansión del consumo interno.

1.7 Resumen de la información financiera del Emisor

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

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2019.

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Balance General.

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.33187
Activo Corriente	679	903	1,102	1,179
Activo No Corriente	97	150	337	634
Activos Totales	776	1,053	1,439	1,813
Pasivo Corriente	181	336	464	516
Pasivo No Corriente	71	211	426	688
Pasivos Totales	253	546	889	1,204
Patrimonio Total	524	507	550	609

Elaboración Propia

Fuente: LAS LOMAS LTDA.

El **Activo total** de la empresa al 31 de diciembre de 2017 alcanzó un monto de Bs. 1.053 millones, cifra mayor en 35,68% (Bs 277 millones) en comparación a gestión anterior, cuando alcanzó la cifra de Bs. 776 millones, debido principalmente al incremento del Anticipo a proveedores, Inventario de mercadería y del Activo fijo neto. Al 31 de diciembre de 2018, el activo total alcanzó un monto de Bs. 1.439 millones, cifra mayor en 36,61% (Bs. 386 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al incremento del Anticipo a proveedores y del Activo fijo neto. Al 31 de diciembre de 2019, el activo total alcanzó un monto de Bs. 1.813 millones, cifra mayor en 26,00% (Bs. 374 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al incremento de cuentas por cobrar, Inventario de Mercadería y del Activo fijo neto.

El **Activo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de Bs. 903 millones, cifra mayor en 32,95% (Bs. 224 millones) a la registrada la gestión 2016 cuando registró Bs. 679 millones, debido principalmente al incremento de Anticipo a proveedores. Al 31 de diciembre de 2018, el activo corriente alcanzó un monto de Bs. 1.102 millones, cifra mayor en 22,03% (Bs. 199 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al incremento del Anticipo a proveedores. Al 31 de diciembre de 2019 el Activo corriente registró Bs. 1.179 millones, monto mayor en 7,02% (Bs.77 millones) en comparación a gestión anterior que registró un monto de Bs. 1.102, a causa del incremento de Inventario de mercadería y la disminución de la cuenta Anticipo de proveedores.

El **Activo No Corriente** de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Al 31 de diciembre de 2017, alcanzó la cifra de Bs. 150 millones, monto superior en 54,73% (Bs. 53 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.97 millones, debido principalmente al incremento en el Activo fijo. El Activo no corriente al 31 de diciembre de 2018 alcanzó la cifra de Bs. 337 millones, monto superior en 124,14% (Bs. 187 millones) con relación a la gestión anterior, por las mismas razones que la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2019, el Activo no corriente registró Bs. 634 millones, monto superior en 88,06% (Bs. 297 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento en el Activo fijo de la empresa.

El **Pasivo total** de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de Bs. 546 millones, cifra superior en 116,20% (Bs. 294 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs 253 millones, debido principalmente al incremento de los Préstamos bancarios tanto de corto como de largo plazo. El pasivo total al 31 de diciembre de 2018 registro un monto de Bs. 889 millones, cifra mayor en 62,81% (Bs. 343 millones) con relación a la gestión anterior, debido al incremento de los Préstamos bancarios a corto y largo plazo y a otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2019, el Pasivo total alcanzó Bs. 1.204 millones, cifra superior en 35,36% (Bs. 314 millones) con relación a gestión anterior, por el incremento de los Préstamos bancarios a corto y largo plazo y de otras cuentas por pagar.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de Bs. 336 millones, cifra superior en 85,08% (Bs. 154 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 181 millones, causado por el aumento en Préstamos bancarios y Otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2018 el pasivo corriente sumó la cifra de Bs. 464

millones, cifra superior en 38,10% (Bs. 128 millones) con relación a la gestión anterior, debido al aumento en Otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2019, el monto del Pasivo corriente alcanzó Bs. 516 millones, cifra superior en 11,29% (Bs. 52 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al aumento en la cuenta Préstamos bancarios a corto plazo.

El **Pasivo No Corriente** de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de Bs. 211 millones, cifra mayor en 195,39% (Bs. 139 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs.71 millones, causado principalmente por el aumento de Préstamos bancarios y Otras cuentas por pagar. Al 31 de diciembre de 2018, el Pasivo no corriente registró Bs. 426 millones, cifra mayor en 102,19% (Bs. 215 millones) con relación a gestión anterior, causado por el aumento de Préstamos bancarios de largo plazo. Al 31 de diciembre de 2019, el Pasivo no corriente registró Bs. 688 millones, cifra mayor en 61,55% (Bs. 262 millones) con relación a gestión anterior, causado también por el aumento de Préstamos bancarios de largo plazo.

El **Patrimonio** de la sociedad al 31 de diciembre de 2017, alcanzó el monto de Bs. 507 millones, cifra menor en 3,17% (Bs. 17 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 524 millones, debido a la disminución de Resultados Acumulados. Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio registró Bs. 550 millones, cifra mayor en 8,38% (Bs. 43 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento de Resultados Acumulados de la empresa. Al 31 de diciembre de 2019 el Patrimonio registró Bs. 609 millones, cifra mayor en 10,86% (Bs. 60 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento de Resultados Acumulados de la empresa y a la cuenta Aportes por Capitalizar.

Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic-16	31-dic-17	31-dic-18	31-dic-19
Valor UFV	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Ingresos operativos	629	543	538	484
(-) Costo de ventas	485	397	386	348
Utilidad bruta en Ventas	144	146	151	136
Resultado del ejercicio	52	47	43	40

Elaboración Propia
Fuente: LAS LOMAS LTDA.

Los **Ingresos operativos** de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 543 millones, monto inferior en 13,76% (Bs. 87 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 629 millones, debido al desabastecimiento del producto de parte del proveedor de Fierro Corrugado y por los precios de la competencia. Al 31 de diciembre de 2018, los Ingresos operativos de la Sociedad registraron Bs. 538 millones, monto inferior en 0,93% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior, debido a las mismas razones que en la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2019, los Ingresos operativos de la Sociedad registraron Bs. 484 millones, monto inferior en 9,99% (Bs. 54 millones) con relación a gestión anterior.

El **Costo de Ventas** al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 397 millones, cifra menor en 18,28% (Bs. 89 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 485 millones. Al 31 de diciembre de 2018 esta cuenta registró la cifra de Bs. 386 millones, cifra menor en 2,63% (Bs. 10 millones) con relación a gestión anterior. El costo de ventas Al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta registró la cifra de Bs. 348 millones, cifra menor en 9,89% (Bs. 38 millones) con relación a gestión anterior.

La **Utilidad Bruta en Ventas** de la Sociedad fue de Bs. 146 millones, cifra superior en 1,48% (Bs. 2 millones) con relación a gestión anterior debido a que la reducción de los Costos de Venta en mayor proporción a que la reducción de los Ingresos operativos. Al 31 de diciembre de 2018 el Resultado Bruto en Ventas de la Sociedad fue de Bs. 151 millones, cifra inferior en 3,69% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior debido principalmente a la reducción de los Costos de ventas. Al 31 de diciembre de 2019 el Resultado Bruto en Ventas de la Sociedad fue de Bs. 136

millones, cifra inferior en 10,25% (Bs. 16 millones) con relación a gestión anterior debido también a la reducción de los Costos de ventas e ingresos operativos.

Los **Gastos Operativos** al 31 de diciembre de 2017 fueron de Bs. 98 millones, cifra mayor en 12,54% (Bs. 11 millones) en relación a la gestión anterior, cuando alcanzó Bs. 87 millones, debido principalmente al aumento en los Gastos financieros de la empresa. Al 31 de diciembre de 2018, el Total gastos operativos fue de Bs. 118 millones, cifra mayor en 20,07% (Bs. 20 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a que las nuevas deudas de la empresa generaron mayores gastos financieros. Al 31 de diciembre de 2019, el Total gastos operativos fue de Bs. 93 millones, cifra menor en 21,24% (Bs. 25 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción de deudas de la empresa.

La **Utilidad neta** del ejercicio de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. alcanzó al 31 de diciembre de 2017, un monto de Bs. 47 millones, cifra menor en 9,38% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs 52 millones, debido principalmente al decremento de los Ingresos operativos. Al 31 de diciembre de 2019 el Resultado del ejercicio registró Bs. 40 millones, cifra menor en 6,64% (Bs. 3 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento en los gastos financieros de las Sociedad.

El siguiente cuadro presenta un resumen de los principales Indicadores Financieros.

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic-16 (Reexp.)	31-dic-17 (Reexp.)	31-dic-18 (Reexp.)	31-dic-19
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	3.74	2.69	2.38	2.29
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	1.46	1.24	1.32	1.05
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En MM. de Bs.	498	567	638	663
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	32.54%	51.86%	61.80%	66.39%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0.48	1.08	1.62	1.98
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	71.78%	61.45%	52.12%	42.86%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	28.22%	38.55%	47.88%	57.14%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas netas / Activos]	Veces	0.81	0.52	0.37	0.27
Rotación de Bienes de uso, neto	[Ventas netas / Bienes de uso, neto]	Veces	6.92	3.77	1.63	0.77
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas netas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	6.08	4.00	4.36	2.17
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por cobrar comerciales]	Días	59	90	83	166
Rotación Cuentas por Pagar	[Costos de productos vendidos / Cuentas a Pagar]	Veces	9.80	3.33	1.86	1.55
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	37	108	193	232
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	9.86%	9.23%	7.74%	6.52%
Retorno sobre los Activos (ROA)	[(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	6.65%	4.44%	2.95%	2.19%
Retorno sobre las Ventas	[(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	8.21%	8.63%	7.91%	8.20%
Margen bruto	[Resultado Bruto en Ventas / Ventas]	Porcentaje	22.86%	26.90%	28.15%	28.07%

Elaboración Propia

Fuente: LAS LOMAS LTDA.

Los indicadores financieros se encuentran detallados en el punto 8.3, del presente prospecto complementario.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1

- Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 25 de agosto de 2017, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.113 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Vivian Cronenbold Zankys, mediante Testimonio No. 162/2017, de fecha 25 de agosto de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 05 de septiembre de 2017 bajo el No. 00159384 del libro No 10.
- Mediante una modificatoria al Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 25 de agosto de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 06 de diciembre de 2017, protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.113 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Vivian Cronenbold Zankys, mediante Testimonio No. 234/2017, de fecha 11 de diciembre de 2017 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de diciembre de 2017 bajo el No. 00161126 del libro No 10.
- Mediante una segunda modificatoria al Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA de fecha 25 de agosto de 2017 y 06 de diciembre de 2017, se realizaron algunas modificaciones al Programa, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 13 de junio de 2018, protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.95 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Gabriela Serrate de Ortiz, mediante Testimonio No. 1791/2018, de fecha 14 de junio de 2018 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de junio de 2018 bajo el No. 00163641 del libro No 10.
- Mediante una tercera modificatoria al Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS LTDA de fecha 25 de agosto de 2017, 06 de diciembre de 2017 y 13 de junio de 2018, se realizaron algunas modificaciones al Programa, según consta en el Acta de la Asamblea General de Extraordinaria de Socios celebrada en fecha 25 de febrero de 2019, protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dr. Alejandro R. Colomo Vargas, mediante Testimonio No. 157/2019, de fecha 26 de febrero de 2019 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 01 de marzo de 2019 bajo el No. 00167219 del libro No 10.
- Mediante Resolución ASFI/261/2019, de fecha 29 de marzo de 2019, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSVSC-PEB-IEL-04/2019.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 569/2019 de fecha 14 de agosto de 2019 ante la Notaria de Fe Pública No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Alejandro R. Colomo Vargas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00170035 del libro 10 en fecha 31 de agosto de 2019.
- Se realizó una adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, la cual fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 058/2020 de fecha 23 de Enero de 2020 ante la Notaria de Fe Pública No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Alejandro R. Colomo Vargas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 171926 del libro 10 en fecha 27 de enero de 2020.
- Se realizó una segunda adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, la cual fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 190/2020 de fecha 11 de marzo de 2020 ante la Notaria de Fe Pública No.11 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dr. Alejandro R. Colomo Vargas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 172495 del libro 10 en fecha 12 de marzo de 2020.

- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-IEL-013/2020, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-45165/2020 de fecha 27 de marzo de 2020.

2.2 Características de la Emisión

2.2.1 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos LAS LOMAS I - Emisión 1”.

2.2.2 Tipo de Bonos a emitirse

Los valores a emitirse serán Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.2.3 Series en las que se divide, Moneda y Monto total de la Emisión

La presente Emisión se encuentra compuesta por una serie “única”. El monto total de la presente Emisión es de Bs.173.000.000,00 (Ciento setenta y tres millones 00/100 bolivianos), según lo siguiente:

Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
ÚNICA	Bolivianos	Bs173.000.000,00

2.2.4 Tipo de interés

El tipo de interés de la Emisión es nominal, anual y fijo.

2.2.5 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 27 de marzo de 2020.

2.2.6 Características específicas de la Emisión

Las características específicas de la Emisión se encuentran detalladas en el siguiente cuadro.

Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión

Serie	Valor Nominal	Cantidad de Bonos	Tasa de interés	Plazo de Emisión*	Fecha de vencimiento
ÚNICA	Bs 10.000,-	17.300,-	5,30%	2.160 días calendario	24 de febrero de 2026

*Días calendario, computables a partir de la fecha de emisión

2.2.7 Plazo de colocación de la presente Emisión

Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

2.2.8 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación

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

2.2.9 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación será “A mejor esfuerzo”.

2.2.10 Forma de pago en colocación primaria de los Bonos

El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.

2.2.11 Forma de representación de los Valores

Los Bonos pertenecientes a la presente Emisión serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), con domicilio en la Av. Arce esquina Rosendo Gutiérrez Nro. 2333 Edificio Bolsa Boliviana de Valores, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

2.2.12 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

Periodicidad de pago de los intereses: Cada ciento ochenta (180) días calendario.

Forma de pago de intereses:

- El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- De forma posterior al día de inicio del pago de intereses contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.2.13 Lugar de amortización de capital y pago de intereses

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa, en las siguientes direcciones:

La Paz: Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

Sucre: Calle España N°90.

2.2.14 Fórmula para el cálculo de los intereses

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

$$VC_i = VN \times \left(\frac{T_i \times PI}{360} \right)$$

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

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

2.2.16 Fórmula para la amortización de capital

El monto de capital a pagar en la presente Emisión se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: } VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

2.2.17 Periodicidad y forma de amortización de Capital

El capital será pagado de la siguiente manera:

Serie Única: 20% en los cupones N°7 y N°8 y 15% del cupón N°9 al cupón N°12.

La forma de amortización de capital será la siguiente:

1. El día de inicio del pago de amortización de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión 1 comprendida dentro del Programa, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
2. De forma posterior al día de inicio de la amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT), emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.2.18 Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses

El cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses de la serie única, se muestra a continuación:

Cuadro No. 6 Cronograma de pago de capital e intereses

SERIE ÚNICA				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
23-sep-20	1	265.00	-	0.00%
22-mar-21	2	265.00	-	0.00%
18-sep-21	3	265.00	-	0.00%
17-mar-22	4	265.00	-	0.00%
13-sep-22	5	265.00	-	0.00%
12-mar-23	6	265.00	-	0.00%
08-sep-23	7	265.00	2,000.00	20.00%
06-mar-24	8	212.00	2,000.00	20.00%
02-sep-24	9	159.00	1,500.00	15.00%
01-mar-25	10	119.25	1,500.00	15.00%
28-ago-25	11	79.50	1,500.00	15.00%
24-feb-26	12	39.75	1,500.00	15.00%

Elaboración: Propia
Fuente: LAS LOMAS LTDA.

2.2.19 Forma de circulación de los Valores

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.2.20 Precio de colocación

Mínimamente a la par del valor nominal.

2.2.21 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 30 de marzo de 2020 asignó la calificación de A1 a la Serie única de la presente Emisión.

El informe de calificación de riesgo se encuentra en el Anexo No. 1 del presente Prospecto Complementario.

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Rating
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 30 de marzo de 2020
- Calificación de riesgo otorgada: A1
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación A: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 1: el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Perspectiva: Estable

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

2.2.22 Destino específico de los Fondos y plazo para la utilización

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:

Capital de Inversiones:

El importe de hasta Bs173.000.000 (ciento setenta y tres millones 00/100 Bolivianos) será utilizado en capital de inversiones, según el plan de inversiones que se anexará al prospecto complementario de la presente emisión y según se detalla a continuación:

- a) Pago a proveedores nacionales y/o extranjeros, para compra de equipos, materiales de construcción, Equipo Protección Personal u otros relacionados al funcionamiento de la Planta Siderúrgica hasta **Bs. 70.000.000.-**
- b) (se considera dentro de este grupo la compra y/o pago de: Equipos, Repuestos, Material de Construcción, Vehículos y otros relacionados a la construcción, montaje y funcionamiento de la Planta Siderúrgica)
- c) y/o Compra de materia prima, compra de insumos, para la producción de la Planta Siderúrgica, **hasta Bs. 28.000.000.-**
- d) y/o Pago de Honorarios a Consultores, Profesionales y Empresas especializadas **hasta Bs. 66.500.000.-**

- e) (se considera dentro de este grupo la(s): Planilla de Mano de Obra para Obras Civiles, Supervisión, Montaje e Instalaciones, Seguridad – Vigilancia y otros relacionados a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica)
- f) y/o Alquiler de Equipos pesado y/o liviano, materiales u otros requeridos para la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica **hasta Bs. 7.000.000.-**
- g) y/o Hospedaje, Alimentación del personal que está relacionado a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica; Pago de fletes, trámites aduaneros, transporte de equipos y de chatarra o insumos; Mantenimiento de maquinaria y/o equipos **hasta Bs. 13.000.000.-**

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs173.000.000.- (Ciento setenta y tres mil 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.

Se aclara que el monto total utilizado, no superará el monto total colocado de la presente emisión.

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

2.2.23 Provisión para el Pago de Intereses y Capital

La Sociedad responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo.

Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente Emisión prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

2.2.24 Garantía

La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión.

2.2.25 Convertibilidad en acciones

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

2.2.26 Reajustabilidad del empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

2.2.27 Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora

La agencia estructuradora y colocadora de la presente emisión es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.2.28 Agente Pagador

El agente pagador de la presente emisión es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.2.29 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de la emisión de Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1 dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los Tenedores de los BONOS LAS LOMAS I – EMISIÓN 1 a Rodrigo Víctor Argote Pérez, siendo sus antecedentes los siguientes:

Nombre	:	Rodrigo Víctor Argote Pérez
Domicilio legal	:	Av. 8 de Diciembre Nº 108 (c.39 - Achumani) - La Paz, Bolivia
Número de Identificación Tributaria (NIT)	:	3329182019

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente emisión dentro del Programa, y si la Asamblea General de Tenedores de Bonos no se pronuncia con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, éste quedará tácitamente ratificado. Asimismo la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá remover libremente al Representante de Tenedores de Bonos conforme a lo establecido por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

La información relacionada al Representante Común de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.2.30 Rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:

(i) Rescate mediante sorteo

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculado sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago)
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%

1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%

(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

(iii) Otros aspectos relativos al rescate anticipado

Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado será definido conforme la delegación de definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 07 de febrero de 2017 modificada por el Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de marzo de 2017.

2.2.31 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

Los Pagos de intereses y amortización de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

2.2.32 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

Inversionistas Institucionales y/o particulares.

2.2.33 Plazo para la amortización o pago total de los Bonos

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

2.2.34 Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión

La Bolsa en que se inscribirá la presente Emisión es la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.2.35 Mecanismo de Cobertura adicional

Sin perjuicio de lo detallado en la característica correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses y/o Capital, la Sociedad depositará cada mes, durante los 6 meses anteriores a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, (según un cronograma de depósitos que enviará el Agente Pagador mediante nota al Emisor) 1/6 del importe correspondiente al capital y a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad "Discrecional" de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de la serie Única de la presente Emisión.

Los rendimientos netos de otros gastos, que se logren fruto de las inversiones realizadas por el Agente Pagador, se constituirán en una provisión para el pago de Capital y/o Intereses, acumulándose y reinvirtiéndose con carácter reenvolvente. Todos los rendimientos netos de gastos resultantes de la reinversión serán devueltos a la Sociedad al vencimiento de la presente Emisión o en su defecto y si por algún motivo la Sociedad no provisionara los recursos necesarios para cubrir los intereses de un determinado semestre, estos rendimientos podrán ser utilizados para cubrir parte de los importes no provisionados.

Asimismo y en caso de que los fondos no hayan sido provistos oportunamente al Agente Pagador, conforme a lo establecido en el presente punto, tendrá la obligación de informar tal extremo a ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

2.3 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.4 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

La información relacionada a las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de la Sociedad se encuentra descritos en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.5 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.7 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.6 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada al Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.8 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.7 Aceleración de los Plazos

La información relacionada a la Aceleración de los Plazos se encuentra descrita en el punto 2.9 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.8 Protección de Derechos

La información relacionada a la Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.10 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.9 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cuales quiera de las acciones que deriven de la presente Emisión.

2.10 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el punto 2.7.3 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I.

2.11 Modificación a las condiciones y características de la presente Emisión

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de las emisiones comprendidas dentro del Programa, con excepción del Destino de los Fondos establecido en las características del

Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos de cada Emisión bajo el Programa, presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos. En caso de que la Asamblea de una emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de la presente emisión, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos presentes en Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que aprueben las modificaciones señaladas en el presente punto, requerirán un quórum, en primera convocatoria, de al menos 75% del capital remanente en circulación de los bonos emitidos y de 67% del capital remanente en circulación de los bonos emitidos, en caso de segunda y posteriores convocatorias.

2.12 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 "Ley de Reactivación Económica" de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente Emisión es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los Bonos cuyo plazo de Emisión sea mayor a un mil ochenta días (1,080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

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

Cuadro No. 7 Tratamiento Tributario

	Ingresos Personas Naturales	Ingresos Personas Jurídicas	Beneficiarios del Exterior
	RC – IVA 13%	IUE 25%	IUE – BE 12,5%
Rendimiento de valores menores a 3 años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de valores igual o mayor a 3 años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de capital	Exento	Exento	Exento

Elaboración Propia

2.13 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

Se proporcionará a los Tenedores de Bonos a través del Representante de Tenedores, la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la BBV, en los tiempos y plazos establecidos en la norma vigente.

2.14 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores

Al 31 de octubre de 2019 LAS LOMAS LTDA. no tienen emisiones de valores vigentes que afecten o limiten las emisiones que formen parte del presente Programa de Emisiones, ni los derechos de los tenedores de bonos.

El punto 7.11 siguiente, detalla las obligaciones Financieras del Emisor.

3 RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO DE UTILIZACIÓN

3.1 Razones de la Emisión

LAS LOMAS LTDA. con el propósito de optimizar la estructura de sus pasivos y contar con una alternativa de financiamiento, acude al mercado de valores, por las ventajas de financiamiento que ofrece este mercado.

3.2 Destino específico de los Fondos

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:

Capital de Inversiones:

El importe de hasta Bs173.000.000 (ciento setenta y tres millones 00/100 Bolivianos) será utilizado en capital de inversiones, según el plan de inversiones que se anexará al prospecto complementario de la presente emisión y según se detalla a continuación:

- a) Pago a proveedores nacionales y/o extranjeros, para compra de equipos, materiales de construcción, Equipo Protección Personal u otros relacionados al funcionamiento de la Planta Siderúrgica hasta **Bs. 70.000.000.-**
- b) (se considera dentro de este grupo la compra y/o pago de: Equipos, Repuestos, Material de Construcción, Vehículos y otros relacionados a la construcción, montaje y funcionamiento de la Planta Siderúrgica)
- c) y/o Compra de materia prima, compra de insumos, para la producción de la Planta Siderúrgica, **hasta Bs. 28.000.000.-**
- d) y/o Pago de Honorarios a Consultores, Profesionales y Empresas especializadas **hasta Bs. 66.500.000.-**
- e) (se considera dentro de este grupo la(s): Planilla de Mano de Obra para Obras Civiles, Supervisión, Montaje e Instalaciones, Seguridad – Vigilancia y otros relacionados a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica)
- f) y/o Alquiler de Equipos pesado y/o liviano, materiales u otros requeridos para la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica **hasta Bs. 7.000.000.-**
- g) y/o Hospedaje, Alimentación del personal que está relacionado a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica; Pago de fletes, trámites aduaneros, transporte de equipos y de chatarra o insumos; Mantenimiento de maquinaria y/o equipos **hasta Bs. 13.000.000.-**

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs173.000.000.- (Ciento setenta y tres mil 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones.

Se aclara que el monto total utilizado, no superará el monto total colocado de la presente emisión.

3.3 Plazo de Utilización

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

4 FACTORES DE RIESGO

La información relacionada a Factores de Riesgo de la Sociedad se encuentra descrita en el capítulo 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I y hacen referencia a los siguientes puntos:

- **Riesgo de Competencia:** Relacionado con el ingreso de material barato o de mala calidad proveniente de otros países.
- **Riesgo de Mercado:** Relacionado a problemas identificados en el sector de la construcción como la falta de acceso a las licitaciones de proyectos del Gobierno central, la caída en la inversión pública, la concentración de los recursos en el nivel central, la informalidad, la presencia de las empresas chinas y el acoso impositivo, entre otros.
- **Riesgo de variación de precio:** Relacionado al precio de materia prima en el mercado internacional.
- **Riesgo de financiamiento:** Relacionado con buenas ofertas del sector financiero y buenas relaciones con las instituciones de financiamiento, tanto Bancos como Fondos de Inversión Cerrados.
- **Riesgo de Políticas Económicas aplicadas por el Estado:** Relacionado a riesgos internos y externos que podrían afectar a la economía boliviana en estos años.
- **Riesgo de cambio en el Objeto de la Sociedad**

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Tipo de Oferta

La colocación de los valores se la realizará mediante Oferta Pública Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.2 Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

La colocación primaria de la presente Emisión se realizará mediante el Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.3 Plazo de colocación

El plazo de colocación de la presente Emisión es de ciento ochenta (180) días calendario, a partir de la fecha de Emisión.

5.4 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión

El diseño, estructuración y colocación de la presente Emisión estará a cargo de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, cuyos antecedentes se presentan a continuación:

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA
REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002
Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.
Piso 2
La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

5.5 Agente Pagador y lugar de amortización de capital y pago de intereses

Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa, en las siguientes direcciones:

La Paz: Av. Camacho esq. c. Colón Nº 1312, piso 2.

Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258

Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre esq. Jordán Nº E-198

Sucre: Calle España Nº 90

5.6 Precio de colocación de los Bonos

Los Bonos de la presente Emisión serán colocados mínimamente a la par del valor nominal.

5.7 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos

La Oferta Pública de los Bonos será comunicada a los inversionistas a través de aviso en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para la colocación de los valores.

5.8 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La presente Emisión está destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

5.9 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, se transarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.10 Modalidad de colocación

La presente Emisión será colocada bajo la modalidad “A mejor esfuerzo”

5.11 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

LAS LOMAS LTDA. como Emisor y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa como agente estructurador y colocador, mantienen únicamente una relación contractual para efectos de la colocación y la estructuración del Programa de Emisiones y de la presente Emisión, sin tener ninguna relación contractual relacionada a los negocios y/o sus principales ejecutivos.

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

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

5.13 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

BNB Valores S.A. como Agencia de Bolsa, contratada por LAS LOMAS LTDA. asume las siguientes obligaciones con el Emisor, según los contratos de prestación de servicios como Agente Estructurador, Colocador y Pagador:

- Servicio de diseño, estructuración, colocación y elaboración de los prospectos de Emisión tanto del Programa de Emisiones como de las Emisiones que formen parte de éste.
- Realizar las gestiones necesarias correspondientes a inscripciones en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, en la BBV y EDV.
- Realizar servicios de Agente Pagador.

5.14 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

5.15 Regla de determinación de Tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria

Según lo señalado en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la presente Emisión será la siguiente:

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

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

6 DATOS GENERALES DEL EMISOR– LAS LOMAS LTDA.

6.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.
Rótulo Comercial	LAS LOMAS LTDA.
Objeto de la Sociedad:	<p>IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA. Es una empresa cuya actividad principal es el comercio de materiales de construcción, consistente en fierro redondo, angular, láminas de acero, alambres, clavo, grapas, rodillos de calaminas; de igual manera, importará maquinarias e instrumentos inherentes y necesarios para el desarrollo de sus actividades y cualquier otro producto relacionado con el objeto social de la empresa. También se dedicará a la industria de cualquier producto vinculado con el acero, tales como: chatas para transporte de carga, remolques, calaminas corrugadas, fabricación de estructuras de acero para tinglados, casas prefabricadas y otros. Además podrá actuar, como representante, agente comisionista, consignatario, comercializador y distribuidor exclusivo de cualquier producto relacionado con el objeto social de la empresa. De igual manera, la empresa comprar, vender arrendar, bienes inmuebles y muebles sujetos a registro, como ser de forma enunciativa y no limitativa: galpones, vehículos, maquinaria, herramientas y toda clase de productos que tuvieran relación con el rubro de la empresa. De igual forma, la Sociedad podrá inscribirse como emisor en el Registro de Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, con facultad de emitir valores de contenido crediticio.</p> <p>Por cuenta propia o de terceras personas podrá asociarse con terceras personas sean estas naturales o colectivas, nacionales o extranjeras; se presentara a licitaciones públicas o privadas, tanto dentro del país como el exterior del Estado Plurinacional. Todas estas actividades se realizarán sin limitación ni restricción alguna.</p>
Giro de la Empresa	Comercial – Industrial
Domicilio Legal:	Av. Banzer Km. 2 al norte, Santa Cruz – Estado Plurinacional de Bolivia.
Teléfono:	(591-3) 3 426905
Fax:	(591-3) 3 425776
Página Web:	www.laslomas.com.bo
Correo electrónico:	laslomasscz@laslomas.com.bo
Representantes Legales:	Juan Carlos Zurita Vera – Presidente Carmen Vera de Zurita – Asesora
Número de Identificación Tributaria:	1028443027
C.I.I.U. N°:	4663
Casilla de correo:	N/A
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	00008235 de fecha 06 de Julio de 1993

Capital Autorizado al 31/12/2019:	288.433.000,00 Bs (Doscientos ochenta y ocho millones cuatrocientos treinta y tres mil 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 31/12/2019:	288.433.000,00 Bs (Doscientos ochenta millones cuatrocientos treinta y tres mil 00/100 Bolivianos)
Número de cuotas en que se divide el Capital Pagado al 31/12/2019:	288.433 acciones
Valor Nominal de Cada Cuota:	1.000,00 Bs (Mil 00/100 Bolivianos)
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSVSC-EM-IEL-001/2017 de fecha 5 de mayo de 2017

6.2 Documentos Constitutivos

- Mediante escritura pública N° 23/84 de fecha 18 de Enero de 1984, se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad de Responsabilidad Limitada que giraba bajo la Razón Social de “LAS LOMAS” LTDA.
- Mediante Escritura Pública N° 120/93 de fecha 11 de junio de 1993, se efectúa una adecuación al nuevo signo monetario, ampliación del objeto societario, aumento y redistribución del capital social, ampliación de la Razón Social y una ampliación del término de duración.
- Mediante Escritura Pública N° 415/94 de fecha 14 de diciembre de 1994, se realiza una transferencia de cuotas de capital.
- Mediante Escritura Pública N° 493/2007 de fecha 15 de septiembre de 2007, se realiza un aumento de capital, transferencia de cuotas de capital y modificación del objeto social.
- Mediante Escritura Pública N° 736/2012 de fecha 28 de junio de 2012, se realiza una transferencia de cuotas de capital.
- Mediante Escritura Pública N° 669/2016 de fecha 27 de octubre de 2016, se realiza una ampliación al objeto social y un aumento del capital social de la empresa IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.
- Mediante Escritura Pública N° 347/2017 de fecha 19 de junio de 2017, se realiza un aumento del capital social de la empresa IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.
- Mediante Escritura Pública N° 900/2017 de fecha 28 de diciembre de 2017, se realiza un aumento del capital social por aporte de bien inmueble; transferencia de cuotas de capital y la consecuente modificación parcial de la escritura de constitución de la empresa IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.
- Testimonio N° 91/2019 de fecha 18 de marzo de 2019: Escritura Pública sobre cambio de domicilio y consiguiente modificación de Escritura de Constitución que hacen los socios de la empresa Import Export Las Lomas Ltda.

6.3 Nómina de socios y porcentaje de participación

La nómina de socios y el porcentaje de participación de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA., al 31 de Diciembre de 2019, es la siguiente:

Cuadro No. 8 Participación Societaria de LAS LOMAS LTDA.

SOCIOS	CAPITAL (Bs)	CUOTA	PORCENTAJE
Carmen Vera de Zurita	275.517.000,00	275.517	95,52%

Juan Carlos Zurita Vera	12.916.000,00	12.916	4,48%
	288.433.000,00	288.433,00	100%

Fuente y Elaboración: LAS LOMAS LTDA.

6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2019, existe una vinculación a través de los miembros que forman parte del Directorio en la Siderúrgica Acero (Laminadora Oruro), tal como se presenta en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 9 Entidad Vinculada a la sociedad

Directorio Siderúrgica Acero	Directores en común con LAS LOMAS LTDA
<i>Juan Carlos Zurita Vera</i>	Carmen Vera de Zurita
<i>Maria Jenny Hurtado de Zurita</i>	Juan Carlos Zurita Vera

Fuente y Elaboración: LAS LOMAS LTDA.

Siderúrgica Acero SRL. Funciona desde el año 2011 bajo propiedad de la familia Zurita para la producción de Barras Lisas y Barras Corrugadas de acero para abastecer al mercado del occidente del país. Adicionalmente presta el servicio de maquila a LAS LOMAS, en la laminación de Palanquilla o Billet, por lo que también existe una relación comercial.

Asimismo, la familia Zurita es propietaria de ambas empresas, siendo la Sr.a Carmen Vera socia mayoritaria de LAS LOMAS Ltda. y su hijo Juan Carlos Zurita socio mayoritario de Acero SRL, según el siguiente detalle:

Cuadro No. 10 Composición Societaria de Siderúrgica Acero SRL.

Socio	% de Participación
<i>Juan Carlos Zurita Vera</i>	95 %
<i>Maria Jenny Hurtado de Zurita</i>	5 %

Fuente y Elaboración: LAS LOMAS LTDA.

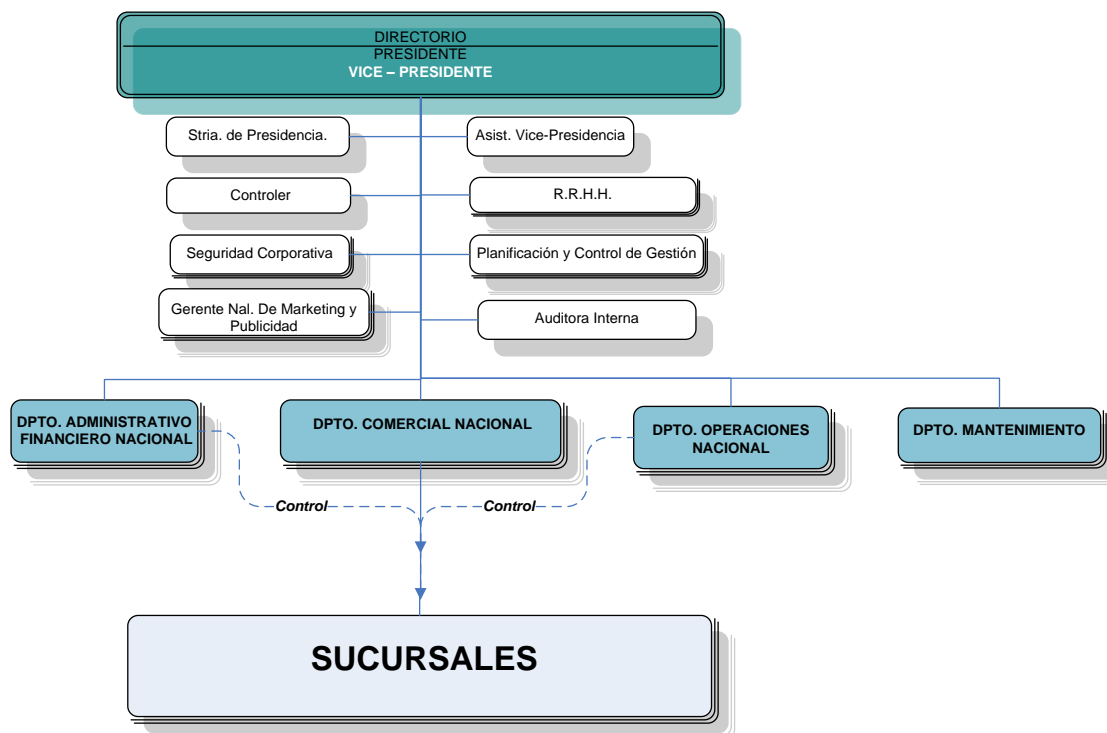
6.5 Descripción de la administración interna de LAS LOMAS LTDA.

La administración de LAS LOMAS Ltda. es centralizada. La estructura organizacional es del tipo tradicional (piramidal), respetando la delegación de funciones y la unidad de mando.

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de LAS LOMAS LTDA. al 31 de diciembre de 2019:

Gráfico No. 1 Organigrama de LAS LOMAS LTDA.

ORGANIGRAMA LAS LOMAS



Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

6.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de Las Lomas LTDA. al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Cuadro No. 11 Miembros del Directorio de LAS LOMAS LTDA.

Nombre	País de Origen	Cargo	Profesión	Antigüedad en la Empresa	Fecha de Ingreso al Directorio
Carmen Vera de Zurita	Bolivia	Socia	Contador General	35 años	18/01/1984
Juan Carlos Zurita Vera	Bolivia	Socio	Administrador de Empresas	34 años	28/12/2017

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

6.7 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de LAS LOMAS LTDA. al 31 de diciembre de 2019 son los siguientes:

Cuadro No. 12 Principales Ejecutivos y Administradores de LAS LOMAS LTDA.

Nombre	Cargo	Profesión	Antigüedad en la Empresa	Fecha de Ingreso a la Sociedad
Juan Carlos Zurita	Presidente	Administrador de	35 años	01/01/1985

Empresas				
Maria Jenny Hurtado de Zurita	Controller	Administrador de Empresas	17 años	01/01/2003
Carmen Rosa Cardona Tordoya	Gerente Nacional Administrativa y Financiera	Auditora Financiera	30 años	17/09/1990
Salomón Palacios Paz	Gerente Nacional de Operaciones	Auditor Financiero	31 años	01/01/1989
Waldo Heredia Torrez	Gerente Nacional Comercial	Abogado	30 años	02/05/1990
Yamil Manzur Menduïña	Gerente Regional La Paz	Ingeniero Comercial	20 años	01/03/2000
Moisés Rolando Salazar Roda	Gerente Regional Sucre	Ingeniero Comercial	15 años	20/09/2004
Percy Raúl Mier Rivas	Gerente Regional Cochabamba	Economista	9 años	01/04/2011
Gersan Vaca Zabala	Sub-Gerente de Planificación y Control de Gestión	Auditor Financiero	6 años	28/09/2014

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

Asimismo, LAS LOMAS LTDA., cuenta con la asesoría legal del Dr. Osvaldo Pereyra, que tiene el cargo de Asesor Externo y el Dr. Luis Fernando Rivero que también presta servicios de asesoría legal y lleva a su cargo los procesos judiciales de la empresa.

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

- **Lic. Juan Carlos Zurita:** Licenciado en Administración de Empresas, tiene 58 años, ha desempeñado funciones de gerente del Hotel Las Américas, con una experiencia en Las Lomas de 34 años. Actualmente el Presidente del Grupo Zurita.
- **Sra. Carmen Vera de Zurita:** nació el 16 de julio de 1932 en la ciudad de Cochabamba – Bolivia, salió Bachiller en Humanidades el año 1950 del Instituto Americano de Cochabamba, y estudió Contaduría en el Instituto Mercantil en Cochabamba. Por el año 1954 administró un almacén de abarrotería en la ciudad de Cochabamba de propiedad de su familia y el año 1958 abre su propio almacén de arroz y además brinda servicio de transporte. El año 1969 inicia en el rubro de la importación de fierro como importadora CAZUQ, que se convierte en una sociedad de responsabilidad limitada, denominada hoy Las Lomas Ltda. Actualmente la Sra. Carmen asiste diariamente a la oficina central ubicada en la ciudad de Santa Cruz, desde donde brinda asesoramiento a la administración de la empresa. En total se tienen 22 sucursales en 8 de los 9 departamentos de Bolivia, el cual gracias a la experiencia, constancia y emprendedurismo que ella tiene, se mantienen de manera constante los proyectos de crecimiento e innovación empresarial dentro del Grupo Zurita Vera.
- **Sra. Maria Jenny Hurtado de Zurita:** Egresada de la carrera de Idiomas, tiene 51 años, ha trabajado desempeñado funciones en áreas legales y de proyectos, con una experiencia en Las Lomas de 16 años. Actualmente desempeña el cargo de Controller.

- **Lic. Carmen Rosa Cardona Tordoya:** Licenciada en Auditoría Financiera, 57 años, cuenta con experiencia en Bancos y empresas de Comercio Exterior, con una experiencia en Las Lomas de 30 años. Actualmente desempeña el cargo de Gerente Nacional Administrativo y Financiero.
- **Lic. Salomón Palacios Paz:** Licenciado en Auditoría Financiera, 51 años, con una experiencia en Las Lomas de 31 años. Actualmente desempeña el cargo de Gerente Nacional de Operaciones.
- **Lic. Waldo Heredia Torrez:** Licenciado en Derecho, 56 años, cuenta con experiencia en administración hotelera, con una experiencia en Las Lomas de 30 años. Actualmente desempeña el cargo de Gerente Nacional Comercial.
- **Lic. Yamil Manzur Mendiña:** Gerente Regional La Paz, 53 años, Ing. Comercial, experiencia 20 años en Las Lomas.
- **Lic. Moisés Rolando Salazar Roda:** Gerente Regional Sucre, 43 años, Ing. Comercial, experiencia 16 años en Las Lomas.
- **Lic. Percy Raúl Mier Rivas:** Gerente Regional Cochabamba, 65 años, Economista, Experiencia 33 años, trabajando en Las Lomas 9 años.
- **Lic. Gersan Vaca Zabala:** Licenciado en Auditoría Financiera, 36 años, cuenta con experiencia en Banca de 14 años, con una experiencia en Las Lomas de 6 años. Actualmente desempeña el cargo de Subgerente de Planificación y Control de Gestión.

6.9 Número de Empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en LAS LOMAS LTDA., según cargo:

Cuadro No. 13 Personal Empleado por LAS LOMAS LTDA.

FUNCIÓNARIOS	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Operativos	410	410	418	439	482	472
Administrativos	162	162	189	159	181	184
TOTALES	572	572	607	598	663	656

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

La empresa inicia su actividad comercial en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra el año 1969 como importadora CAZUQ, lo cual constituyó el primer paso de lo que hoy es una de las firmas comerciales de mayor importancia en el mercado nacional del Acero de la Construcción.

Basada en la búsqueda permanente hacia la excelencia, esta empresa se convierte en una sociedad de Responsabilidad Limitada, denominada IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA, asume la Dirección de la Empresa el Lic. Juan Carlos Zurita Vera, inyectándole dinamismo y creatividad en procura de lograr un mayor crecimiento.

Es así que se inician actividades en las sucursales de La Paz, Cochabamba y Chuquisaca con el propósito de llegar a los clientes de esas importantes ciudades, con una atención más ágil y personalizada acorde a las exigencias de estos tiempos.

A través de una continua actividad a lo largo de 48 años, IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. incursiona en la industria, transformando materiales y prestando servicios en distintas áreas como ser la construcción, minería, industria y comercio cumpliendo normas de producción y control de calidad, lo cual avala su seriedad, todo ello en procura de mantener el liderazgo en el mercado regional y nacional.

Pasos posteriores permitieron un mayor equipamiento de su firma, con tecnología de punta, por lo que al presente le permitió presentar servicios adicionales como: cortado de planchas de acero en medidas especiales, enderezado de las mismas, producción de calamina Galvanizada y carroceras para transporte, doblado y cortado de fierro de construcción según especificaciones del cliente entre otros.

IMP. EXP. LAS LOMAS LTDA. cuenta en la actualidad con un Directorio, órgano máximo de la Institución; la Presidencia Ejecutiva a cargo del señor Lic. Juan Carlos Zurita Vera; una planta ejecutiva de primer nivel y aproximadamente 360 obreros a nivel nacional, conforman la empresa líder en la provisión de materiales de construcción y productos derivados del acero en Bolivia.

La oficina principal de la empresa, se encuentra ubicada en la ciudad de Santa Cruz, con sucursales en La Paz, Cochabamba y Chuquisaca, llegando además a otros departamentos, a través de distribuidores autorizados. Además cuenta con un departamento comercial con amplia experiencia para dar al cliente información y orientación sobre cada uno de los productos que se ofrecen, así como la entrega oportuna de materiales y una atención personalizada.

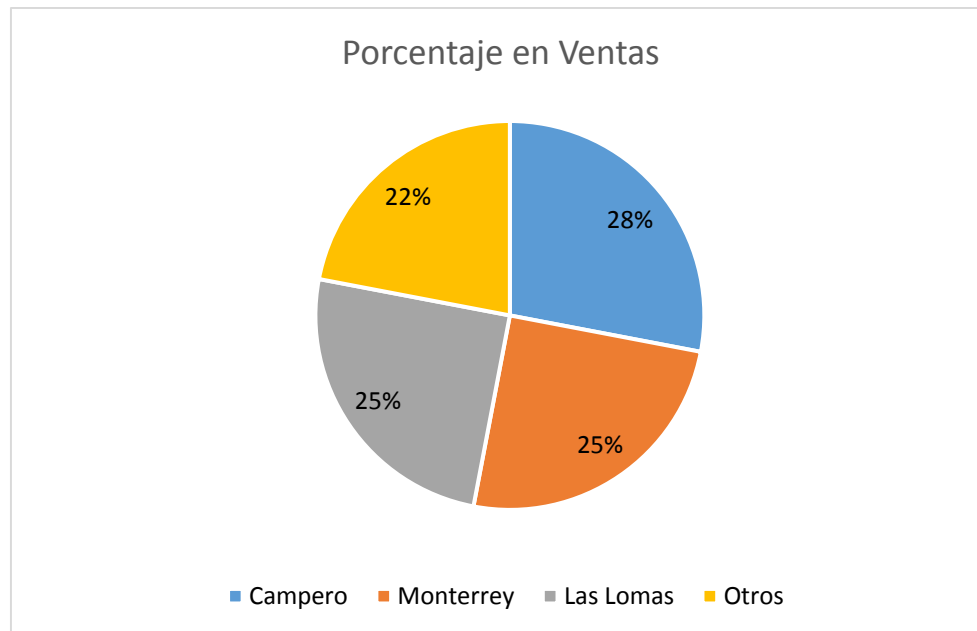
7.1 Descripción del Sector en el que se encuentra LAS LOMAS LTDA

El acero de construcción, el cual comercializa la empresa Import – Export Las Lomas Ltda, se mantiene en crecimiento hace muchos años por el desarrollo de proyectos inmobiliarios que se han expandido en todo el territorio boliviano, además de considerar el crecimiento de la inversión pública que deriva en proyectos de infraestructura pública que demandan los materiales que la empresa ofrece, acompañado de los proyectos privados y la expansión de viviendas, condominios y centros comerciales.

7.1.1 Presencia en el mercado

Actualmente LAS LOMAS LTDA. es uno de los líderes en el mercado de acero de construcción capturando aproximadamente el 25% del mercado nacional. (Estimación propia en base a datos del INE).

Gráfico No. 2 Participación de Mercado



Elaboración: LAS LOMAS LTDA.
 Fuente: Estimación propia en base a datos del INE.

7.1.2 Principales Competidores

- Monterrey
- Ferrolux
- Ferrotodo
- Imporcast
- Campero

7.2 Clientes, proveedores e infraestructura de LAS LOMAS LTDA.

7.2.1 Clientes

En general, los clientes de LAS LOMAS LTDA. al 31 de Diciembre 2019 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle:

Cuadro No. 14 Clientes de LAS LOMAS LTDA.

China Railway Construction Corporation (International) Limited
JOCA INGENIERIA Y CONSTRUCCIONESS.A. - SUCURSAL BOLIVIA
CAABOL S.R.L.
CHINA RAILWAY GROUP LIMITED(SUCURSAL BOLIVIA)
INCOTEC S.A

INGENIO AZUCARERO GUABIRA S.A.
INMOBILIARIA E INVERSIONES SMARTUPGRADE S.R.L.
TICONA
CONSTRUCTORA SAINT MORITZ S.R.L.
MAKIBER S.A SUCURSAL BOLIVIA
EMPRESA CONSTRUCTORA EL CEIBO S.R.L

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

La cartera de clientes de Las Lomas está diversificada entre empresas constructoras, servicios, petroleras y metalmecánicas.

7.2.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 31 de Diciembre de 2019, son los siguientes:

Cuadro No. 15 Resumen de Importaciones por Proveedor

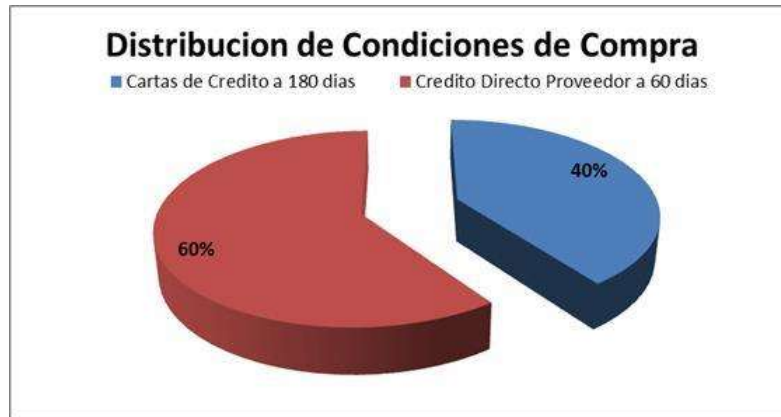
RESUMEN DE IMPORTACIONES POR PROVEEDOR	
PROVEEDORES	% PART
GERDAU	79,38%
BELGO BEKAERT	13,31%
PRODAC	4,39%
ACEROS AREQUIPA	1,64%
DUFERCO	0,43%
TERNIUM	0,40%
IPAC	0,15%
STEEL RESOURCES	0,09%
SIMEC	0,04%
PEKARI	0,03%
APOLO	0,03%
KIBAR	0,03%
ALZYS GLOBAL	0,02%
ACINDAR	0,02%
PERFILADOS PARAGUAY	0,01%
ANCLA INTERNATIONAL LIMITED	0,01%
MARCEGALIA	0,01%
SETEFER-FERCOI S.A.	0,01%
PRODUCTOS DE ACERO CASADO S.A	0,01%
CIPALAM	0,00%
XUZHOU	0,00%
HYUNDAI	0,00%
CLEVELAND PUNCH & DIE COMPANY	0,00%
TOTAL GENERAL	100%

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

Condiciones de Compra:

Las condiciones de compra de LAS LOMAS para con sus proveedores, se divide de la siguiente manera:

Gráfico No. 3 Condiciones de Compra de LAS LOMAS LTDA.



Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

7.3 Principales productos

IMPORT EXPORT Las Lomas comercializa los siguientes productos:

1.	Fierro Corrugado
2.	Fierro Liso
3.	Ángulos
4.	Cañerías
5.	Perfiles abiertos
6.	Mallas Electro soldadas
7.	Cordones
8.	Planchas Negras
9.	Calaminas
10.	Fierro Redondo
11.	Fierro Perfilado
12.	Alambre para Amarre
13.	Alambres diversos
14.	Clavos y Grampas
15.	Tuberías



7.4 Actividades y negocios

7.4.1 Descripción del negocio

Comercio de materiales de construcción, consistente en fierro redondo, angular, láminas de acero, alambres, clavos, grapas, rodillos de calaminas actividades y cualquier otro producto vinculado al acero. De igual manera, importación de maquinaria e instrumentos inherentes y necesarios para el desarrollo de sus actividades.

7.4.2 Política de ventas (contado, crédito, plazo, etc.)

Las ventas de la empresa se ejecutan en un 85% al contado y un 15% a crédito. Los plazos de crédito no superan los 45 días y las solicitudes son analizadas y aprobadas por un Comité de Créditos interno.

7.4.3 Distribución y estacionalidad en ventas.

Los productos de Las Lomas se distribuyen en forma directa al cliente final a través de su red de sucursales que cubren casi todo el territorio nacional.

La demanda de nuestros materiales proviene de diversos sectores de la economía como son la metalmecánica, construcción, industria petrolera, ferreterías minoristas, etc., lo cual hace que cualquier estacionalidad se vea minimizada, siendo la diversificación la principal defensa contra los ciclos de algunos sectores en particular.

7.4.4 Principales Sucursales.

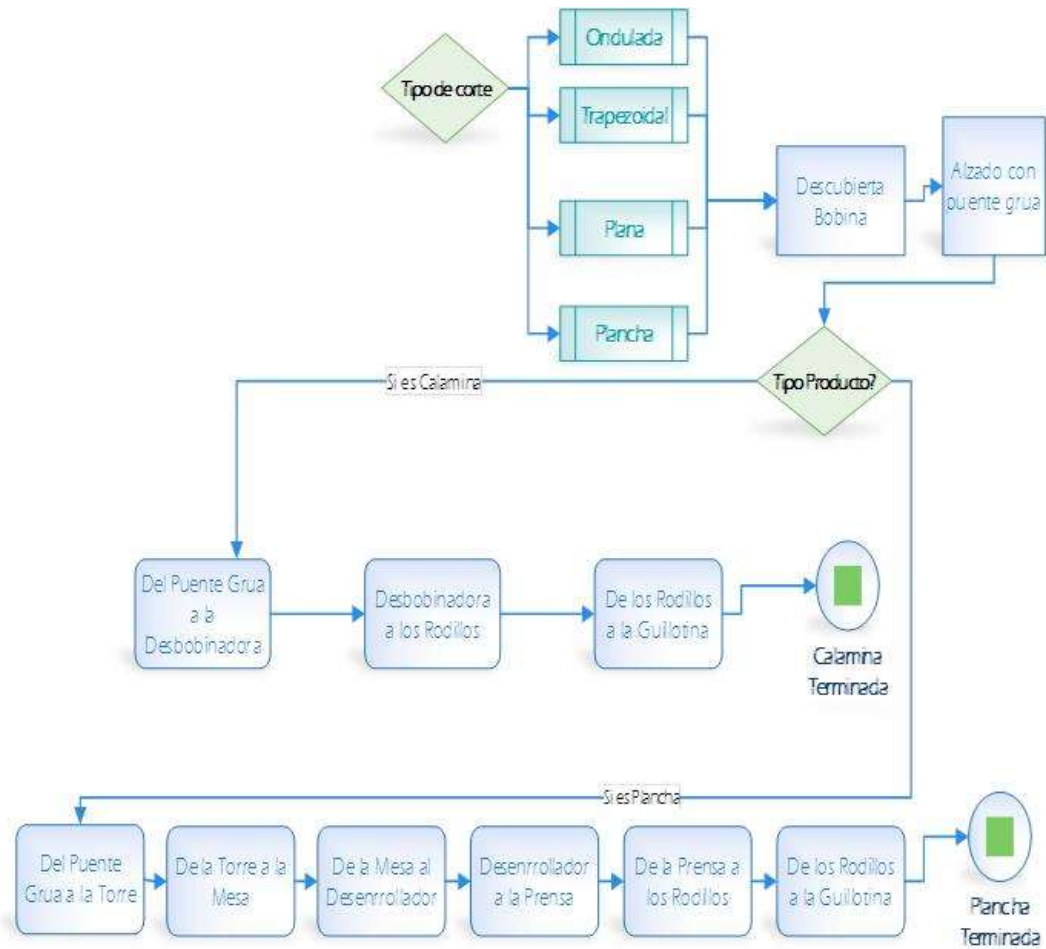
Las Lomas Ltda. tiene sucursales actuales en 8 departamentos de Bolivia, según el siguiente detalle:

CIUDAD	N° SUCURSALES
Santa Cruz	7
Cochabamba	4
La Paz	5
Sucre	4
Oruro	1
Potosí	1
Tarija	1
Beni	1
TOTAL	24

7.5 Producción y ventas netas

7.5.1 Proceso Productivo

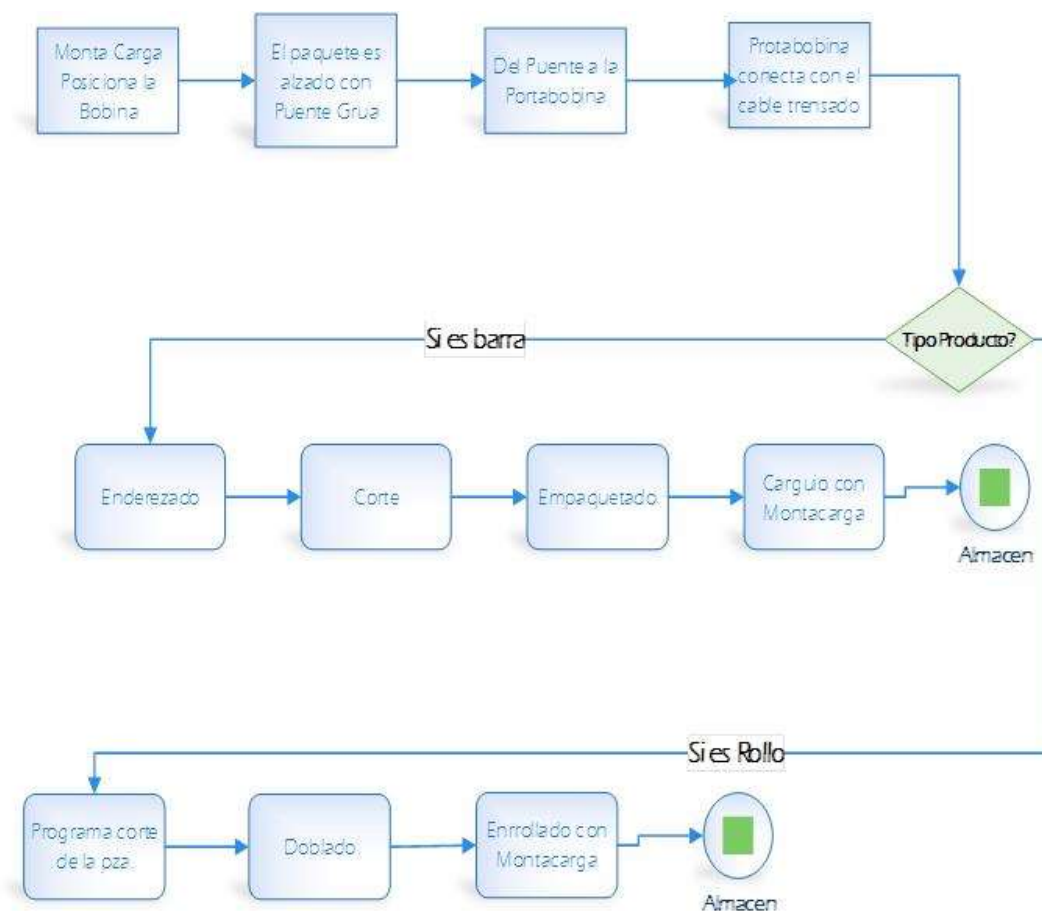
Gráfico No. 4 Circuito Productivo Calaminas - Plancha



Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

La conformadora de Calaminas provee cortado a pedido según especificaciones del cliente. En el proceso intervienen varios tipos de maquinaria como puentes grúa, rodillos, desbobinadora y guillotina, proveyendo al cliente un producto que se ajusta 100% a sus necesidades.

Gráfico No. 5 Circuito Productivo Belgo Pronto



Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

Fierro Cortado o doblado usando la tecnología BELGO Pronto permite al cliente traer sus planos de construcción y obtener exactamente la cantidad de piezas, dimensiones y espesores que requiere para un máximo aprovechamiento de los materiales.

7.5.2 Capacidad Instalada División Industrial

Calaminas	Capacidad Instalada	Cap. Real Actual	Cap % utilizada
Central Santa Cruz	300 Tn/mes	173 tn	57,76%
Pampa de la Isla	297 Tn/mes	182 tn	61,15%
Belgo Pronto	Capacidad Instalada	Cap. Real Actual	Cap % utilizada
Textiles Grigota	1.144 Tn/mes	159 tn	13,86%
Plancha	Capacidad Instalada	Cap. Real Actual	Cap % Utilizada
Central Santa Cruz	699 Tn/mes	112 tn	15,97%
Pampa de La Isla	369 Tn/mes	242 tn	65,73%

7.5.3 Estadísticas de Ventas por Línea de Producto

Las Lomas LTDA. presenta los importes de venta por producto desde el año 2014 al 31 de diciembre de 2019, según el siguiente detalle:

Cuadro No. 16 Ventas por Línea de Producto
(Expresado en Dólares Americanos)

TIPO DE MATERIAL	Total 2014	Total 2015	Total 2016	Total 2017	Total 2018	Total 2019
ACTIVOS	-	3.937	10.292	7.610,09	11.879,28	12.258,02
ACCESORIOS	8.703			-		
AIRE	84.549			-		
ALAMBRES	3.468.669	3.624.800	3.222.905	2.067.806,06	1.931.974,96	1.521.949,03
CALAMINAS	11.603.119	10.596.125	8.423.885	7.104.072,47	7.954.622,69	6.309.197,53
CAÑERIAS	5.885.679	5.069.020	5.972.828	6.260.251,06	5.450.048,83	5.517.740,25
CHAPAS	-	1.750		-		
CHATARRA	-	516	123	157,12	72,11	40,70
CLAVOS	788.992	826.892	731.405	584.242,39	486.897,22	309.357,76
CORDON	628.437	908.999	853.785	492.978,76	820.001,85	693.365,96
DEFENSAS	13.285	17.335	3.716	12.430,15	5.181,67	12.090,00
DURLOCK	324			13,00		2.182,02
ELECTRODOS	56.921	103.840	110.469	85.789,34	79.531,11	53.820,59
ENSAMBLES	1.765	914	3.660	2.828,41	248,95	127,40
FIERRO ANGULAR	2.313.885	2.059.592	1.465.866	1.465.903,89	1.253.136,66	1.172.353,63
FIERRO BELGO PRONTO	1.331.921	1.087.927	1.217.446	933.451,19	1.095.863,90	791.883,72
FIERRO CORRUGADO	66.994.093	61.233.375	57.577.163	48.387.526,14	47.665.590,03	42.357.359,02
FIERRO CUADRADO	80.890	47.042	21.377	24.948,06	15.906,79	16.367,45
FIERRO LISO	5.656.751	3.969.178	3.033.887	2.124.771,83	1.537.050,36	538.661,99
FIERRO PLATINO	1.111.038	776.615	513.986	568.001,06	620.918,13	615.804,50
FIERRO REDONDO	470.187	321.954	369.431	358.267,24	398.882,91	468.410,51
FIERRO TEE	75.122	61.927	52.659	39.228,46	24.086,23	33.100,37
GANCHOS	96.114	83.992	75.865	67.939,27	62.954,42	41.160,05
GAVIONES	87.242	47.510	118.749	107.025,63	80.899,70	110.670,47
GOLPES	65.024	39.100	51.043	46.963,08	44.726,64	44.386,16
GRAMPAS	41.158	23.564	39.842	20.998,23	8.172,80	8.402,20
MALLAS	494.898	442.737	560.677	824.861,27	898.419,15	697.149,22
MAQ/EQUIP/OTROS	-	98.841	1.016.733	246.829,00	62.636,50	184.764,73
METALCOM	8.341	22.842	67.448	171.542,97	319.606,29	426.136,82
PALANQUILLA			48.046	-		
PANEXUS	81	-		-		
PERFILES	2.652.897	2.815.654	2.146.536	2.856.368,25	4.049.491,56	4.953.709,36
PLANCHAS	14.307.830	10.011.529	8.822.222	10.227.583,84	10.778.783,99	11.576.074,03
RIELES	-	7.232.288		-		
SERVICIOS	117.978	27.246	150.999	161.007,42	266.552,39	194.778,88
TUBOS	1.659.781	1.190.811	1.172.201	978.694,85	1.122.796,50	1.459.468,41
TOTAL \$US	120.105.678,17	112.747.852,83	97.855.244,92	86.230.090,53	87.046.933,62	80.122.770,78

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

7.6 Registro de marcas Patentes y Licencias

Las marcas, patentes y licencias de las Lomas LTDA. Vigentes al 31 de diciembre de 2019, se presentan a continuación:

Cuadro No. 17 Marcas, patentes y licencias de Las Lomas LTDA.

Marca	Número de registro	Fecha de Vigencia
Licencia de Funcionamiento Santa Cruz	221395	13/04/2019

Padrón Municipal Oruro	1-155-30306	14/10/2020
Licencia de Funcionamiento La Paz Suc. Juan Pablo II	16950024	08/02/2019

Elaboración Propia
Fuente: Las Lomas LTDA.

7.7 Licencias vigentes

LAS LOMAS LTDA. no cuenta con Licencias ambientales vigentes, sin embargo para el momento en que el Parque Siderúrgico entre en operaciones, la empresa está tomando sus recaudos para obtener las siguientes licencias:

- ✓ Licencia Ambiental: La Gobernación en fecha 27 de Abril de 2019 otorgo la Aprobación de la Licencia Ambiental Industrial Alcaldía Municipal de Buena Vista realizó la aprobación del Registro Ambiental Industrial.
- ✓ Ende Transmisión: La construcción de la Línea de Transmisión para la provisión de energía eléctrica se encuentra en una etapa de obtención de Licencia Ambiental por parte de ENDE TRANSMISIÓN de acuerdo al contrato firmado en fecha 28 de junio de 2018. Estimado finalizar en mayo 2019.
- ✓ Autoridad de Electricidad: Se cuenta con la Resolución que habilita a la Sociedad como Consumidor No Regulado para la operación en las instalaciones en la Planta Siderúrgica.
- ✓ Provisión de Gas Natural: Se cuenta con la autorización de inicio de obra por parte de YPFB para la construcción de la acometida de gas natural. LAS LOMAS firmó un contrato con la empresa Conmoser.
- ✓ Seguro de Construcción: Se cuenta con un seguro con Nacional de Seguros para la cobertura de toda la construcción de la Planta Siderúrgica hasta la puesta en marcha.

7.8 Contratos de compra, distribución o comercialización

Al 31 de diciembre de 2019 LAS LOMAS LTDA. no cuenta con contratos de compra, distribución o comercialización de exclusividad con ninguna empresa proveedora tanto en el mercado nacional como internacional.

7.9 Política de Inversión y proyectos de expansión

7.9.1 Sistemas Informáticos.-

Entre los proyectos de modernización para mejora de los sistemas informáticos, se ha iniciado a mediados de julio de 2012, el proyecto de implementación del nuevo sistema SAP ALL IN ONE, significando una inversión de medio millón de dólares.

El SAP ALL IN ONE, es un software integrado de Gestión a través del cual se opera toda la empresa. Tiene módulos de ventas, logística, operaciones y contabilidad, todos integrados para generar una sola información por área. El SAP es el Software más vendido del mundo. Empresas de renombre como Petrobras, La Nasa, Arcelor Mittal y otras cuentan con esta herramienta informática. Siendo sus módulos más importantes: FINANZAS, CONTROLLING, COMERCIAL, OPERACIONES, COMPRAS E INVENTARIOS, TALLER Y PRODUCCIÓN.

Con este sistema se puede obtener el siguiente tipo de información gerencial:

- ☞ Información de las ventas y stock de inventario en tiempo real.
- ☞ Una contabilidad por centro de costo y de beneficio, lo que permite medir la rentabilidad de cada agencia y poder detectar los procesos donde la empresa es más o menos eficiente.
- ☞ Análisis de rentabilidad por producto ya que el proceso contable de los costos logísticos de importación están también en tiempo real.
- ☞ Mejor seguimiento a los clientes y sus distintos comportamientos para poder realizar campañas de fidelización.
- ☞ Se adoptan las Best Practice del Software N° 1 del mundo en el tema financiero y de reportes contables.

7.9.2 Parque Siderúrgico.-

En el mediano plazo Las Lomas finalizara la construcción del primer Parque Siderúrgico en Bolivia, a partir de chatarra ferrosa, con capacidad para 200 mil Tn/año, ubicada en el Departamento de Santa Cruz, Provincia Ichilo, Municipio Buena Vista, con equipos de última generación, provistos por una empresa multinacional italiana y líder mundial en la producción de plantas de acero, con tecnología que reduce al máximo las emisiones de gases, ruidos y fluidos nocivos para el medio ambiente.

Esta Planta generará empleo directo para la zona donde estará ubicado, mejorando el nivel de vida de los habitantes y valorizando las tierras aledañas. La experiencia de la empresa que se encargara de la puesta en funcionamiento garantiza la inocuidad ambiental y la mayor eficiencia productiva disponible en el mundo actualmente.

Financieramente la producción del principal material que comercializa Las Lomas repercute positivamente, con reducción de más del 50% de los costos directos.

La empresa tiene proyectado realizar un cambio en el giro del negocio” de “Comercial” a “Industrial” durante la gestión 2019 ya que en esta misma gestión se prevé iniciar actividades de la Siderúrgica. Las Lomas S.R.L. cuenta con un tiempo razonable para implementar los cambios necesarios que conlleve el nuevo giro del negocio.

Los aspectos específicos del Proyecto están sujetos a actualizaciones mensuales, por lo que si alguna emisión dentro del programa es destinada a “Capital de Inversiones” para financiar parte de dicho proyecto, se plasmarán los detalles en un capítulo exclusivo dentro del respectivo Prospecto Complementario, informando la ejecución financiera y de obras por etapas.

El proyecto inició la etapa de construcción y montaje, desde Enero 2017 y a la fecha presenta los siguientes avances:

- ✓ Terrenos:
 - El terreno de Buena Vista fue aportado por el Socio Juan Carlos Zurita y será perfeccionado a nombre de Las Lomas durante la gestión 2019.
 - Siderúrgica Acero, en Terreno y Equipos, forman parte del Grupo Zurita por lo que todos los inmuebles estarían aportados en su totalidad.
- ✓ Las Obras Civiles cuentan con un avance del 80%, teniendo mayor avance en el Área de Laminación que cuenta con el levantamiento de las columnas para el sector de Acería.
- ✓ Las fundaciones ya fueron finalizadas para las áreas correspondientes.
- ✓ Las Lomas recibió de manera parcial, equipos y maquinaria en almacenes propios, teniendo un avance del 100% de recepción.
- ✓ Se cerraron contratos para la provisión de equipos auxiliares: Planta de Oxígeno, Sub estación Eléctrica, Transformadores Eléctricos, Statcom.
- ✓ La Licencia Ambiental está en etapa de ingreso a la Gobernación para su aprobación, con fecha tentativa de culminación el primer semestre del año 2019. La empresa contratada para el trámite es Meridionalis.

7.10 Estrategia empresarial

a. Misión

Ser la empresa Líder a nivel Nacional en la comercialización y distribución de acero de calidad.

b. Visión

Trabajar cada día con el compromiso de dar un producto y servicio de calidad, que supere ampliamente las expectativas de nuestros clientes.

c. Valores

- **Disciplina**

La disciplina suele ser una carta de presentación; ser disciplinado en los negocios significa cosas esenciales como la puntualidad, seguir un plan trazado a conciencia, ponerse objetivos y luchar hasta alcanzarlos, separar las cosas personales de los de la empresa, respetar los recursos del negocio como tal, y en general, tener la convicción de terminar y no dejar a medias las cosas que sean importantes para la propia formación de un proyecto exitoso.

- **Autocrítica**

Este es un valor sumamente importante debido a que en muchas ocasiones, el empresario pierde el piso y considera o da por hecho que todas las acciones que toma dentro de su negocio son las más correctas; ser autocrítico es aceptar que como seres humanos tendemos a errar y que dichos errores representan la adquisición de experiencias y conocimientos que serán esenciales para evolucionar como empresarios y como personas.

- **Pro actividad**

Esta es una clara característica de los empresarios de éxito, ser proactivo significa tomar acción sobre las oportunidades que se nos presentan a diario; prever, intuir, y actuar de manera positiva sobre todos los problemas que puedan ocurrir en el negocio, uno debe ser capaz de reaccionar instantáneamente y de forma eficaz, en todas o en casi todas las situaciones que puedan surgir.

- **Perseverancia**

La perseverancia en un empresario significa logros, quien esté dispuesto a tener negocios productivos, necesariamente requiere de levantarse y luchar todos los días en contra de las adversidades y de los problemas que se puedan presentar, esto aunado a una motivación empresarial a toda prueba; Darse por vencido o tener pensamientos negativos suelen ser factores que pueden inundar la mente del empresario todos los días, habrá que luchar incesantemente contra estos pensamientos para no dejarse vencer.

- **Disponibilidad al Cambio**

Llevar a cabo las ideas de negocios requiere de mucho temple, y sobre todo tener por entendido que habrá la necesidad siempre de estar dispuesto al cambio, cuando las cosas no salen como se planean se requiere de pequeños o grandes ajustes que harán que nuestro camino tome un nuevo rumbo; habrá que estar con la disponibilidad y la capacidad de entender que las cosas no siempre salen como las previmos.

- **Responsabilidad**

Cuando se inicia un negocio se adquieren un sinnúmero de responsabilidades, tanto de índole personal como de índole social; el concepto de la responsabilidad es entender que se deben respetar una serie de lineamientos y reglas, además de contribuir en el crecimiento y la armonía del entorno en el que nos desenvolvemos y con las personas que interactuamos.

- **Aprendizaje**

Un buen empresario tiene claro que todos los días se aprende algo, además de tener la motivación empresarial, algo muy importante es el tener claro que la preparación mediante el aprendizaje de todas las técnicas y recursos necesarios para el buen manejo de un negocio, son esenciales para la gente de negocios de hoy. Para poder evolucionar con nuestras ideas de negocios se requiere de aprender cosas que no sabemos y en el mundo empresarial actual, el que no evoluciona está destinado a la desaparición, por lo que solo queda prepararse y aprender cosas nuevas cada día.

d. Principios

- **Solidez**

Trabajamos con integridad y actitud responsable. Cuidamos la seguridad y bienestar de nuestros empleados, contratistas y las comunidades en las que desarrollamos nuestras actividades. Asumimos nuestros compromisos con seriedad

- **Sostenibilidad**

Nos desarrollamos con profundo respeto por nuestro entorno, medio ambiente, construyendo un futuro verde y sostenible para las generaciones venideras.

- **Confianza**

Trascendemos la Calidad para brindar Valor Agregado que selle relaciones de confianza

Fortalezas, Debilidades, Perspectivas, Oportunidades y Amenazas.-

❖ Fortalezas

- ☞ Posicionamiento de la marca Las Lomas en el mercado con 49 años de experiencia en comercialización del acero
- ☞ Solvencia y capacidad financiera
- ☞ Posicionamiento físico con 24 agencias a nivel nacional que nos permita estar más cerca de los clientes.
- ☞ Sistema informático integrado, que permite obtener información de manera oportuna (SAP), y ayuda a la toma de decisiones gerenciales
- ☞ Proyecto de primera Planta Siderúrgica de Bolivia.
- ☞ Equipo profesional con experiencia y comprometido con su empresa
- ☞ Percepción de nuestros clientes de que nuestros productos son de mayor calidad que la competencia.
- ☞ Contamos con la única laminadora de acero en el país.

❖ Oportunidades

- ☞ Proyectar la imagen corporativa enfocada al cambio de empresa comercial a empresa industrial, para fabricar un producto nacional de calidad.
- ☞ Libertad de comercializar cualquier marca de fierro corrugado sin dependencia de un solo proveedor
- ☞ Incrementar la publicidad de la empresa enfocada en el nuevo proyecto siderúrgico en diferentes medios de prensa lo que llevara a atraer más clientes
- ☞ Relaciones positivas con agentes gubernamentales (Gobierno central, Alcaldía, Gobernación, etc.) debido al proyecto Siderúrgico.
- ☞ Fortalecer la Laminadora Acero buscando palanquillas a buen precio para ser una opción más económica para nuestros clientes.
- ☞ Ampliar la certificación de nuestros productos y servicios que nos permita ser más competitivos.
- ☞ Mejores condiciones de negociación con los proveedores para poder mejorar los precios a los clientes
- ☞ Incremento de la inversión pública por año pre-electoral
- ☞ Reducción de Costos directos y generación de empleo con la puesta en marcha de la planta Siderúrgica.

❖ Debilidades

- ☞ Mal estado de camiones de distribución debido a la falta de un programa de mantenimiento preventivo y correctivo.

- ☞ Falta de capacitación técnica al área de ventas sobre todos los materiales que comercializamos, lo que genera que actualmente la fuerza de ventas está enfocada en su mayoría en la venta de fierro corrugado.
- ☞ Inadecuado plan de marketing
- ☞ No existe monitoreo de comercialización sobre productos de menor rotación
- ☞ Falta de stock de material en determinadas medidas
- ☞ Falta de publicidad y presencia de Las Lomas en medios de prensa
- ☞ Precios poco competitivos de nuestros productos de la división industrial (mallas, perfiles, etc.)
- ☞ Falta de equipamiento. Maquinarias y camiones (como ser maquinas enderezadoras, brazos grúa, etc.)

❖ Amenazas

- ☞ Mejores precios del proveedor a la competencia lo que les permita vender a menor precio que nosotros y/o tener mayor margen.
- ☞ Incumplimiento de despachos por parte de Arcelor Mittal
- ☞ Publicidad negativa o de desprestigio por dejar de ser distribuidor exclusivo de Arcelor Mittal
- ☞ Desabastecimiento del proveedor actual
- ☞ Disminución de la inversión pública y privada en la construcción
- ☞ Introducción al mercado de nuevos competidores y algunos con importación de forma directa (Ejm: proyectos estatales, empresas chinas)
- ☞ Que Arcelor Mittal canalice ventas directas para obras grandes y/o con distribuidores oficiales
- ☞ Exigencias mínimas de la competencia en cuanto a créditos a los clientes, lo que nos genera perdida de nuestros clientes.

Medidas preventivas.-

Se cuenta con las siguientes medidas preventivas que se planificaron sean realizadas en la gestión en curso:

- Incrementar la rentabilidad de la empresa
- Mejorar la rotación de materiales con bajos o ningún nivel de venta
- Incrementar niveles de ventas
- Adecuar e implementar un Plan de Marketing con enfoque al rubro Industrial
- Mejorar la atención al cliente, para lo cual hemos instalado un sistema de calificación en todas nuestras sucursales.
- Impulsar la imagen corporativa de Las Lomas enfocada en la Planta Siderúrgica
- Optimizar el funcionamiento de la Maquinaria y Equipo pesado para cumplir de manera oportuna la entrega a nuestros clientes
- Mejorar los procesos en la Planta Industrial para disminuir los costos de los materiales producidos
- Contar con un programa de capacitación permanente sobre productos y servicios para los clientes y personal de la empresa.
- Incrementar el alcance del sistema de gestión de la calidad y obtener el up grade a la versión 2015 de la ISO 9001 con los mismos.

7.11 Obligaciones Financieras del Emisor

Cuadro No. 18 Obligaciones Financieras de LAS LOMAS LTDA. al 31 de diciembre de 2019

BANCO	NO. PTMO.	FECHA DE DESEMBOLSO	FECHA DE VCTO.	DEUDA VIGENTE		GARANTIAS
				BOLIVIANOS	INTERES	
ECONOMICO	PTMO.101618501	10/06/2019	01/06/2020	20,000,000.00	6.00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO. 101673131	07/10/2019	01/10/2020	20,000,000.00	5.00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO.101692331	29/11/2019	11/12/2020	17,150,000.00	6.00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO.101694701	06/12/2019	30/11/2020	5,000,000.00	6.00%	PRENDARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No. 6012669501	10/05/2019	04/05/2020	5,000,000.00	5.35%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No.6012655576	17/04/2019	11/04/2020	5,000,000.00	5.35%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No. 6012655592	17/04/2019	11/04/2020	5,000,000.00	5.35%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No.6012647679	29/03/2019	23/03/2020	5,000,000.00	5.35%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No.6012647768	29/03/2019	23/03/2020	5,000,000.00	5.35%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No. 6012669483	10/05/2019	04/05/2020	2,400,000.00	5.35%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO.6012771335	26/11/2019	20/11/2020	5,000,000.00	5.95%	HIPOTECARIA
FASSIL	PTMO. 5288861	03/09/2019	01/09/2020	5,000,000.00	6.00%	HIPOTECARIA
FASSIL	PTMO. 6140761	02/12/2019	02/06/2020	70,000,000.00	6.50%	HIPOTECARIA
FASSIL	PTMO. 6186641	20/12/2019	20/02/2020	7,000,000.00	6.50%	HIPOTECARIA
SANTANDER	PTMO. No. 42991	14/05/2019	14/05/2020	34,800,000.00	4.35%	PERSONAL
FIE	PTMO-10005178154	19/06/2019	10/06/2020	7,200,000.00	6.00%	PRENDARIA
FIE	PTMO-10005661517	11/12/2019	10/12/2020	7,000,000.00	6.00%	PRENDARIA
GANADERO	PTMO. No. 101070325	18/04/2019	15/04/2020	7,450,000.00	6.00%	PRENDARIA
GANADERO	PTMO. N 101081455	16/10/2019	10/10/2020	14,000,000.00	6.25%	PRENDARIA
INTERESES DEVENGADOS				16,178,497.00		
PRESTAMOS BANCARIO A CORTO PLAZO				263,178,497.00		
MERCANTIL SC	PTMO. 6012511072	23/07/2018	31/05/2028	50,306,666.00	6.00%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO-6012606691	11/01/2019	31/05/2028	12,576,666.00	6.00%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO-6012699576	28/06/2019	31/05/2028	12,576,668.00	6.00%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PRESTAMO N.- 6012750736	02/10/2019	31/08/2028	68,569,407.46	6.00%	HIPOTECARIA
ECONOMICO	PTMO. No.101595691	23/04/2019	08/05/2020	10,000,000.00	6.00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO. No. 101605641	13/05/2019	09/06/2020	5,000,000.00	6.00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO. No.101610981	24/05/2019	09/06/2020	7,528,812.00	6.00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO.101626921	29/06/2019	13/07/2020	14,000,000.00	6.00%	PRENDARIA
FASSIL	PTMO. 5813441	26/06/2019	03/06/2024	36,800,000.00	6.00%	HIPOTECARIA
FASSIL	PTMO. N°5853081	19/07/2019	02/08/2021	35,000,000.00	6.00%	PRENDARIA
FASSIL	PTMO. N°5852931	30/07/2019	02/08/2021	35,000,000.00	6.00%	HIPOTECARIA
GANADERO	PTMO. 101054746	23/07/2018	31/05/2028	68,600,000.00	6.00%	HIPOTECARIA
GANADERO	PTMO. 1010600053	17/10/2018	06/10/2020	17,500,000.00	6.00%	PRENDARIA
GANADERO	PTMO-101065377	11/01/2019	31/05/2028	17,150,000.00	6.00%	HIPOTECARIA

GANADERO	PTMO-101074541	28/06/2019	31/05/2028	17,150,000.00	6.00%	HIPOTECARIA
FIE	PTMO. 10005045481	30/04/2019	11/05/2020	6,800,000.00	6.00%	PRENDARIA
BISA	PTMO. 1230248	23/07/2018	31/05/2028	77,746,667.00	6.00%	HIPOTECARIA
BISA	PTMO-1276701	11/01/2019	31/05/2028	19,436,667.00	6.00%	HIPOTECARIA
BISA	PTMO-1324464	28/06/2019	31/05/2028	19,436,666.00	6.00%	HIPOTECARIA
UNION	PTMO. 2669669	23/07/2018	31/05/2028	77,746,667.00	6.00%	HIPOTECARIA
UNION	PTMO-2727609	11/01/2019	31/05/2028	19,436,667.00	6.00%	HIPOTECARIA
UNION	PTMO-2822523	28/06/2019	31/05/2028	19,436,666.00	6.00%	HIPOTECARIA
				647,798,219.46		
FONDOS DE INVERSION						
ALIANZA SAFI S.A.	12 PAGARES	01/09/2016	01/03/2025	36,540,000.00	6.50%	PERSONAL
ALIANZA SAFI S.A.	1 PAGARE	31/05/2019	25/05/2020	20,000,000.00	6.00%	PERSONAL
FASSIL SAFI	10 PAGARES	14/12/2018	19/12/2019	70,000,000.00	6.00%	PERSONAL
				126,540,000.00		

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

7.12 Relaciones con el Estado

LAS LOMAS LTDA. no tiene ningún tipo de vinculación propietaria ni administrativa con el Estado. No existen afectaciones, exoneraciones ni tratamiento tributario especial.

7.13 Descripción de los principales activos

Cuadro No. 19 Principales Activos de LAS LOMAS LTDA. al 31 de diciembre de 2019

<i>INMUEBLES EN GARANTÍA</i>	<i>EN GARANTIA CON</i>
Of. Central Las Lomas, ubicado en Av. Banzer Km. 2 al norte. Ciudad Santa Cruz de la Sierra	BANCO FASSIL S.A.
Laminadora Acero. Ciudad Oruro	BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.
ORURO	Cercado Carretera a Vinto km 7.
SANTA CRUZ	Carretera a Cotoca Km 15 Planta Industrial

<i>INMUEBLES SIN GARANTÍA</i>	
LA PAZ	Av. Ballivian # 2480
COCHABAMBA	Sacaba Zona Pacata Baja Km 2
SANTA CRUZ	A. Ibañez Km 8 1 / 2 Norte
SANTA CRUZ	Av- Santos Dumont UV 116 Mz 25
SANTA CRUZ	A. Ibañez UV 83 Mz 8 Lote 17

TARIJA	Av Panamericana B, Las torrecillas
SANTA CRUZ	A. Ibañez Doble Vía a la Guardia
SANTA CRUZ	A. Ibañez Carretera al Norte km 5

Elaboración y Fuente: LAS LOMAS LTDA.

7.14 Relación económica con empresas en razón de préstamos y garantías que en conjunto comprometa más de 10% del patrimonio

LAS LOMAS no tienen relación económica con otras empresas en razón de préstamos y garantías que compromete más del 10% del patrimonio.

7.15 Responsabilidad Social

La empresa Las Lomas Ltda. Participa y ayuda a varios programas de ayuda a solicitud de las personas encargadas de los mismos, entre eso tenemos: El Programa de Seguridad Ciudadana de la Policía Nacional, llevada a cargo del Grupo Árbol Servicios integrales, también el proyecto de ayuda Yo mi primer amor, un programa de prevención a la violencia liderado por Maricruz Ribera.

7.16 Procesos judiciales

CASO – MOTIVO	INICIO DEL PROCESO	DEMANDANTE	DEMANDADO	ESTADO	CONTINGENCIA
Proceso Ordinario: Nulidad de Contrato Demanda Reconvencional.- Por cumplimiento de la obligación de pago	04/12/2012	Pánfilo Fernández	Import. Export. Las Lomas Ltda.	JUZGADO 6º DE PARTIDO EN LO CIVIL DE LA CAPITAL.- Se encuentra en la sala civil segunda con recurso de apelación presentado por Pánfilo Fernández.- En la actualidad se obtuvo Auto de Vista confirmatorio de la Sentencia , en la Sala Civil Segunda	\$us.- 174.000.-
Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio	14/12/2009	Juan Carlos Zurita Vera	Roberto Montaña	JUZGADO 13º DE PARTIDO EN LO CIVIL DE LA CAPITAL.- Se ha procedido realizando la citación con la sentencia mediante cedula por comisión instruida, este sujeto no tiene ningún bien a su nombre y su trabajo de la Universidad tiene 18 embargos, lo que no permite embargar su sueldo. Se tiene una sentencia inejecutable. Se sugiere castigar.	\$us.- 22.792.-

Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio	2010	Luis F. Rivero Landivar por Las Lomas Ltda	Mirko Eterovic Skaric	JUZGADO TERCERO DE PARTIDO EN LO CIVIL DE LA CAPITAL.- Se encuentra con sentencia ejecutoriada y se ha realizado la búsqueda en las oficinas de Derechos Reales de inmuebles para embargar, habiéndose encontrado dos inmuebles, sin embargo se encuentran bloqueadas las matriculas, actualmente el expediente está con solicitud de Allanamiento de Domicilio	\$us.- 18.493.-
Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio	06/06/2009	Luis F. Rivero Landivar por Las Lomas Ltda.	Sandro Luis Molina	JUZGADO 7° DE PARTIDO EN LO CIVIL DE LA CAPITAL.- Se encuentra concluido con sentencia favorable y no tiene ningún bien para embargar. Se solicitó allanamiento pero se desconoce el domicilio	\$us.- 91.200,12.-
Proceso Penal por el delito de Hurto Agravado y otros	01/08/2011	Luis Fernando Rivero Landivar en representación de Import. Export. Las Lomas Ltda.	Gabriel Insaurralde y otros	JUZGADO 11º DE INSTRUCCIÓN PENAL CAUTELAR: Se ha solicitado señalamiento de audiencia de procedimiento abreviado y se encuentra en despacho toda vez que el juzgado se encuentra con juez suplente. Se encuentra con fecha para Juicio para el mes de julio 2018.	N/A
Proceso Penal por Estafa	19/10/2012	Luis Fernando Rivero por Las Lomas Ltda	Pánfilo Fernández Bazán	JUZGADO OCTAVO DE SENTENCIA.- Esta radicado el 09 de agosto del presente año solicitando la conversión de acción. Paralizado en tanto se tenga el proceso civil.	N/A
Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio	24/02/2014	Juan Carlos Zurita Vera por Las Lomas Ltda.	Constructora Minerva Ltda	JUZGADO PRIMERO DE PARTIDO EN LO CIVIL DE LA CAPITAL.- Se encuentra con sentencia ejecutoriada y se debe realizar	\$us.- 50.000.-

Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio	24/02/2014	Juan Carlos Zurita Vera por Las Lomas Ltda	Constructora Cruceña Ltda	nuevamente búsqueda en Derechos Reales de bienes para embargar. No existen bienes. JUZGADO PRIMERO DE PARTIDO EN LO CIVIL DE LA CAPITAL.- Se encuentra con sentencia ejecutoriada y se debe realizar nuevamente la búsqueda en Derechos Reales de bienes para embargar. No existen bienes.	\$us.- 50.000.-
--	------------	--	---------------------------	---	-----------------

7.17 Hechos Relevantes

2020-03-27	Ha comunicado que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 2020-03-26, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: Aprobar por unanimidad los siguientes puntos: 1. Aprobación del Balance General Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019. 2. Aprobación del Dictamen de Auditoría Externa. 3. Tratamiento de los Resultados de Gestión 2019, posterior a la constitución de la Reserva Legal del 5% sobre la Utilidad Neta, los resultados pasarían a la cuenta de Resultados Acumulados.
2020-03-18	Ha convocado a la Asamblea General Ordinaria de Socios, a realizarse el 26 de marzo de 2020 a Hrs. 10:00, con el siguiente Orden del Día: 1. Aprobación del Balance General Estados Financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019. 2. Aprobación del Dictamen de Auditoría Externa. 3. Tratamiento de los Resultados de Gestión 2019.
2019-12-19	Ha comunicado que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2019-12-18, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: Autorizar el Programa de Emisión de Pagarés de Oferta Privada, por una suma de Bs70.000.000,00 teniendo como beneficiario al Fondo Renta Activa Puente Fondo de Inversión Cerrado de Capital Privado, administrado por Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A.
2019-12-12	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2019-12-12, se determinó lo siguiente: 1. Autorización para otorgar aval a favor de los Productores de Leche de Cochabamba, destinados exclusivamente a la compra de insumos para el ganado. 2. Autorización para la venta de furgón siniestrado. 3. Renovación de una Línea de Crédito con el Banco para el Fomento a Iniciativas Económicas S.A. 4. Revocatoria Poder N°95/2019 de 15 de marzo de 2019 y otorgamiento de Nuevo Poder General de Administración.
2019-07-23	Ha comunicado la designación de Luis Kieffer Rodriguez como Gerente de Administración y Finanzas, a partir del 22 de julio de 2019.
2019-03-15	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2019-03-14, se determinó lo siguiente:

	<p>1) Presentación de los Estados Financieros, por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2018.</p> <p>2) Presentación del Informe de Sindicatura de la gestión 2018, sobre los Estados Financieros, que será remitido a la Junta General Ordinaria de Accionistas.</p> <p>3) Presentación del borrador de la Memoria Anual de la gestión 2018, que será remitido para su aprobación a la Junta General Ordinaria de Accionistas.</p> <p>4) Tratamiento de los resultados del ejercicio de la gestión 2018.</p> <p>5) Convocar a Junta General Ordinaria de Accionistas, a realizarse el 22 de marzo de 2019 a Hrs. 10:30, con el siguiente Orden del Día:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Verificación de quórum, publicaciones de ley y acreditación de representantes. 2. Consideración y Aprobación de la Memoria Anual. 3. Consideración y Aprobación de los Estados Financieros de PIL ANDINA S.A. correspondientes al período del 1 de enero al 31 de diciembre de 2018. 4. Consideración y Aprobación del Informe Anual de Sindicatura de la Gestión 2018. 5. Tratamiento de los Resultados de la Gestión 2018. 6. Nombramiento de Auditores Externos. 7. Nombramiento y/o ratificación de Directores y Síndicos. 8. Política de fianzas y dietas para Directores y Síndicos. 9. Nombramiento de representantes para la firma del Acta. <p>6) Autorización de otorgamiento Nuevo Poder General de Administración y Ratificar Revocatoria Poder N°359/2018 de 12 de noviembre de 2018.</p> <p>Todos los puntos anteriores fueron aprobados por unanimidad.</p>
2019-03-13	<p>Ha comunicado que a partir del 13 de marzo de 2019, el señor Rene Muñoz Jordan ya no es parte de la empresa y por ende, ya no ocupa el cargo de Gerente de Administración y Finanzas de la misma.</p>
2019-01-17	<p>Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2019-01-17, se determinó lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Aprobar la consideración de la renuncia del Director Aldo Luigi Cornejo Uriarte y elección de Director Secretario de la Sociedad 2. Aprobar la consideración de la renuncia del Director Suplente Bruno Ignacio Calderón. 3. Aprobar la revocatoria del Poder N°359/2018 de 12 de noviembre de 2018 y otorgamiento de Nuevo Poder General de Administración.
2019-01-03	<p>Ha comunicado las siguientes designaciones:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Juan Pablo Martinez Barrientos como Gerente de Agropecuaria a partir del 2 de enero de 2019, anteriormente Subgerente del área. - Javier Fernando Basta Ghatti como Gerente Legal y Relaciones Institucionales a partir del 2 de enero de 2019, anteriormente Subgerente del área. - Rene Arias Ortiz como Gerente de Cadena de Suministros a partir del 3 de enero de 2019, nueva incorporación

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis financiero fue realizado en base a los Estados financieros de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, auditados por Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L. La información presentada en esta sección deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la empresa y las notas que los acompañan a las fechas indicadas anteriormente.

Por otra parte, se aclarara que los Estados financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018, en función al valor de la UFV al 31 de diciembre de 2019.

El valor de la UFV a las fechas anteriormente indicadas son las siguientes:

Fecha	Cotización de la UFV
31 de diciembre de 2016	2,17259
31 de diciembre de 2017	2,23694
31 de diciembre de 2018	2,29076
31 de diciembre de 2019	2,33187

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

8.1 Balance general

8.1.1 Activo

El Activo total de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA, al 31 de diciembre de 2017 alcanzó un monto de Bs. 1.053 millones, cifra mayor en 35,68% (Bs 277 millones) en comparación a gestión anterior, cuando alcanzó la cifra de Bs. 776 millones, debido principalmente al incremento del Anticipo a proveedores, Inventario de mercadería y del Activo fijo neto.

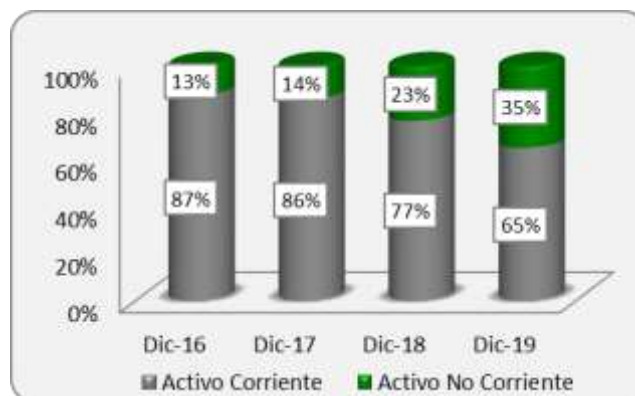
Al 31 de diciembre de 2018, el activo total alcanzó un monto de Bs. 1.439 millones, cifra mayor en 36,61% (Bs. 386 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al incremento del Anticipo a proveedores y del Activo fijo neto.

Al 31 de diciembre de 2019, el activo total alcanzó un monto de Bs. 1.813 millones, cifra mayor en 26,00% (Bs. 374 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al incremento de cuentas por cobrar, Inventario de Mercadería y del Activo fijo neto.

La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 87,48%, 85,73%, 76,58% y 65,04% por el Activo corriente y por un 12,52%, 14,27%, 23,42% y 34,96% por el Activo no corriente a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió siempre un predominio de la porción corriente del activo en las gestiones analizadas.

Gráfico No. 6 Activo corriente vs. Activo no corriente



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Activo corriente

El **Activo Corriente** de la sociedad al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de Bs. 903 millones, cifra mayor en 32,95% (Bs. 224 millones) a la registrada la gestión 2016 cuando registró Bs. 679 millones, debido principalmente al incremento de Anticipo a proveedores.

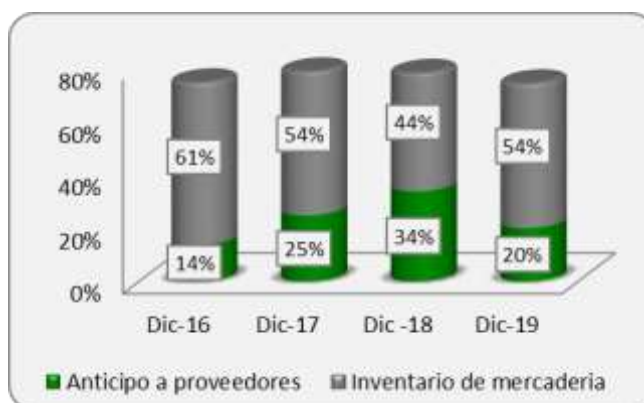
Al 31 de diciembre de 2018, el activo corriente alcanzó un monto de Bs. 1.102 millones, cifra mayor en 22,03% (Bs. 199 millones) en comparación a gestión anterior, debido principalmente al incremento del Anticipo a proveedores.

Al 31 de diciembre de 2019 el Activo corriente registró Bs. 1.179 millones, monto mayor en 7.02% (Bs.77 millones) en comparación a gestión anterior que registró un monto de Bs. 1.102, a causa del incremento de Inventario de mercadería y la disminución de la cuenta Anticipo de proveedores.

El Activo corriente representó el 87,48%, 85,73%, 76,58% y 65,04% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente

A diciembre de 2019 las cuentas más representativas del Activo corriente son: Inventario de mercadería y Anticipo a Proveedores. La participación de estas cuentas respecto del Activo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Inventario de mercadería

La cuenta Inventario de mercadería registró al 31 de diciembre de 2017 una cifra de Bs. 488 millones, superior en 17,73% (Bs. 73 millones) a la registrada en la gestión 2016, cuando llegó a Bs. 414 millones, debido principalmente al incremento del inventario de materia prima.

Al 31 de diciembre de 2018 la cuenta Inventario de mercadería alcanzó una cifra de Bs. 490 millones, superior en 0,34% (Bs. 2 millones) a la registrada en la gestión 2017, a causa del aumento de Inventario de productos terminados.

Al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta alcanzó un monto de Bs. 640 millones, cifra mayor en 30,73% (Bs 150 millones) en comparación a gestión anterior a causa del incremento de Inventario de materia prima

Esta cuenta significó el 53,39%, 46,32%, 34,03% y 35,30% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Anticipo a Proveedores

La cuenta Anticipo a proveedores al 31 de diciembre de 2017, registró Bs. 223 millones, cifra mayor en 141,22% (Bs. 131 millones) en comparación a gestión anterior, cuando alcanzó una cifra de Bs. 93 millones, debido principalmente al aumento en el Anticipo a Proveedores Nacionales y Extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2018 la cuenta Anticipo a Proveedores registró Bs 372 millones, cifra mayor en 66.73% (Bs. 149 millones) en comparación a la gestión 2017, por las mismas razones que la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019 registró Bs. 236 millones, cifra menor en 36,67% (Bs. 136 millones) en comparación a gestión anterior, por la disminución en el Anticipo a Proveedores Nacionales, Extranjeros y Agencias Despachantes.

El Anticipo a Proveedores significó el 11,92%, 21,18%, 25,85% y 13,00% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Activo no corriente

Al 31 de diciembre de 2017, el Activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs. 150 millones, monto superior en 54,73% (Bs. 53 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.97 millones, debido principalmente al incremento en el Activo fijo.

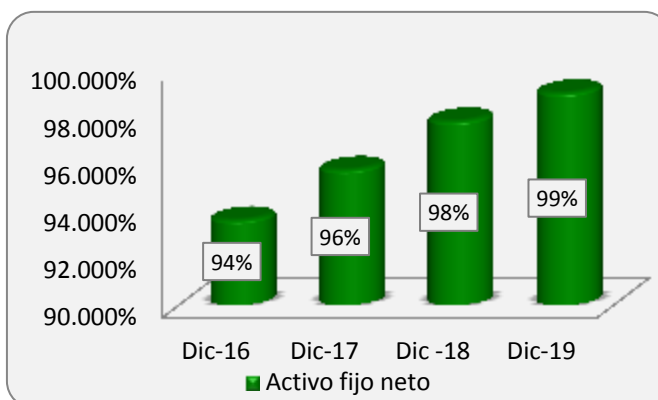
El Activo no corriente al 31 de diciembre de 2018 alcanzó la cifra de Bs. 337 millones, monto superior en 124,14% (Bs. 187 millones) con relación a la gestión anterior, por las mismas razones que la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019, el Activo no corriente registró Bs. 634 millones, monto superior en 88,06% (Bs. 297 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento en el Activo fijo de la empresa.

El Activo no corriente representó el 12,52%, 14,27%, 23,42% y 34,96% del Activo total a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

A diciembre de 2019 la cuenta más representativa del Activo no corriente es el Activo fijo. La participación de ésta cuenta respecto del Activo no corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 8 Activo fijo como principal cuenta del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Activo Fijo Neto

Al 31 de diciembre de 2017 el Activo fijo neto alcanzó la cifra de Bs. 144 millones, siendo superior en 58,24% (Bs. 53 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 91 millones, debido principalmente al aumento de Terrenos, Maquinaria y Equipo de producción como también por la nueva Siderúrgica en proceso de construcción.

El Activo fijo Neto al 31 de diciembre de 2018 alcanzó la cifra de Bs. 330 millones, siendo superior en 128,95% (Bs. 186 millones) con relación a la gestión anterior debido principalmente al Activo Fijo en proceso, donde se contabiliza el adelanto que la empresa realiza en la construcción del primer parque Siderúrgico de Bolivia.

Al 31 de diciembre de 2019, el Activo fijo neto, registro Bs. 627 millones siendo superior en 90,36% (Bs. 298 millones) con relación a gestión anterior debido principalmente al Activo Fijo en proceso, al igual que la gestión anterior.

Esta cuenta significó el 11,72%, 13,67%, 22,90% y 34,60% del Activo total, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente. La cuenta Activo fijo neto, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, es la más importante dentro del Activo no corriente.

8.1.2 Pasivo

El pasivo total de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 alcanzó la cifra de Bs. 546 millones, cifra superior en 116,20% (Bs. 294 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs 253 millones, debido principalmente al incremento de los Préstamos bancarios tanto de corto como de largo plazo.

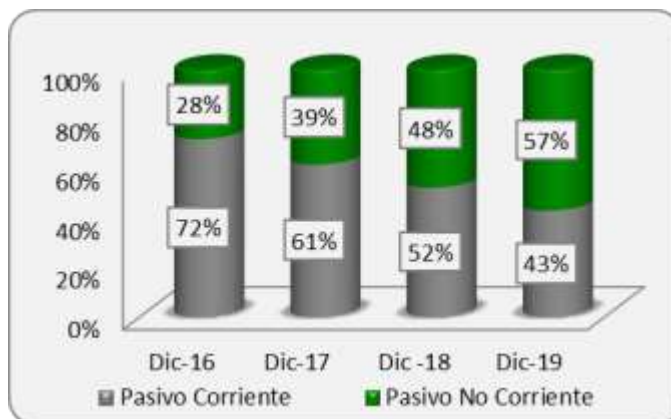
El pasivo total al 31 de diciembre de 2018 registro un monto de Bs. 889 millones, cifra mayor en 62,81% (Bs. 343 millones) con relación a la gestión anterior, debido al incremento de los Préstamos bancarios a corto y largo plazo y a otras cuentas por pagar.

Al 31 de diciembre de 2019, el Pasivo total alcanzó Bs. 1.204 millones, cifra superior en 35,36% (Bs. 314 millones) con relación a gestión anterior, por el incremento de los Préstamos bancarios a corto y largo plazo y de otras cuentas por pagar.

El Pasivo total de la Sociedad estuvo conformado por un 71,78%, 61,45%, 52,12% y 42,86% por el Pasivo corriente a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 28,22%, 38,55%, 47,88% y 57,14% por el Pasivo no corriente a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, entre las gestiones finalizadas analizadas, existió siempre un predominio de la porción corriente del pasivo hasta la gestión 2018, en la gestión 2019 el pasivo no corriente tuvo mayor predominio que el pasivo corriente.

Gráfico No. 9 Pasivo corriente vs. Pasivo no corriente



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Pasivo corriente

Al 31 de diciembre de 2017 el Pasivo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs. 336 millones, cifra superior en 85,08% (Bs. 154 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 181 millones, causado por el aumento en Préstamos bancarios y Otras cuentas por pagar.

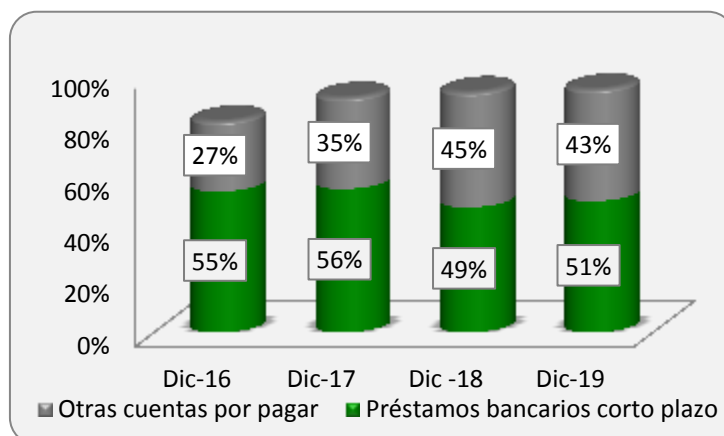
Al 31 de diciembre de 2018 el pasivo corriente sumó la cifra de Bs. 464 millones, cifra superior en 38,10% (Bs. 128 millones) con relación a la gestión anterior, debido al aumento en Otras cuentas por pagar.

Al 31 de diciembre de 2019, el monto del Pasivo corriente alcanzó Bs. 516 millones, cifra superior en 11,29% (Bs. 52 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al aumento en la cuenta Préstamos bancarios a corto plazo.

El Pasivo corriente representó el 71,78%, 61,45%, 52,12% y 42,86% del Total pasivo a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente. Además de significar el 23,36%, 31,87%, 32,21% y 28,45% del Pasivo más el patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 las cuentas más representativas del Pasivo corriente son: Préstamos bancarios a corto plazo y Otras cuentas por pagar. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 10 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Préstamos bancarios a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2017 esta cuenta registró la cifra de Bs. 187 millones, monto mayor en 88,46% (Bs. 88 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 99 millones, causado principalmente por la adquisición de préstamos en el Banco Do Brasil y Banco FIE S.A. además del aumento de sus líneas de crédito del Bancos Económico y Banco Mercantil Santa Cruz.

Al 31 de diciembre de 2018, los Préstamos bancarios corto plazo registraron Bs. 225 millones, monto mayor en 20,46% (Bs. 38 millones) con relación a gestión anterior, causado principalmente por el incremento en la deuda con el Banco Fassil S.A.

Al 31 de diciembre de 2019, los Préstamos bancarios corto plazo registraron Bs. 263 millones, monto mayor en 16,73% (Bs. 38 millones) con relación a gestión anterior, causado principalmente por el incremento en la deuda con el Banco Económico S.A. y Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

Esta cuenta representó el 39,31%, 34,27%, 25,35% y 21,86% del Pasivo total y el 12,79%, 17,77%, 15,67% y 14,52% del Pasivo más el Patrimonio, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2017, esta cuenta registró la cifra de Bs. 119 millones, cifra superior en 140,31% (Bs. 70 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 50 millones, causado principalmente por Dividendos por pagar y Cuentas por pagar proveedores extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2018 Otras cuentas por pagar registraron Bs. 207 millones, cifra superior en 74,01% (Bs. 88 millones) con relación a gestión anterior, causado principalmente por el incremento en las cuentas por pagar a proveedores nacionales y por la nueva deuda de corto plazo adquirida mediante pagarés privados con Santa Cruz Investment.

La cuenta Otras cuentas por pagar registraron Bs. 224 millones, cifra superior en 8,14% (Bs. 17 millones) con relación a gestión anterior, causado principalmente por la nueva deuda adquirida mediante Pagarés Alianza Safi-LL y Leader Global Solutions LLC.

Esta cuenta representó el 19,61%, 21,80%, 23,30% y 18,61% del Pasivo total y el 6,38%, 11,30%, 14,40% y 12,36% del Pasivo más el patrimonio, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Pasivo no corriente

Al 31 de diciembre de 2017 el Pasivo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs. 211 millones, cifra mayor en 195,39% (Bs. 139 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs.71 millones, causado principalmente por el aumento de Préstamos bancarios y Otras cuentas por pagar.

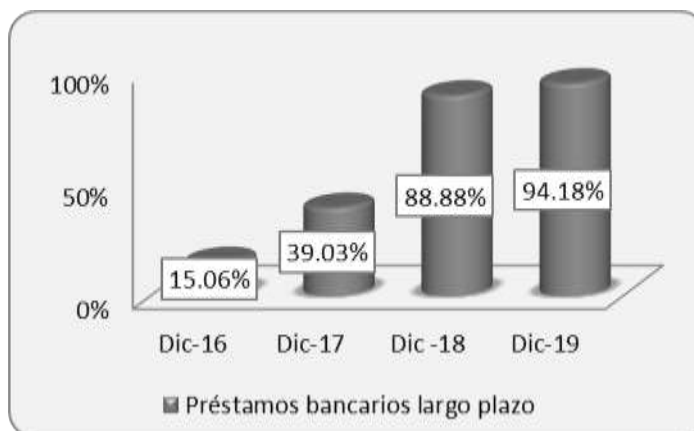
Al 31 de diciembre de 2018, el Pasivo no corriente registró Bs. 426 millones, cifra mayor en 102,19% (Bs. 215 millones) con relación a gestión anterior, causado por el aumento de Préstamos bancarios de largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2019, el Pasivo no corriente registró Bs. 688 millones, cifra mayor en 61,55% (Bs. 262 millones) con relación a gestión anterior, causado también por el aumento de Préstamos bancarios de largo plazo.

El Pasivo no corriente representó el 28,22%, 38,55%, 47,88% y 57,14% del Pasivo total y el 9,18%, 19,99%, 29,59% y 37,94% del Pasivo más patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Al 31 diciembre de 2019, la cuenta más representativa del Pasivo no corriente son Préstamos bancarios de largo plazo. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo no corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 11 Evolución de Préstamos bancarios como principal cuenta del Pasivo no corriente



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Préstamos bancarios largo plazo

Al 31 de diciembre de 2017, la cuenta alcanzó la cifra de Bs. 82 millones, siendo superior en 665,65% (Bs. 71 millones) a la cifra registrada en la gestión 2016, cuando fue de Bs. 11 millones, debido principalmente a la adquisición de préstamo con el Banco Fassil.

Al 31 de diciembre de 2018, registró un monto de Bs. 378 millones, siendo mayor en 360,38% (Bs. 296 millones) con relación a gestión anterior porque la empresa adquirió nuevos préstamos con el Banco Mercantil, Ganadero, BISA y Unión

Al 31 de diciembre de 2019, registró un monto de Bs. 648 millones, siendo mayor en 71,19% (Bs. 269 millones) con relación a gestión anterior porque la empresa adquirió nuevos préstamos con el Banco Económico S.A., Banco Fassil S.A. y Banco Fie S.A.

Esta cuenta representó el 4,25%, 15,05%, 42,55% y 53,82% del Pasivo total y el 1,38%, 7,80%, 26,30% y 35,73% del Pasivo más el patrimonio, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

8.1.3 Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017, el Patrimonio de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. alcanzó el monto de Bs. 507 millones, cifra menor en 3,17% (Bs. 17 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 524 millones, debido a la disminución de Resultados Acumulados.

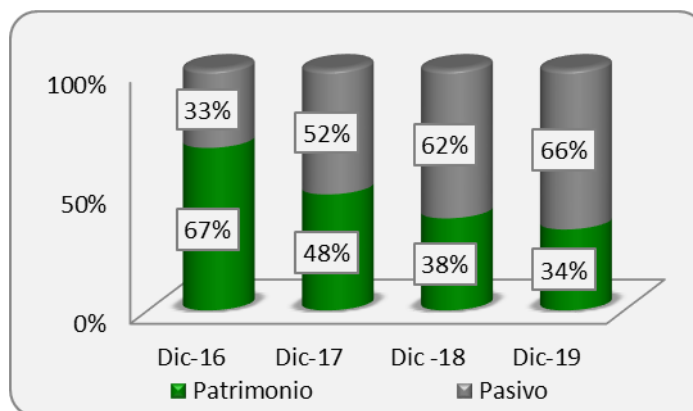
Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio registró Bs. 550 millones, cifra mayor en 8,38% (Bs. 43 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento de Resultados Acumulados de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2019 el Patrimonio registró Bs. 609 millones, cifra mayor en 10,86% (Bs. 60 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento de Resultados Acumulados de la empresa y a la cuenta Aportes por Capitalizar.

El Patrimonio representó el 67,46%, 48,14%, 38,20% y 33,61% del Pasivo más el patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. durante las gestiones analizadas.

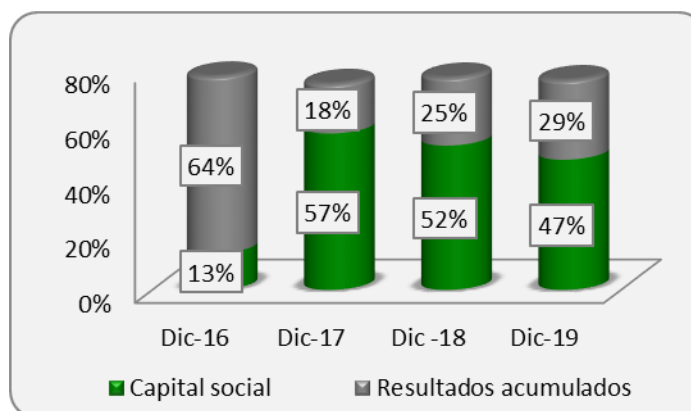
Gráfico No. 12 Estructura de capital



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en la gestión 2016 existió un predominio del Patrimonio sobre el Pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad, sin embargo en las gestiones 2017, 2018 y 2019 sucedió lo contrario. Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas más representativas del Patrimonio son Resultados Acumulados y Capital social. La participación de estas cuentas respecto del Patrimonio se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 13 Principales cuentas del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Capital social

Al 31 diciembre de 2017 se registró un monto de Bs. 288 millones, cifra mayor en 315,01% (Bs. 219 millones) con relación a gestión anterior, cuando alcanzó un monto de Bs.70 millones, primeramente a causa de la capitalización de Utilidades Acumuladas y luego al Ingreso de un nuevo socio con aporte de un Bien Inmueble valuado en Bs. 10 millones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2019 esta cuenta no sufrió variación en comparación a la gestión anterior respectivamente.

La cuenta Capital social representa el 13,27%, 56,88%, 52,48% y 47,34% del Patrimonio y el 8,95%, 27,38%, 20,05% y 15,91% del Pasivo más el patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre de 2016, 2017 y 2018 no fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de capital, este monto representó la suma de Bs. 49 millones en la gestión 2016 y Bs. 61 millones en las gestiones 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Resultados Acumulados

La cuenta Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2017 registró la cifra de Bs. 91 millones, cifra inferior en 72,88% (Bs. 246 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs.337 millones, debido a un menor Resultado del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2018 esta cuenta registró Bs. 136 millones, cifra superior en 48,70% (Bs. 44 millones) con relación a gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta registró Bs. 176 millones, cifra superior en 29,74% (Bs. 40 millones) con relación a gestión anterior.

Los resultados acumulados significaron el 64,32%, 18,01%, 24,71% y 28,92% del Patrimonio y el 43,39%, 8,67%, 9,44% y 9,72% del Pasivo más el patrimonio a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

8.2 Estado de resultados

Ingresos operativos

Al 31 de diciembre de 2017 los ingresos operativos de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. fueron de Bs. 543 millones, monto inferior en 13,76% (Bs. 87 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 629 millones, debido al desabastecimiento del producto de parte del proveedor de Fierro Corrugado y por los precios de la competencia.

Al 31 de diciembre de 2018, los Ingresos operativos de la Sociedad registraron Bs. 538 millones, monto inferior en 0,93% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior, debido a las mismas razones que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019, los Ingresos operativos de la Sociedad registraron Bs. 484 millones, monto inferior en 9,99% (Bs. 54 millones) con relación a gestión anterior.

Costo de ventas

Al 31 de diciembre de 2017 el Costo de ventas registró Bs. 397 millones, cifra menor en 18,28% (Bs. 89 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs. 485 millones.

Al 31 de diciembre de 2018 esta cuenta registró la cifra de Bs. 386 millones, cifra menor en 2,63% (Bs. 10 millones) con relación a gestión anterior.

El costo de ventas Al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta registró la cifra de Bs. 348 millones, cifra menor en 9,89% (Bs. 38 millones) con relación a gestión anterior.

Esta cuenta representó el 77,14%, 73,10%, 71,85% y 71,93%, respecto a los Ingresos operativos de la Sociedad a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Resultado Bruto en Ventas

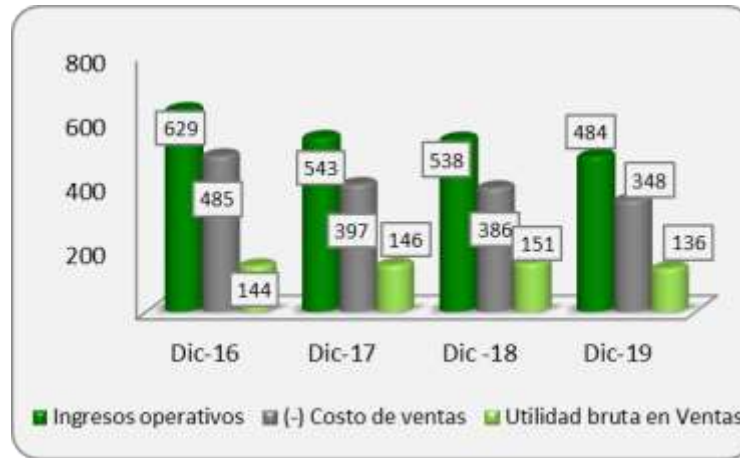
Al 31 de diciembre de 2017 el Resultado Bruto en Ventas de la Sociedad fue de Bs. 146 millones, cifra superior en 1,48% (Bs. 2 millones) con relación a gestión anterior debido a que la reducción de los Costos de Venta en mayor proporción a que la reducción de los Ingresos operativos.

Al 31 de diciembre de 2018 el Resultado Bruto en Ventas de la Sociedad fue de Bs. 151 millones, cifra inferior en 3,69% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior debido principalmente a la reducción de los Costos de ventas.

Al 31 de diciembre de 2019 el Resultado Bruto en Ventas de la Sociedad fue de Bs. 136 millones, cifra inferior en 10,25% (Bs. 16 millones) con relación a gestión anterior debido también a la reducción de los Costos de ventas e ingresos operativos.

Esta cuenta representó el 22,86%, 26,90%, 28,15% y 28,07% de los Ingresos operativos a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Gráfico No. 14 Ingresos operativos, Costo de ventas y Resultado bruto en ventas
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Total gastos operativos

Al 31 de diciembre de 2017 el Total gastos operativos de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Bs. 98 millones, cifra mayor en 12,54% (Bs. 11 millones) en relación a la gestión anterior, cuando alcanzó Bs. 87 millones, debido principalmente al aumento en los Gastos financieros de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2018, el Total gastos operativos fue de Bs. 118 millones, cifra mayor en 20,07% (Bs. 20 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a que las nuevas deudas de la empresa generaron mayores gastos financieros.

Al 31 de diciembre de 2019, el Total gastos operativos fue de Bs. 93 millones, cifra menor en 21,24% (Bs. 25 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción de deudas de la empresa.

Esta cuenta representó el 13,87%, 18,10%, 21,94% Y 19,19% de los ingresos operativos a diciembre de 2016, 2017, 2018 Y 2019, respectivamente.

Gastos administrativos

Al 31 de diciembre de 2017 los Gastos administrativos fueron de Bs. 52 millones, monto superior en 13,74% (Bs. 6 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs.45 millones, a causa del incremento en Sueldos y Salarios y gastos relacionados y Repuestos y Accesorios.

Al 31 de diciembre de 2018 los Gastos administrativos fueron de Bs. 58 millones, monto mayor en 13,14% (Bs.7 millones) con relación a gestión anterior a causa del incremento en Sueldos y Salarios.

Al 31 de diciembre de 2019 los Gastos administrativos fueron de Bs. 54 millones, monto inferior en 7,93% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior.

Los Gastos administrativos representaron el 7,20%, 9,49%, 10,84% y 11,09% de los Ingresos operativos a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Gastos comerciales

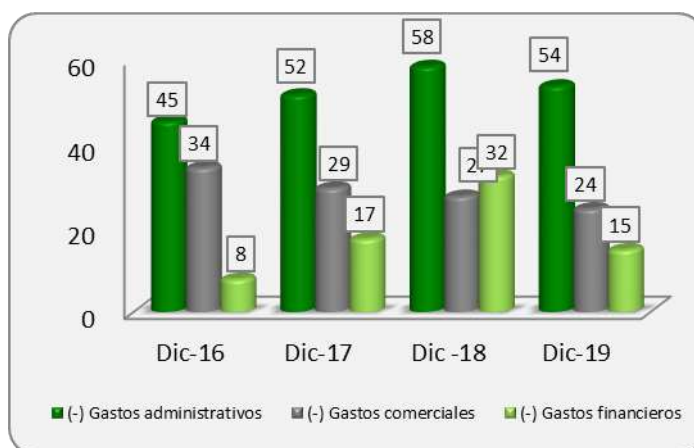
Los Gastos comerciales al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 29 millones, cifra menor en 14,14% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs 34 millones, causado principalmente por Impuestos y Gastos Publicitarios.

Los Gastos comerciales de la sociedad Al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron el monto de Bs. 27 millones, cifra menor en 6,57% (Bs. 2 millones) con relación a gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2019, los Gastos comerciales disminuyeron a Bs. 24 millones, cifra menor en 10,84% (Bs. 3 millones) con relación a gestión anterior.

Los Gastos comerciales significaron el 5,44%, 5,42%, 5,11% y 5,06% de los Ingresos operativos a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

**Gráfico No. 15 Evolución del Total gastos operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Resultado del ejercicio

Al 31 de diciembre de 2017, el Resultado del ejercicio de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA registró un monto de Bs. 47 millones, cifra menor en 9,38% (Bs. 5 millones) con relación a gestión anterior, cuando fue de Bs 52 millones, debido principalmente al decremento de los Ingresos operativos.

Al 31 de diciembre de 2019 el Resultado del ejercicio registró Bs. 40 millones, cifra menor en 6,64% (Bs. 3 millones) con relación a gestión anterior, debido principalmente al incremento en los gastos financieros de las Sociedad.

El resultado del ejercicio respecto a las Ventas netas representó el 8,21%, 8,63%, 7,91% y 8,20% a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019, respectivamente.

Gráfico No. 16 Evolución de la Ganancia neta del periodo
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

8.3 Indicadores financieros

Indicadores de liquidez y solvencia

Coefficiente de liquidez

El Coeficiente de liquidez, representado por el Activo corriente entre el Pasivo corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

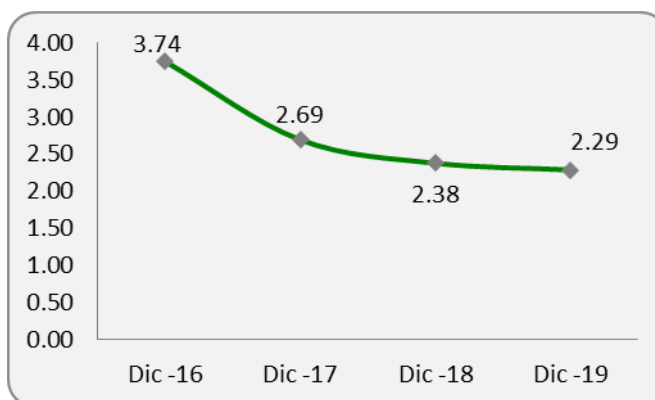
Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 3,74, 2,69, 2,38 y 2,29 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus Activos de corto plazo.

Entre diciembre de 2016 y 2017 este indicador redujo en 28,16% debido al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el activo corriente.

Entre diciembre de 2017 y 2018 este indicador redujo en 11,63% debido también al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el activo corriente.

Entre diciembre de 2018 y 2019 este indicador redujo en 3,84% por la misma causa que las anteriores gestiones.

Gráfico No. 17 Evolución del Coeficiente de liquidez



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Prueba ácida

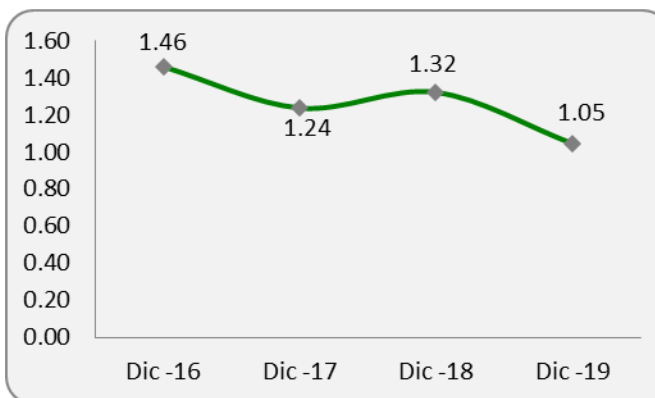
El indicador de la Prueba ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos como son los inventarios. A diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 este indicador registró niveles de 1,46, 1,24, 1,32 y 1,05 veces, respectivamente.

Entre diciembre de 2016 y 2017 el indicador disminuyó en 15,28% causado por el aumento en el Pasivo Corriente.

Entre diciembre de 2017 y 2018 el indicador aumentó en 6,28% causado por la disminución en el Pasivo Corriente

Entre diciembre de 2018 y 2019 el indicador disminuyó en 20,87% causado también por el aumento en el Pasivo Corriente.

Gráfico No. 18 Evolución del Indicador de la Prueba ácida



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Capital de trabajo

El Capital de trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales.

El Capital de trabajo a diciembre de 2017, alcanzó la cifra de Bs. 567 millones teniendo una variación positiva de 13,96% (Bs. 70 millones) con relación a la gestión anterior, cuando alcanzó un monto de Bs. 498 millones, a causa del incremento del Anticipo a proveedores.

La cifra alcanzada para diciembre de 2018 fue de Bs. 638 millones teniendo una variación positiva de 12,53% (Bs. 71 millones) con relación a la gestión anterior, debido al incremento del Activo corriente, principalmente en la subcuenta Anticipo a proveedores.

Al 31 de diciembre de 2019 este indicador alcanzó la cifra de Bs. 663 millones teniendo una variación positiva de 3,92% (Bs. 25 millones) con relación a gestión anterior, debido al incremento del Activo corriente, principalmente en la cuenta de inventario de mercadería.

Gráfico No. 19 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Indicadores de endeudamiento

Razón de endeudamiento

La Razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el Total de pasivos de la Sociedad, en relación a los Activos totales de la misma.

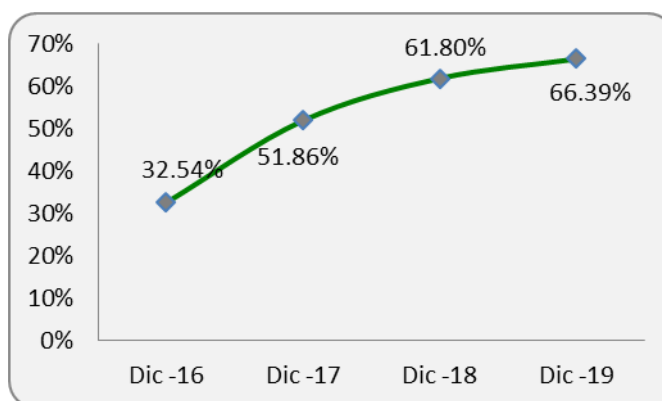
Este indicador mostró resultados de 32,54%, 51,86%, 61,80% y 66,39% a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Entre diciembre de 2016 y 2017 el indicador aumentó en 59,35% debido al incremento en el Anticipo a proveedores.

Entre diciembre de 2017 y 2018 el indicador aumentó en 19,18% debido al incremento en el Anticipo a proveedores.

Entre diciembre de 2018 y 2019 el indicador aumentó en 7,43% debido principalmente al incremento en el Inventario de mercadería y en el activo fijo neto .

Gráfico No. 20 Evolución de la razón de endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Razón deuda a patrimonio

La Razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad.

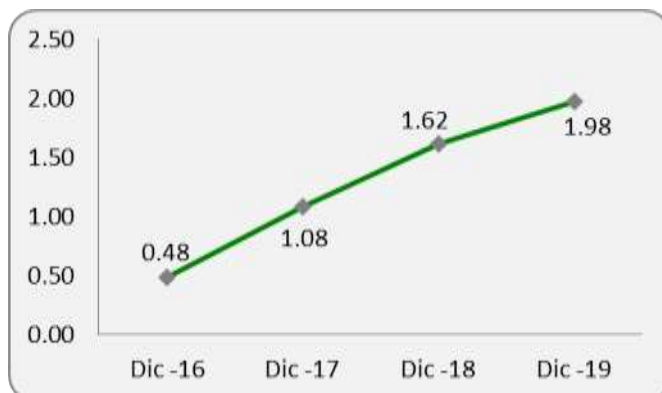
Este indicador alcanzó los siguientes resultados 0,48, 1,08, 1,62 y 1,98 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Entre diciembre de 2016 y 2017 el indicador obtuvo una variación positiva de 123,28% ocasionado por el incremento de Total Pasivo y la disminución del Patrimonio.

Entre diciembre de 2017 y 2018 el indicador obtuvo una variación también positiva de 50,21% ocasionado por el incremento de Total Pasivo y un leve crecimiento del patrimonio.

Entre diciembre de 2018 y 2019 el indicador obtuvo una variación positiva de 22,09% ocasionado por el fuerte incremento del Total pasivo.

Gráfico No. 21 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

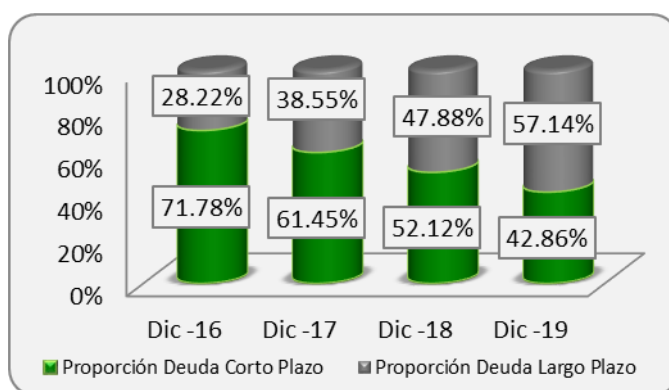
Proporción deuda corto y largo plazo

La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 71,78%, 61,45%, 52,12% y 42,86% por el Pasivo corriente y por 28,22%, 38,55%, 47,88% y 57,14% por el Pasivo no corriente a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar variaciones del Pasivo corriente y del Pasivo no corriente, debido principalmente a la restructuración de las obligaciones financieras y otras cuentas por pagar.

Al 31 de diciembre de 2019, el indicador deuda corto plazo tuvo una variación negativa de 17,78% y el indicador de deuda largo plazo una variación positiva de 19,35%, esto a causa del incremento del Pasivo en general.

Gráfico No. 22 Evolución de la proporción de Deuda a corto y largo plazo



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Indicadores de actividad

Rotación de activos

El indicador de Rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. El índice fue de 0,81; 0,52; 0,37 y 0,27 veces al 31 de diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Entre las gestiones 2016 y 2017, el índice varió de forma negativa en 36,44%, estas variaciones se producen principalmente por la disminución de los Ingresos operativos. A diciembre 2019 el índice bajó en 28,56% por el aumento del Activo total y la reducción de las ventas en comparación a la anterior gestión.

Gráfico No. 23 Evolución del indicador de Rotación de Activos



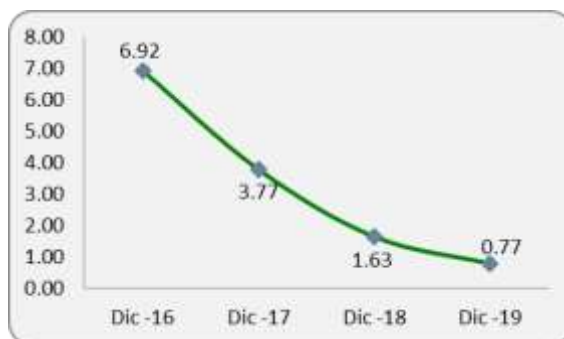
Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Rotación de Activo fijo neto

El indicador de rotación de Activo fijo neto permite medir la eficiencia en la utilización del Activo fijo neto de la Sociedad. Este indicador alcanzó la cifra de 6,92; 3,77; 1,63 y 0,77 veces a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

El comportamiento de este indicador en las cuatro gestiones tiende a la baja. Entre las gestiones 2016 y 2017, este indicador sufrió una variación negativa del 45,50%, asimismo entre la gestión 2017 y 2018 este indicador varió negativamente en 56,73% y por ultimo entre la gestión 2018 y 2019 el indicador vario negativamente en 52,71% debido a la disminución de los Ingresos y el aumento del Activo fijo.

Gráfico No. 24 Evolución del indicador de Rotación de Activo fijo neto



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Rotación de Cuentas por cobrar

El indicador de Rotación de Cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 6,08; 4,00; 4,36 y 2,17 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Para las gestiones entre el 2016 y 2017 el índice varió de forma negativa en un 34,25% mientras que a diciembre 2018 el indicador varió positivamente en 9,09% debido al comportamiento en el nivel de Ingresos operativos, sin embargo, en 2019 volvió a variar de forma negativa en un 50,34% con la gestión anterior.

Gráfico No. 25 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por cobrar



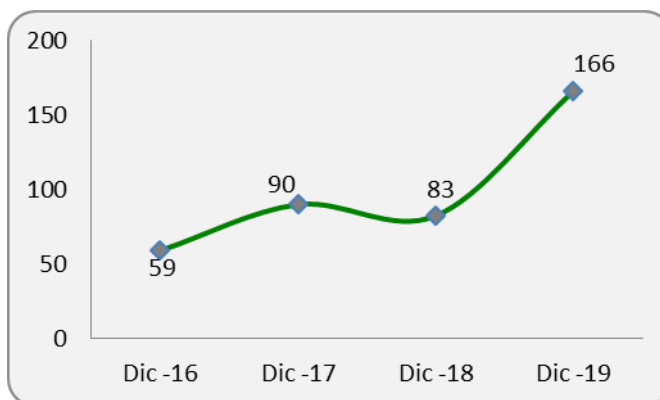
Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Plazo Promedio de cobro

El Plazo Promedio de cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las Cuentas por cobrar comerciales. A diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 este indicador mostró los siguientes resultados 59, 90, 83 y 166 días, respectivamente.

Para las gestiones de 2016 y 2017 el índice mostró una variación positiva del 52,09%, a diciembre 2018, índice varió negativamente en 8,33% y 2019 tuvo una variación positiva de 101,38% producto de la relación directa con el índice de Rotación de Cuentas por cobrar.

Gráfico No. 26 Evolución del Plazo promedio de cobro



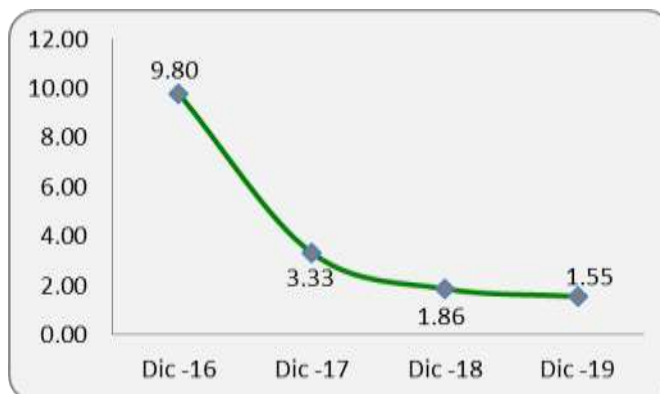
Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Rotación de Cuentas por pagar

El indicador de Rotación de Cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por pagar". Este indicador mostró los siguientes resultados 9,80; 3,33; 1,86 y 1,55 veces, a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Entre las gestiones 2016 y 2017 varió de forma negativa en un 65,99%, asimismo en diciembre 2018 tuvo una variación negativa de 44,04% debido al aumento de Cuentas por pagar y a la reducción del Costo de venta. Posteriormente en 2019 varió de forma negativa en 16,67% con respecto al 2018

Gráfico No. 27 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por pagar



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Plazo promedio de pago

El Plazo promedio de pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las Cuentas por pagar. A diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 este indicador mostró los siguientes resultados 37, 108, 193 y 232 días, respectivamente.

El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el comportamiento del indicador de Rotación de cuentas por pagar.

Para las gestiones entre diciembre 2016 y 2017 el indicador tuvo un aumento en un 194,05%. En la gestión 2018 el indicador ascendió en 78,71% con respecto a la gestión anterior y en la gestión 2019 el indicador tuvo una variación positiva en 20,00% con relación a la gestión 2018 ocasionado por la reducción de la Rotación.

Gráfico No. 28 Evolución del Plazo promedio de pago



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

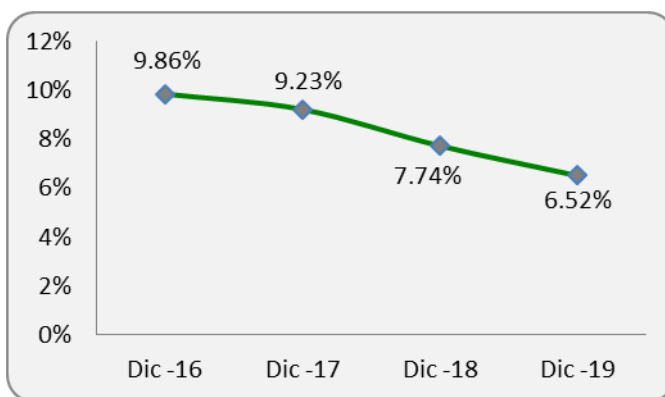
Indicadores de rentabilidad

Retorno sobre el patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la Sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones analizadas mostró un porcentaje de 9,86%, 9,23%, 7,74% y 6,52% a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Entre diciembre de 2016 y 2017 tuvo una disminución de 6,42% producida por la disminución de los Ingresos operativos. A diciembre 2018 el indicador tuvo una disminución de 16,19% con respecto a la gestión 2017 porque el Patrimonio y la Ganancia se redujeron a comparación de gestión anterior, al igual que en la gestión 2019 y 2018 que tuvo una variación negativa de 15,78%

Gráfico No. 29 Evolución del Retorno sobre el patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

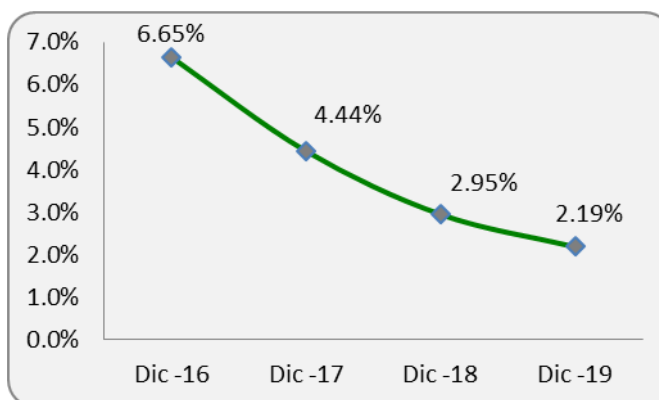
Retorno sobre el activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El ROA a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 mostró un rendimiento del 6,65%, 4,44%, 2,95% y 2,19% respectivamente. Este comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE.

Entre diciembre de 2016 y 2017 se tuvo una variación negativa de 33,21%. En diciembre 2018 el indicador continuó bajando, en 33,50% con respecto al 2017 causado por el incremento en el Activo Total.

Entre diciembre de 2018 y 2019 se obtuvo una variación negativa de 25,90% por las mismas razones que las anteriores gestiones.

Gráfico No. 30 Evolución del Retorno sobre el activo



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Retorno sobre las ventas

El Retorno sobre las ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Sociedad en sus operaciones propias. Este indicador alcanzó rendimientos de 8,21%; 8,63%, 7,91% y 8,20% a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 respectivamente.

Este comportamiento es explicado por la variabilidad del Resultado del ejercicio y las Ingresos operativos de la Sociedad. Entre las gestiones de 2016 y 2017 tuvo una variación positiva de 5,08%. En la gestión 2018 este indicador disminuyó en un 8,31% con respecto de la gestión 2017 y entre la gestión 2018 y 2019 volvió a tener una variación positiva de 3,72%

Gráfico No. 31 Evolución del Retorno sobre las Ventas



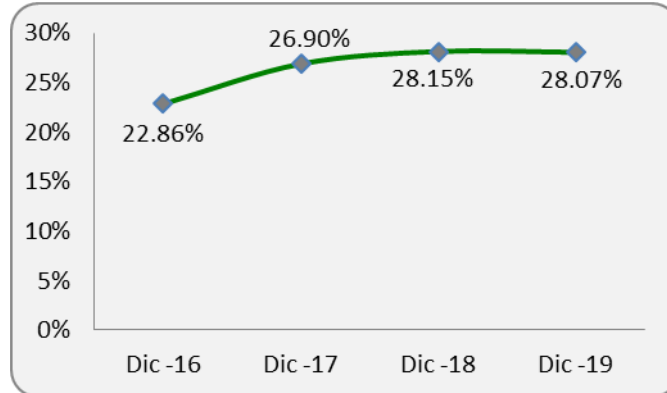
Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Margen bruto

El Margen bruto representa el porcentaje de dinero que la Sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. El Margen bruto a diciembre de 2016, 2017, 2018 y 2019 mostró porcentajes de 22,86%, 26,90%, 28,15% y 28,07% respectivamente.

Entre diciembre de 2016 y 2017 su produjo una variación positiva de 17,67%, entre diciembre de 2017 y 2018 su produjo una variación negativa de 8,31% y en diciembre 2019 volvió a tener una tendencia negativa en 0,29% con respecto de la gestión 2018 por la disminución en la Utilidad bruta.

Gráfico No. 32 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

8.4 Cambios en los responsables de la elaboración de los Reportes Financieros

Los Estados Financieros de LAS LOMAS LTDA. al 31 de diciembre 2016, 2017, 2018 y 2019 fueron auditados externamente por Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L., habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades.

Asimismo, en las mismas gestiones no se produjeron cambios en el principal funcionario contable de la sociedad. La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de LAS LOMAS es el Lic. Guillermo Mariscal Ruiz, quien ocupa el cargo de Contador General.

8.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.16	Obtenido Al 31.12.17	Obtenido Al 31.12.18	Obtenido Al 31.12.19
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCD)	EBITDA	>=0,5	0,60	0,60	2,72	0,19
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,00	0,48	1,08	1,62	1,98
	Patrimonio Neto					
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=2,00	3,74	2,69	2,38	2,29
	Pasivo Corriente					

*Para calcular los ratios RCD, RDP y RDL correspondientes a las gestiones 2016, 2017 y 2018 se utilizó información auditada externamente,.

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.03.19	Obtenido Al 30.06.19	Obtenido Al 30.09.19	Obtenido Al 31.12.19
Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCD)	EBITDA	>=0,5	0,29	0,22	0,28	0,19
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	<=2,00	1,74	1,98	2,02	1,98
	Patrimonio Neto					
Relación de liquidez (RDL)	Activo Corriente	>=2,00	2,46	2,55	2,67	2,29
	Pasivo Corriente					

*Para el cálculo de los compromisos se utilizó información de Estados Financieros Preliminares, excepto para el cálculo de compromisos a Diciembre 2019 donde se utilizó información auditada externamente.

8.6 Información Financiera

Cuadro No. 20 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic.-16	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19
Valor UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.33187
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponible	38.120.473	22.100.613	50.844.258	3.137.157
Cuentas por cobrar	96.410.899	130.202.903	121.089.482	223.435.890
Anticipo a proveedores	86.182.393	214.048.212	365.460.083	235.596.915
Impuestos por recuperar	25.898.346	31.761.886	64.089.391	77.015.836
Inventario de mercadería	386.144.630	468.069.347	480.968.522	640.050.058
Total Activo Corriente	632.756.741	866.182.961	1.082.451.736	1.179.235.856
Activo No Corriente				
Activo fijo neto	84.750.384	138.078.476	323.731.921	627.309.839
Inversiones	134.348	162.081	162.081	162.081
Otros activos	5.648.478	5.989.885	7.155.825	6.267.632
Total Activo No Corriente	90.533.210	144.230.442	331.049.827	633.739.552
TOTAL ACTIVO	723.289.951	1.010.413.403	1.413.501.563	1.812.975.408
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Préstamos bancarios corto plazo	92.525.412	179.542.860	221.477.380	263.178.497
Deudas laborales y fiscales	29.643.815	27.083.170	28.449.919	25.333.112
Otras cuentas por pagar	46.163.800	114.224.097	203.541.470	224.054.260
Anticipo de cliente	632.329	1.127.941	1.873.873	3.292.392
Total Pasivo Corriente	168.965.356	321.978.068	455.342.642	515.858.261
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios largo plazo	10.001.869	78.847.807	371.729.636	647.798.219
Otras cuentas por pagar a largo plaz	50.460.568	116.949.609	39.786.609	32.826.609
Provisión para beneficios sociales	5.952.130	6.197.583	6.730.412	7.194.656
Total Pasivo No Corriente	66.414.567	201.994.999	418.246.657	687.819.484
TOTAL PASIVO	235.379.923	523.973.067	873.589.299	1.203.677.745
PATRIMONIO				
Capital social	69.500.000	288.433.000	288.433.000	288.433.000
Aportes por Capitalizar	-	-	-	20.000.000
Ajuste de capital	40.464.125	46.572.104	54.632.210	60.787.412
Reserva legal	12.751.613	15.157.893	17.402.967	19.491.384
Ajuste de reservas patrimoniales	3.233.691	3.755.865	4.249.686	4.670.025
Resultados acumulados	313.834.978	87.620.023	133.426.060	176.219.714
Resultado del ejercicio	48.125.621	44.901.451	41.768.341	39.696.128
TOTAL PATRIMONIO	487.910.028	486.440.336	539.912.264	609.297.663
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	723.289.951	1.010.413.403	1.413.501.563	1.812.975.408

Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA

Cuadro No. 21 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-dic.-16	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponible	5.27%	2.19%	3.60%	0.17%
Cuentas por cobrar	13.33%	12.89%	8.57%	12.32%
Anticipo a proveedores	11.92%	21.18%	25.85%	13.00%
Impuestos por recuperar	3.58%	3.14%	4.53%	4.25%
Inventario de mercadería	53.39%	46.32%	34.03%	35.30%
Total Activo Corriente	87.48%	85.73%	76.58%	65.04%
Activo No Corriente				
Activo fijo neto	11.72%	13.67%	22.90%	34.60%
Inversiones	0.02%	0.02%	0.01%	0.01%
Otros activos	0.78%	0.59%	0.51%	0.35%
Total Activo No Corriente	12.52%	14.27%	23.42%	34.96%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Préstamos bancarios corto plazo	12.79%	17.77%	15.67%	14.52%
Deudas laborales y fiscales	4.10%	2.68%	2.01%	1.40%
Otras cuentas por pagar	6.38%	11.30%	14.40%	12.36%
Anticipo de cliente	0.09%	0.11%	0.13%	0.18%
Total Pasivo Corriente	23.36%	31.87%	32.21%	28.45%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios largo plazo	1.38%	7.80%	26.30%	35.73%
Otras cuentas por pagar a largo plazo	6.98%	11.57%	2.81%	1.81%
Provisión para beneficios sociales	0.82%	0.61%	0.48%	0.40%
Total Pasivo No Corriente	9.18%	19.99%	29.59%	37.94%
TOTAL PASIVO	32.54%	51.86%	61.80%	66.39%
PATRIMONIO				
Capital social	8.95%	27.38%	20.05%	15.91%
Aportes por Capitalizar	0.00%	0.00%	0.00%	1.10%
Ajuste de capital	6.25%	5.77%	4.22%	3.35%
Reserva legal	1.64%	1.44%	1.21%	1.08%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.57%	0.43%	0.32%	0.26%
Resultados acumulados	43.39%	8.67%	9.44%	9.72%
Resultado del ejercicio	6.65%	4.44%	2.95%	2.19%
TOTAL PATRIMONIO	67.46%	48.14%	38.20%	33.61%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia

Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Cuadro No. 22 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-dic.-16	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Préstamos bancarios corto plazo	39.31%	34.27%	25.35%	21.86%
Deudas laborales y fiscales	12.59%	5.17%	3.26%	2.10%
Otras cuentas por pagar	19.61%	21.80%	23.30%	18.61%
Anticipo de cliente	0.27%	0.22%	0.21%	0.27%
Total Pasivo Corriente	71.78%	61.45%	52.12%	42.86%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios largo plazo	4.25%	15.05%	42.55%	53.82%
Otras cuentas por pagar a largo plazo	21.44%	22.32%	4.55%	2.73%
Provisión para beneficios sociales	2.53%	1.18%	0.77%	0.60%
Total Pasivo No Corriente	28.22%	38.55%	47.88%	57.14%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic.-16	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19
PATRIMONIO				
Capital social	13.27%	56.88%	52.48%	47.34%
Aportes por Capitalizar	0.00%	0.00%	0.00%	3.28%
Ajuste de capital	9.27%	11.99%	11.06%	9.98%
Reserva legal	2.43%	2.99%	3.17%	3.20%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.84%	0.90%	0.84%	0.77%
Resultados acumulados	64.32%	18.01%	24.71%	28.92%
Resultado del ejercicio	9.86%	9.23%	7.74%	6.52%
TOTAL PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Cuadro No. 24 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL						
(Variación absoluta en millones de Bolivianos)						
PERIODOS	31-dic-16 vs. 31-dic-17		31-dic-17 vs. 31-dic-18		31-dic-18 vs. 31-dic-19	
	VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
ACTIVO						
Activo Corriente						
Disponible	(18)	(43.69%)	29	124.65%	(49)	(93.94%)
Cuentas por cobrar	32	31.17%	(12)	(9.18%)	100	81.27%
Anticipo a proveedores	131	141.22%	149	66.73%	(136)	(36.67%)
Impuestos por recuperar	5	19.11%	32	97.04%	12	18.05%
Inventario de mercadería	73	17.73%	2	0.34%	150	30.73%
Total Activo Corriente	224	32.95%	199	22.03%	77	7.02%
Activo No Corriente						
Activo fijo neto	53	58.24%	186	128.95%	298	90.36%
Inversiones	0	17.17%	(0)	(2.35%)	(0)	(1.76%)
Otros activos	0	2.99%	1	16.66%	(1)	(13.96%)
Total Activo No Corriente	53	54.73%	187	124.14%	297	88.06%
TOTAL ACTIVO	277	35.68%	386	36.61%	374	26.00%
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Préstamos bancarios corto plazo	88	88.46%	38	20.46%	38	16.73%
Deudas laborales y fiscales	(4)	(11.27%)	1	2.58%	(4)	(12.53%)
Otras cuentas por pagar	70	140.31%	88	74.01%	17	8.14%
Anticipo de cliente	0	73.25%	1	62.23%	1	72.60%
Total Pasivo Corriente	154	85.08%	128	38.10%	52	11.29%
Pasivo No Corriente						
Préstamos bancarios largo plazo	71	665.65%	296	360.38%	269	71.19%
Otras cuentas por pagar a largo plazo	68	125.10%	(81)	(66.78%)	(8)	(18.95%)
Provisión para beneficios sociales	0	1.13%	0	6.05%	0	5.01%
Total Pasivo No Corriente	139	195.39%	215	102.19%	262	61.55%
TOTAL PASIVO	294	116.20%	343	62.81%	314	35.36%
PATRIMONIO						
Capital social	219	315.01%	0	0.00%	0	0.00%
Aportes por Capitalizar	-	0.00%	0	-	20	-
Ajuste de capital	12	25.27%	(0)	0.00%	(0)	0.00%
Reserva legal	2.4	18.87%	2	14.81%	2	12.00%
Ajuste de reservas patrimoniales	0.15	3.47%	0	1.75%	0	0.68%
Resultados acumulados	(246)	(72.88%)	44	48.70%	40	29.74%
Resultado del ejercicio	(5)	(9.38%)	(4)	(9.16%)	(3)	(6.64%)
TOTAL PATRIMONIO	(17)	(0)	43	8.38%	60	10.86%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	277	35.68%	386	36.61%	374	26.00%

Elaboración Propia

Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Cuadro No. 25 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-dic.-16	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	2.17259	2.23694	2.29076	2.33187
Ingresos operativos	629	543	538	484
(-) Costo de ventas	485	397	386	348
Utilidad bruta en Ventas	144	146	151	136
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	45	52	58	54
(-) Gastos comerciales	34	29	27	24
(-) Corrección monetaria				
(-) Gastos financieros	8	17	32	15
Total Gastos Operativos	87	98	118	93
Resultado Operativo	57	48	33	43
Otros ingresos			9	
Otros gastos netos	(5)	(1)		(3)
Reserva legal				
Resultado del ejercicio	52	47	43	40

Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Cuadro No. 26 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-dic.-16	31-dic.-17	31-dic.-18	31-dic.-19
Ingresos operativos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
(-) Costo de ventas	77.14%	73.10%	71.85%	71.93%
Utilidad bruta en Ventas	22.86%	26.90%	28.15%	28.07%
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	7.20%	9.49%	10.84%	11.09%
(-) Gastos comerciales	5.44%	5.42%	5.11%	5.06%
(-) Corrección monetaria	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
(-) Gastos financieros	1.23%	3.19%	5.99%	3.05%
Total Gastos Operativos	13.87%	18.10%	21.94%	19.19%
Resultado Operativo	8.99%	8.80%	6.21%	8.87%
Otros ingresos	0.00%	0.00%	1.69%	0.00%
Otros gastos netos	-0.78%	-0.17%	0.00%	-0.67%
Reserva legal	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Resultado del ejercicio	8.21%	8.63%	7.91%	8.20%

Elaboración Propia
Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Cuadro No. 27 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en millones de Bolivianos)						
PERIODOS	31-dic-16 vs. 31-dic-17		31-dic-17 vs. 31-dic-18		31-dic-18 vs. 31-dic-19	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos operativos	(87)	(13.76%)	(5)	(0.93%)	(54)	(9.99%)
(-) Costo de ventas	(89)	(18.28%)	(10)	(2.63%)	(38)	(9.89%)
Utilidad bruta en Ventas	2	1.48%	5	3.69%	(16)	(10.25%)
Gastos Operativos						
(-) Gastos administrativos	6	13.74%	7	13.14%	(5)	(7.93%)
(-) Gastos comerciales	(5)	(14.14%)	(2)	(6.57%)	(3)	(10.84%)
(-) Corrección monetaria	0	-	0	-	0	-
(-) Gastos financieros	10	123.26%	15	85.90%	(17)	(54.20%)
Total Gastos Operativos	11	12.54%	20	20.07%	(25)	(21.24%)
Resultado Operativo	(9)	(15.59%)	(14)	(30.02%)	10	28.56%
Otros ingresos	0	-	9	-	(9)	(100.00%)
Otros gastos netos	4	(81.01%)	1	(100.00%)	(3)	-
Reserva legal	0	-	0	-	0	-
Resultado del ejercicio	(5)	(9.38%)	(4)	(9.16%)	(3)	(6.64%)

Elaboración Propia

Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Cuadro No. 28 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-dic.-16 (Reexp.)	31-dic.-17 (Reexp.)	31-dic.-18 (Reexp.)	31-dic.-19	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	3.74	2.69	2.38	2.29	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	1.46	1.24	1.32	1.05	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En MM. de Bs.	498	567	638	663	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	32.54%	51.86%	61.80%	66.39%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0.48	1.08	1.62	1.98	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	71.78%	61.45%	52.12%	42.86%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	28.22%	38.55%	47.88%	57.14%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ventas netas / Activos]	Veces	0.81	0.52	0.37	0.27	
Rotación de Bienes de uso, neto	[Ventas netas / Bienes de uso, neto]	Veces	6.92	3.77	1.63	0.77	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas netas / Cuentas por cobrar comerciales]	Veces	6.08	4.00	4.36	2.17	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por cobrar comerciales]	Días	59	90	83	166	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costos de productos vendidos / Cuentas a Pagar]	Veces	9.80	3.33	1.86	1.55	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	37	108	193	232	
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	9.86%	9.23%	7.74%	6.52%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	6.65%	4.44%	2.95%	2.19%	
Retorno sobre las Ventas	[(Pérdida) Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	8.21%	8.63%	7.91%	8.20%	
Margen bruto	[Resultado Bruto en Ventas / Ventas]	Porcentaje	22.86%	26.90%	28.15%	28.07%	

Elaboración Propia

Fuente: IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

ANEXOS

**IMPORT EXPORT
LAS LOMAS LTDA.**

*Estados Financieros e Informe del
Auditor Independiente por los ejercicios
comprendidos entre el 1° de enero y 31
de diciembre de 2019 y 2018.*

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

AUDITORIA FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE.....	1-3
ESTADOS FINANCIEROS	
BALANCE GENERAL.....	4
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.....	5
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO.....	6
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
1. Constitución y objeto de la empresa	8
2. Principios y prácticas contables.....	9-10
3. Detalle de los principales rubros	11
a. Disponible	11
b. Cuentas por cobrar	11
c. Anticipo a proveedores.....	12
d. Impuestos por recuperar	12
e. Inventario de mercadería	12
f. Activo fijo neto	13
g. Otros activos	14
h. Préstamos bancarios a corto plazo	14-16
i. Deudas laborales y sociales	17
j. Otras cuentas por pagar.....	17-18
k. Anticipo de cliente.....	18
l. Préstamos bancarios largo plazo	18-21
m. Otras cuentas por pagar largo plazo.....	21
4. Hechos posteriores	21



Grant Thornton

Acevedo & Asociados

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

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

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

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

www.grantthornton.com.bo

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Socios:
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.
Santa Cruz – Bolivia.-

Opinión

Hemos auditado el estado de situación patrimonial y financiera de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Al 31 de diciembre de 2019, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas explicativas 1 a 4 de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones, la evaluación de su patrimonio neto y su flujo de afectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA), Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la 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, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a 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.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a 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 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 entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

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, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada. Puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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



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

Santa Cruz, 12 de Febrero de 2020



Grant Thornton

Acevedo & Asociados

ANEXO AL INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

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


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


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

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
 (Expresado en bolivianos)

		DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018 Reexpresado
		Bs	Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	Nota 3.a	3.137.157	51.756.707
Cuentas por cobrar	3.b	223.435.890	123.262.555
Anticipos a proveedores	3.c	235.596.915	372.018.633
Impuestos por recuperar	3.d	77.015.836	65.239.540
Inventario de mercadería	3.e	640.050.058	489.599.987
Total activo corriente		1.179.235.856	1.101.877.422
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo fijo neto	3.f	627.309.839	329.541.617
Inversiones		162.081	164.990
Otros activos	3.g	6.267.632	7.284.244
Total activo no corriente		633.739.552	336.990.851
TOTAL ACTIVO		1.812.975.408	1.438.868.273
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos bancarios corto plazo	3.h	263.178.497	225.452.015
Deudas laborales y fiscales	3.i	25.333.112	28.960.481
Otras cuentas por pagar	3.j	224.054.260	207.194.227
Anticipo de cliente	3.k	3.292.392	1.907.501
Total pasivo corriente		515.858.262	463.514.224
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios largo plazo	3.l	647.798.219	378.400.700
Otras cuentas por pagar LP	3.m	32.826.609	40.500.619
Provisión para beneficios sociales		7.194.656	6.851.196
Total pasivo no corriente		687.819.484	425.752.515
TOTAL PASIVO		1.203.677.746	889.266.739
PATRIMONIO NETO			
Capital social		288.433.000	288.433.000
Aporte por capitalizar		20.000.000	-
Ajuste de Capital		60.787.412	60.788.861
Reserva legal		19.491.384	17.402.967
Ajustes de reservas patrimoniales		4.670.025	4.638.265
Resultado acumulados		176.219.714	135.820.525
Resultado del ejercicio		39.696.128	42.517.916
TOTAL PATRIMONIO NETO		609.297.662	549.601.534
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.812.975.408	1.438.868.273


 Lic. Juan Carlos Zurita Vera
PRESIDENTE


 Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
CONTADOR GENERAL

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS**

ENTRE EL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018

(Expresado en bolivianos)

	DICIEMBRE 2019	DICIEMBRE 2018
	Bs	(Reexpresado) Bs
Ingresos operativos	483.934.595	537.634.906
(-) Costo de ventas	(348.102.092)	(386.293.943)
Utilidad bruta en ventas	135.832.504	151.340.963
(-) Gastos operativos		
Gastos administrativos	(53.655.021)	(58.278.372)
Gastos comerciales	(24.485.918)	(27.461.668)
Gastos financieros	(14.743.872)	(32.193.972)
Resultado operativo	42.947.693	33.406.951
Otros gastos netos	(3.251.565)	9.110.965
Resultdo antes de impuestos	39.696.128	42.517.916
Resultado del ejercicio	39.696.128	42.517.916

Lic. Juan Carlos Zurita Vera
PRESIDENTE

Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
CONTADOR GENERAL

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS ENTRE
 EL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE 2018
 (Expresado en bolivianos)

	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Otras reserva y ajustes Bs	Ajustes de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 1º de enero de 2018	288.433.000	46.572.103	15.157.894	-	3.755.866	132.521.474	486.440.337
Actualización del patrimonio	-	8.060.107	-	-	493.820	3.149.659	11.703.586
Reserva legal	-	-	2.245.073	-	-	(2.245.073)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	41.768.341	41.768.341
Saldo al 31 de diciembre del 2018	288.433.000	54.632.210	17.402.967	-	4.249.686	175.194.401	539.912.264
Reexpresion Extra Contable	-	6.156.651	-	-	388.579	3.144.040	9.689.270
Saldo Reexpresado al 31 diciembre de 2018	288.433.000	60.788.861	17.402.967	-	4.638.265	178.338.441	549.601.534
Saldo al 1º de enero de 2019	288.433.000	54.632.210	17.402.967	-	4.249.686	175.194.401	539.912.264
Actualización del patrimonio	-	6.155.202	-	-	420.339	3.113.729	9.689.270
Reserva legal	-	-	2.088.417	-	-	(2.088.417)	-
Aportes por capitalizar	-	-	-	20.000.000	-	-	20.000.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	39.696.128	39.696.128
Saldo al 31 de Diciembre del 2019	288.433.000	60.787.412	19.491.384	20.000.000	4.670.025	215.915.841	609.297.662



Lic. Juan Carlos Zurita Vera
 PRESIDENTE



Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
 CONTADOR GENERAL


IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE 2018
(Expresado en bolivianos)**

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad del período	39.696.128	42.517.916
Ajustes por:		
Depreciación del activo fijo	6.759.413	7.541.447
Previsión para beneficios sociales	2.578.864	2.440.430
Amortización de licencias y gastos diferidos	-	-
Previsión para cuentas incobrables	2.313.762	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	462.765	853.348
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	<u>51.810.932</u>	<u>53.353.141</u>
Cambios en activos y pasivos		
Exigible	33.985.507	(136.420.937)
Impuestos por recuperar	(11.776.296)	(32.129.761)
Inventarios	(150.450.070)	(1.666.977)
Otros activos	1.019.521	(1.036.193)
Inversiones	-	-
Prestamos bancarios	37.726.482	38.289.816
Duedas fiscales y sociales	(3.627.370)	727.971
Otras cuentas por pagar	18.244.923	88.854.446
Pago de Beneficios Sociales	(2.114.621)	(1.898.036)
Efectivo neto generado por actividades operativas	<u>(25.180.992)</u>	<u>8.073.470</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos en tránsito	(300.217.242)	(188.264.852)
Bajas de activo fijo	-	-
Adiciones de activo fijo	(4.944.825)	(6.632.759)
Efectivo neto usado en actividades de Inversión	<u>(305.162.067)</u>	<u>(194.897.611)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de préstamos bancarios	269.397.520	296.954.373
Cuentas por pagar largo plazo	(7.674.011)	(81.412.031)
Pago de dividendos	-	-
Aporte de capital (por capitalizar)	20.000.000	-
Efectivo neto (usado en) generado por actividades de financiamiento	<u>281.723.509</u>	<u>215.542.342</u>
(Disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	(48.619.550)	28.718.201
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	<u>51.756.707</u>	<u>23.038.506</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del período.	<u><u>3.137.157</u></u>	<u><u>51.756.707</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Lic. Juan Carlos Zurita Vera
PRESIDENTE


Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
CONTADOR GENERAL

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018
(Expresado en bolivianos)

1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA EMPRESA

a.1) Tipo de entidad y datos sobre la institución

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA., Sociedad de Responsabilidad Limitada con el NIT: 1028443027 sede en nuestra ciudad, Av. Cristo Redentor S/N Barrio Hamacas, teniendo como principal actividad la Importación, venta de fierro y materiales de construcción.

La sociedad de responsabilidad limitada, Import Export "Las Lomas" se encuentra registrada en Fundempresa con la Matrícula N°00008235, en el Padrón Nacional de Contribuyentes del Servicio de Impuestos Nacionales, bajo el número de Identificación tributaria (NIT) N°1028443027 y Padrón Municipal N°221325.

a.2) Descripción de la estructura organizacional (Cambios en la organización)

IMP. EXP. LAS LOMAS LTDA. cuenta en la actualidad con un Directorio, órgano máximo de la Institución; la Presidencia Ejecutiva a cargo del Señor Lic. Juan Carlos Zurita Vera con el asesoramiento directo de la Socia mayoritaria, la Sra. Carmen Vera de Zurita.

Las funciones operativas están a cargo de las diferentes Gerencias de Área, como ser: Finanzas, Operaciones, Comercial y la Subgerencia de Planificación. Adicionalmente, al interior de la empresa, se han conformado Comités de Directorio y Comités Ejecutivos, cuyas funciones y atribuciones están claramente establecidas.

Las diferentes áreas a su vez están integradas a nivel Nacional por unidades Operativas y/o Administrativas, que coordinan con unidades de soporte como Sistemas (Tecnología/Sistemas), Contabilidad, Comercio Exterior. La unidad de Auditoría se mantiene como unidad independiente en la estructura orgánica y de dependencia directa del Directorio

a.3) Oficinas departamentales

La sociedad de responsabilidad limitada IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Tiene su oficina central en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en la Carretera al Norte Km. 2 ½ y cuenta con 24 Sucursales en todo el país, distribuidos de la siguiente manera.

Departamento	Sucursales
Santa Cruz	7
La Paz	5
Cochabamba	4
Tarija	1
Oruro	1
Beni	1
Chuquisaca	4
Potosí	1

	24

a.5) Promedio de empleados durante el ejercicio

El promedio de empleados al 31 de Diciembre de 2019 es de 660 funcionarios de los cuales todos son permanentes.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las políticas contables más significativas utilizadas por la sociedad son las siguientes:

a. Período

De acuerdo a Ley 1606 de 22 de diciembre de 1994 que modifica la Ley N° 843 de 20 de mayo de 1986, la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de diciembre de cada año.

b. Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la alta Dirección de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones son el valor del inventario, la vida útil del activo fijo y la posibilidad de cobranza de las cuentas por cobrar. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad.

c. Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros se preparan de acuerdo con principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, los que se aplican consistentemente con el ejercicio anterior.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda nacional con mantenimiento de valor a las unidades de fomento a la vivienda (UFV) se valúan y re expresan de acuerdo con los tipos de cambio o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Los efectos resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio.

d. Moneda de cuenta

La empresa mantiene sus registro contables de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en Bolivia, las cuales el establecen que los registros deben establecerse en Bolivianos.

e. Ajustes a moneda constante

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

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

La UFV al 31 de Diciembre de 2019 es de 2,33187 y al 31 de diciembre de 2018 es de 2,29076.

f. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos según la paridad cambiaria vigente al cierre del período (US\$ 1 = Bs. 6,96).

g. Caja, Bancos, Créditos y Deudas

Se valuarán a su valor nominal aquellos nominados en moneda nacional y aquellos nominados en dólares estadounidenses se ajustaran en base a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense a la fecha de cierre de cada año.

h. Inventario de mercadería

Se encuentran valuados a su costo de adquisición o valor de reposición, el que fuera menor en adhesión a los criterios selectivos instruidos mediante la Ley 843 y su reglamentación en DS 24051 aplicados de manera uniforme con relación al período anterior.

i. Bienes de uso netos de depreciación acumulada

Los bienes de uso incorporados se encuentran valuados al valor de adquisición.

La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extiendan la vida útil o que no signifiquen un aumento en el valor comercial de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

j. Previsión para indemnización

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la sociedad actualiza mensualmente un monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones del personal, consistente en un sueldo por año de servicio prestado. Este beneficio es pagadero en concordancia al artículo N° 1 de la R.M. N° 447/09 de fecha 08.Julio.09 que reglamenta el D.S. N° 110 de 1° de mayo de 2009, que en el artículo 1° garantiza el pago de indemnización por tiempo de servicios de los trabajadores, luego de haber cumplido más de noventa (90) días de trabajo continuo.

k. Impuesto sobre las Utilidades de las empresa (IUE)

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La tasa de impuesto es de 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

l. Patrimonio Neto

La empresa ajusto su patrimonio en función a la variación de la U.F.V. para la gestión finalizada al 31 de Diciembre de 2019. Por efecto del ajuste de las cuentas "Capital" se registra en la cuenta "Ajuste de Capital", el efecto del ajuste de la cuenta "Resultados Acumulados" se registra en la misma cuenta.

m. Ingresos y Gastos

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

3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle de los principales rubros al 31 de Diciembre de 2019:

a. Disponible

	Dic/19	Dic/18 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja Moneda Nacional	24.000	6.473.830
Banco Económico S.A. M/N	816.353	2.742.822
Banco Económico S.A. M/E	332.614	172.781
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	155.017	3.794.970
Banco Fassil FFPP S.A. M/N	376.863	36.240.298
Banco Fassil FFPP S.A. M/E	2.712	2.761
Banco Ganadero S.A M/N	316.092	116.539
Banco Ganadero S.A. M/E	28.195	28.701
Banco Unión S.A. M/N	249.603	1.467.611
Banco Unión S.A. M/E	2.693	207.912
Banco Do Brasil S.A. M/N	-	454.426
Banco Do Brasil S.A. M/E	-	10.603
Banco Fie S.A. M/N	807.114	8.957
Banco Bisa S.A M/N	25.901	34.499
Total...	<u>3.137.157</u>	<u>51.756.707</u>

b. Cuentas por cobrar

	Dic/19	Dic/18 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Clientes Nacionales	72.145.725	73.150.052
Otras Cuentas por Cobrar	156.187.591	52.863.203
Préstamos al personal	251.844	135.694
Provisión de Cuentas Incobrables	(5.149.269)	(2.886.394)
Total...	<u>223.435.890</u>	<u>123.262.555</u>

c. Anticipo a Proveedores

	Dic/19	Dic/18
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipos Proveedores Nacionales	17.972.893	19.531.397
Anticipos Proveedores Extranjeros	158.026.816	261.696.934
Anticipo por compra de activos fijos	45.836.071	43.414.121
Agencias Despachantes	8.944.736	42.829.628
Dep. en garantía Pagaré LL-Alianza	2.716.400	2.408.867
Dep. en garantía Pagaré Priv. LL-SC INVEST.	2.100.000	2.137.687
Total...	<u>235.596.915</u>	<u>372.018.633</u>

d. Impuestos por recuperar

	Dic/19	Dic/18
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Crédito fiscal IVA	53.449.751	43.009.510
IT pagado por anticipado	21.102.390	21.989.496
Crédito Fiscal por Recuperar	2.463.694	240.534
Total...	<u>77.015.836</u>	<u>65.239.540</u>

e. Inventario de mercadería

	Dic/19	Dic/18
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Inventario de materia prima	393.579.757	227.007.297
Inventario de producto en proceso	2.762.477	2.926.371
Inventario de productos terminados	245.518.697	258.408.856
Inventario en tránsito	(1.810.873)	1.257.463
Total...	<u>640.050.058</u>	<u>489.599.987</u>

f. Activo fijo neto

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2019, es la siguiente:

	Valor original	Depreciación acumulada	Valor neto
	Bs	Bs	Bs
Terreno	65.230.194	-	65.230.194
Edificios	7.967.462	(1.534.062)	6.433.400
Muebles y enseres	3.180.387	(2.595.611)	584.776
Equipo de oficina	2.559.165	(2.046.933)	512.232
Maquinaria y equipo	35.491.929	(24.594.527)	10.897.401
Equipo de computación	4.066.201	(3.844.398)	221.803
Herramientas	403.490	(179.820)	223.670
Vehículos	23.832.658	(19.634.205)	4.198.453
Sistemas de computación	1.283.457	(1.283.457)	-
Instalaciones	85.581	(51.705)	33.876
Maquinarias y equipos de producción	26.240.555	(20.435.033)	5.805.522
Otros activos	3.381	(1.409)	1.972
Activo fijo en Proceso	533.166.538	-	533.166.538
Total...	<u>703.510.999</u>	<u>(76.201.160)</u>	<u>627.309.839</u>

dic/2018 Reexpresado

	Valor original	Depreciación acumulada	Valor neto
	Bs	Bs	Bs
Terreno	65.230.194	-	65.230.194
Edificios	7.967.461	(1.334.805)	6.632.656
Muebles y enseres	3.127.150	(2.276.060)	851.090
Equipo de oficina	2.499.352	(1.810.547)	688.805
Maquinaria y equipo	31.670.844	(22.124.912)	9.545.933
Equipo de computación	3.928.217	(3.721.186)	207.031
Herramientas	177.546	(135.272)	42.275
Vehículos	23.513.187	(17.596.844)	5.916.344
Sistemas de computación	1.283.457	(1.283.457)	-
Instalaciones	85.581	(41.008)	44.574
Maquinarias y equipos de producción	25.870.259	(18.439.237)	7.431.023
Otros activos	3.381	(986)	2.396
Activo fijo en Proceso	232.949.297	-	232.949.298
Total...	<u>165.356.629</u>	<u>(68.764.314)</u>	<u>329.541.617</u>

IMPORT EXPORT "LAS LOMAS LTDA."
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

g. Otros activos

	Dic/19	Dic/18
	Bs.	(Reexpresado) Bs.
Sistemas de Tecnología (Licencias)	4.804.272	4.890.489
Amortización Sistemas de Tecnología (Licencias)	(2.226.939)	(1.092.971)
Depósitos entregados en Garantía	1.940.018	1.063.041
Seguros y Fianzas pagados por anticipado	1.179.758	1.664.868
Alquileres Pagados por Anticipado	92.430	131.315
Construcción en propiedades alquiladas	452.507	604.063
Aportes pagados por anticipado	25.585	23.440
Total...	<u>6.267.632</u>	<u>7.284.244</u>

h. Préstamos bancarios a corto plazo

	Dic/19	Dic/18
	Bs.	(Reexpresado) Bs.
Préstamos Banco Económico S.A. (1)	62.150.000	37.664.002
Préstamos Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (2)	32.400.000	-
Préstamos Banco Fassil S.A. (3)	82.000.000	81.435.681
Préstamos Banco Internacional (4)	34.800.000	35.424.520
Préstamos Banco Do Brasil S.A. (5)	-	39.049.427
Préstamos Banco FIE S.A. (6)	14.200.000	21.376.866
Préstamos Banco Ganadero S.A. (7)	21.450.000	-
Intereses Devengados	12.072.854	7.726.783
Intereses Devengados Pagarés Alianza-LL	4.105.644	2.774.736
Total...	<u>263.178.497</u>	<u>225.452.015</u>

1) Banco Económico S.A. hasta la fecha, con cuatro préstamos vigentes:

- El primer préstamo vigente por un importe de Bs. 20.000.000 con garantía prendaria sin desplazamiento (inventario), a una tasa fija de 6.00% anual, con un plazo de 357 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 04 de Diciembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 01 de Junio de 2020.
- El segundo préstamo vigente por un importe de Bs. 20.000.000 con garantía prendaria sin desplazamiento (inventario), a una tasa fija de 5.00% anual, con plazo de un año y única cuota de capital e intereses a pagarse el 01 de Octubre de 2020.

- El tercer préstamo vigente por un importe de Bs. 17.150.000 con garantía prendaria sin desplazamiento (inventario), a una tasa fija de 6.00% anual, con un plazo de 378 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 12 de Junio de 2020 y con única cuota de capital a pagarse el 11 de Diciembre de 2020.
- El cuarto préstamo vigente por un importe de Bs. 5.000.000 con garantía prendaria sin desplazamiento (inventario), a una tasa fija de 6.00% anual, con plazo de 360 días y única cuota de capital e intereses a pagarse el 30 de Noviembre de 2020.

2) Banco Mercantil Santa Cruz S.A. hasta la fecha, con siete préstamos vigentes:

- El primer préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, a una tasa fija de 5,35% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 06 de Noviembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 04 de Mayo de 2020.
- El segundo préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, a una tasa fija de 5,35% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 14 de Octubre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 11 de Abril de 2020.
- El tercer préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, a una tasa fija de 5,35% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 14 de Octubre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 11 de Abril de 2020.
- El cuarto préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, a una tasa fija de 5,35% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 25 de Septiembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 23 de Marzo de 2020.
- El quinto préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, a una tasa fija de 5,35% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 25 de Septiembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 23 de Marzo de 2020.
- El sexto préstamo por un importe de Bs. 2.400.000, a una tasa fija de 5,35% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 06 de Noviembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 04 de Mayo de 2020.
- El séptimo préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, a una tasa fija de 5,95% anual, con un plazo de 180 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 25 de Mayo de 2020 y con única cuota de capital a pagarse el 20 de Noviembre de 2020.

IMPORT EXPORT "LAS LOMAS LTDA."
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

3) Banco Fassil S.A. a la fecha, con tres préstamos vigentes:

- El primer préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, a una tasa fija de 6.00% anual, con un plazo de 364 días e intereses pagaderos trimestralmente, iniciando el 02 de Marzo de 2020 y con única cuota de capital a pagarse el 01 de Septiembre de 2020.
- El segundo préstamo por un importe de Bs. 70.000.000, a una tasa fija de 6,50% anual, con un plazo de 183 días y única cuota de capital e intereses a pagarse el 02 de Junio de 2020.
- El tercer préstamo por un importe de Bs. 7.000.000, a una tasa fija de 6,50% anual, con un plazo de 62 días y única cuota de capital e intereses a pagarse el 20 de Febrero de 2020.

4) Banco Internacional Santander S.A. con una línea de crédito por un importe de Bs. 34.800.000, a una tasa fija de 4.35% anual, a un plazo de 366 días, mes iniciado en fecha 14 de Mayo de 2019 y con única cuota de capital e intereses pagaderos a pagarse el 14 de Mayo de 2020.

5) Banco FIE S.A., a la fecha, con dos préstamos vigentes,

- El primer préstamo vigente por Bs. 7.200.000, garantía prendaria sin desplazamiento (inventarios), a una tasa de 6% anual, con un plazo de 357 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 10 de Diciembre de 2019 y con vencimiento el 10 de Junio de 2020.
- El segundo préstamo vigente por Bs. 7.000.000, garantía prendaria sin desplazamiento (inventarios), a una tasa de 6% anual, con un plazo de un 365 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 10 de Junio de 2020 y con vencimiento el 10 de Diciembre de 2020.

6) Banco Ganadero S.A. a la fecha, con dos préstamos vigentes:

- El primer préstamo por un importe de Bs. 14.900.000, a una tasa fija de 6.00% anual, a un plazo de 363 días, mes iniciado en fecha 12 de Octubre de 2019 y con única cuota de capital e intereses pagaderos a partir del 15 de Abril de 2020, el cual ha sido amortizado a la fecha por Bs. 7.450.000,00.-
- El segundo préstamo por un importe de Bs. 14.000.000, a una tasa fija de 6.25% anual, a un plazo de 360 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 10 de Abril de 2020 y con vencimiento el 10 de Octubre de 2020.

IMPORT EXPORT "LAS LOMAS LTDA."
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

i. Deudas laborales y sociales

	Dic/19	Dic/18
	Bs.	(Reexpresado) Bs.
Aportes por pagar	901.469	745.623
IVA Débito fiscal	5.383.909	6.533.625
Ret. RC IVA F-604 (13%)	8.307	7.024
Ret. Impuesto a la utilidades bienes (5%)	349.515	4.267
Ret. Impuesto a la utilidades servicios (12,5%)	207.091	212.728
Impuesto a las transacciones	450.437	701.568
Ret. Impuesto a las transacciones (3%)	260.109	54.731
Ret. a Terceros IUE beneficiarios del exter	76.024	9.611
IUE por pagar	14.930.597	16.331.179
Sueldos por pagar	187.224	1.850.395
Primas por pagar	2.578.431	2.509.732
Total...	<u>25.333.112</u>	<u>28.960.481</u>

j. Otras cuentas por pagar

	Dic/19	Dic/18
	Bs.	(Reexpresado) Bs.
Cuentas por Pagar Proveedores Nacionales	34.652.467	43.612.193
Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros	39.161.866	41.438.099
Cuentas por Pagar Socios CV	116.071	118.154
Otras cuentas por pagar	877.940	871.852
Provisión de costos indirectos del material	3.163.044	2.384.083
Provisión Aguinaldo	-	346.108
Ingresos Diferidos	54.497	-
Pagares privados Las Lomas - Alianza CP	6.960.000	7.084.904
Pagarés privados Las Lomas - SC Investment (1)	70.000.000	71.256.221
Intereses Devengados Pagarés SC Investment-LL	140.000	200.872
Pagarés Alianza Las Lomas -Alianza Safi-LL (2)	20.000.000	-
Interés Pagarés Alianza Las Lomas -Alianza Safi-LL	713.333	-
Leader Global Solutions LLC (LGS)	30.428.403	-
Dividendos por pagar (3)	17.786.640	39.881.741
Total...	<u>224.054.260</u>	<u>207.194.227</u>

IMPORT EXPORT "LAS LOMAS LTDA."
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

- 1) Emisión de Pagarés Privados Las Lomas - Santa Cruz Investment Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., por Bs.70.000.000 a tasa anual y fija de 6.00% para capital de operación.
- 2) Emisión de Pagarés Privados Las Lomas II - Alianza por Bs. 20.000.000 a tasa anual y fija de 6.00% para capital de operación.
- 3) En fecha 19 de Junio de 2017, según Acta No. 0126/2017 de Asamblea Ordinaria de socios de la Empresa aprobó la distribución de Utilidades Acumuladas por un importe de Bs. 70.000.000. En fecha 30 de Diciembre de 2019, la socia Sra. Carmen Vera de Zurita, hace conocer su decisión de no hacer efectivo el retiro y/ cobro de Bs. 20.000.000, que le correspondían, y destinar los mismos para futuras capitalizaciones, al margen de lo anteriormente cobrado

k. Anticipo de cliente

	Dic/19	Dic/18 (Reexpresado)
	Bs.	Bs.
Anticipo de Clientes	3.292.392	1.907.501
Total...	3.292.392	1.907.501

l. Préstamos bancarios largo plazo

	Dic/19	Dic/18 (Reexpresado)
	Bs.	Bs.
Préstamos Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (1)	144.029.407	114.657.675
Prestamos Banco Económico S.A. (2)	36.528.812	-
Prestamos Banco Fassil S.A. (3)	106.800.000	-
Préstamos Banco Ganadero S.A. (4)	120.400.000	105.459.207
Prestamos Banco Fie S.A. (5)	6.800.000	-
Préstamos Banco Bisa S.A. (6)	116.620.000	79.141.909
Préstamos Banco Unión S.A. (7)	116.620.000	79.141.909
Total...	647.798.219	378.400.700

1) Banco Mercantil Santa Cruz S.A. a la fecha con cuatro préstamos vigentes:

- El primero por un importe de Bs. 50,306,666.- con garantía hipotecaria a una

IMPORT EXPORT "LAS LOMAS LTDA."

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

tasa de 6.00% anual, con un plazo de 3600 días e intereses pagaderos trimestralmente desde el 21 de Octubre de 2018 y capital a pagarse a partir del 08 de Abril de 2021 con vencimiento el 31 de mayo de 2028.

- El segundo por un importe de Bs. 12.576.666.- con garantía hipotecaria a una tasa de 6.00% anual, con un plazo de 3428 días e intereses pagaderos trimestralmente desde el 19 de Enero de 2019 y capital a pagarse a partir del 08 de Abril de 2021 con vencimiento el 31 de mayo de 2028.
- El tercero por un importe de Bs. 12.576.668,00.- con garantía hipotecaria a una tasa de 6.00% anual, con un plazo de 3260 días e intereses pagaderos trimestralmente desde el 18 de Julio de 2019 y capital a pagarse a partir del 08 de Abril de 2021 con vencimiento el 31 de mayo de 2028.
- El cuarto por un importe de Bs. 68.569.407,46.- con garantía hipotecaria a una tasa de 6.00% anual, con un plazo de 3256 días y capital e intereses pagaderos semestralmente desde el 30 de marzo de 2020, con vencimiento el 31 de agosto de 2028.

2) Banco Económico S.A., a la fecha, con cuatro préstamos vigentes:

- El primer préstamo por un importe de Bs. 10.000.000 con garantía prendaria, sin desplazamiento de inventario, a una tasa de 6.00% anual, con un plazo de 381 días, intereses pagaderos semestralmente iniciando el 08 de Noviembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse al vencimiento en fecha 08 de Mayo de 2020.
- El segundo préstamo por un importe de Bs. 5.000.000, con garantía prendaria, sin desplazamiento de inventario, a una tasa de 6.00% anual, con un plazo de 393 días, intereses pagaderos semestralmente iniciando el 09 de Diciembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse al vencimiento en fecha 09 de Junio de 2020.
- El tercer préstamo por un importe de Bs. 7.528.812, con garantía prendaria, sin desplazamiento de inventario, a una tasa fija de 6.00% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 09 de Diciembre de 2019 y con única cuota de capital a pagarse el 09 de Junio de 2020.
- El cuarto préstamo por un importe de Bs. 14.000.000 con garantía prendaria sin desplazamiento de inventario, a una tasa fija de 6.00% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 13 de Enero de 2020 y con única cuota de capital a pagarse el 13 de Julio de 2020.

3) Banco Fassil S.A., a la fecha, con tres préstamos vigentes:

- El primer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 36.800.000 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 1.804 días, intereses pagaderos semestralmente desde el 02 de Diciembre de 2019 y capital a pagarse a partir del 02 de Diciembre de 2021 con vencimiento el 03 de Junio de 2024.

IMPORT EXPORT "LAS LOMAS LTDA."
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

- El segundo préstamo con garantía prendaria por un importe de Bs. 35.000.000, a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 745 días, intereses pagaderos semestralmente desde el 01 de Febrero de 2020 y capital a pagarse a partir del 01 de Agosto de 2020 con vencimiento el 02 de Agosto de 2021.
- El tercer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 35.000.000, a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 734 días, intereses pagaderos semestralmente desde el 01 de Febrero de 2020 y capital a pagarse a partir del 01 de Agosto de 2020 con vencimiento el 02 de Agosto de 2021.

4) Banco Ganadero S.A., a la fecha, con cuatro préstamos vigentes:

- El primer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 68.600.000 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.600 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 21 de Octubre de 2018 y capital a pagarse a partir del 08 de Abril de 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.
- El segundo préstamo con garantía prendaria por un importe de Bs. 35.000.000, a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 720 días, intereses y capital pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 06 de Abril de 2019 y con vencimiento el 06 de Octubre de 2020, el mismo ha sido amortizado a la fecha por un importe de Bs. 17.500.000.-
- El tercer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 17.150.000 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.428 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 19 de Enero de 2019 y capital a pagarse a partir del 08 de Abril de 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.
- El cuarto préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 17.150.000 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.260 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 18 de Julio de 2019 y capital a pagarse a partir del 03 de Enero de 2022 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.

5) Banco Fie S.A., a la fecha, con un préstamo por un importe de Bs. 6.800.000, garantía prendaria sin desplazamiento (inventarios), a una tasa fija de 6.00% anual, a un plazo de 377 días, mes iniciado en fecha 11 de Noviembre de 2019 y con única cuota de capital e intereses pagaderos a pagarse el 11 de Mayo de 2020.

6) Banco Bisa S.A., a la fecha, con tres préstamos vigentes:

- El primer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 77.746.667 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.600 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 21 de Octubre de 2018 y con capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.
- El segundo préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 19.436.667 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.428 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 19 de Enero de 2019 y con capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.
- El tercer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 19.436.666 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.260 días, intereses pagaderos

IMPORT EXPORT "LAS LOMAS LTDA."
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019

trimestralmente desde el 18 de Julio de 2019 y con capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.

7) Banco Unión S.A., a la fecha, con tres préstamos vigentes:

- El primer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 77.746.667 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.600 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 21 de Octubre 2018 y con capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.
- El segundo préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 19.436.667 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.428 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 19 de Enero de 2019 y con capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.
- El tercer préstamo con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 19.436.666 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.260 días, intereses pagaderos trimestralmente desde el 18 de Julio de 2019 y con capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.


m. Otras cuentas por pagar largo plazo

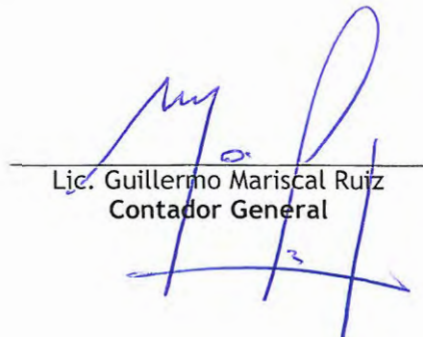
	Dic/19	Dic/18 (Reexpresado)
	Bs.	Bs.
Pagarés Privados Las Lomas - Alianza (1)	29.580.000	37.195.747
Intereses Devengados Pagares Alianza-LL.	3.246.609	3.304.873
Total...	<u>32.826.609</u>	<u>40.500.619</u>

- 1) Emisión de Pagarés Privados Las Lomas - Alianza, por Bs.59.160.000 a tasa anual y fija de 6.5% para capital de financiamiento, parte del importe que se ha registrado como corto plazo Bs. 6.960.000 y del cual a la fecha se ha cancelado Bs. 22.620.000.-

4. HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 31 de Diciembre de 2019 y hasta la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la información expuesta en los mismos.


Lic. Juan Carlos Zurita V.
Presidente


Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
Contador General

**IMPORT EXPORT LAS
LOMAS LTDA.**

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

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

AUDITORIA FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
CONTENIDO

Pág.

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	1-3
---	-----

ESTADOS FINANCIEROS

BALANCE GENERAL.....	4
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS.....	5
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO.....	6
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	7

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. Constitución y objeto de la empresa	8
2. Principios y prácticas contables.....	9-10
3. Detalle de los principales rubros	11
a. Disponible	11
b. Cuentas por cobrar	11
c. Anticipos a proveedores	12
d. Impuestos por recuperar	12
e. Inventario de mercadería	12-13
f. Activo fijo neto	13
g. Otros activos	14
h. Préstamos bancarios a corto plazo	14-16
i. Deudas laborales y sociales	16
j. Otras cuentas por pagar.....	16
k. Anticipo de cliente.....	17
l. Préstamos bancarios largo plazo	17-18
m. Otras cuentas por pagar.....	19
4. Hechos posteriores	19



Acevedo & Asociados

Grant Thornton

An instinct for growth™

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Socios:
IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.
Santa Cruz – Bolivia.-

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

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

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

La Paz, Bolivia
Av. 6 de Agosto No. 2577
Edificio "Las Dos Torres"
(1º Piso)
P.O. Box: 2806
T +591 2 2434343

www.grantthornton.com.bo

Opinión

Hemos auditado el estado de situación patrimonial y financiera de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las Notas explicativas 1 a 4 de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones, la evaluación de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia (NAGA), Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la 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, junto con los requerimientos de ética que son aplicables a 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.

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

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, y del control interno que la administración considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrección material, debido a 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 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 entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera.

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, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada. Puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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



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

Santa Cruz, 19 de Febrero de 2019



Grant Thornton

Acevedo & Asociados

ANEXO AL INFORME DE AUDITORIA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE

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

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

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

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

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

(Expresado en bolivianos)

		DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017 Reexpresado
		Bs	Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	Nota 3.a	50.844.258	22.632.346
Cuentas por cobrar	3.b	121.089.482	133.335.540
Anticipos a proveedores	3.c	365.460.083	219.198.138
Impuestos por recuperar	3.d	64.089.391	32.526.066
Inventario de mercadería	3.e	480.968.522	479.330.933
Total activo corriente		1.082.451.736	887.023.023
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo fijo neto	3.f	323.731.921	141.400.596
Inversiones		162.081	165.981
Otros activos	3.g	7.155.825	6.134.000
Total activo no corriente		331.049.827	147.700.577
TOTAL ACTIVO		1.413.501.563	1.034.723.600
PASIVO CORRIENTE			
Préstamos bancarios corto plazo	3.h	221.477.380	183.862.599
Deudas laborales y fiscales	3.i	28.449.919	27.734.782
Otras cuentas por pagar	3.j	203.541.470	116.972.289
Anticipo de cliente	3.k	1.873.873	1.155.079
Total pasivo corriente		455.342.642	329.724.749
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos bancarios largo plazo	3.l	371.729.636	80.744.858
Otras cuentas por pagar LP	3.m	39.786.609	119.763.376
Provisión para beneficios sociales		6.730.412	6.346.695
Total pasivo no corriente		418.246.657	206.854.929
TOTAL PASIVO		873.589.299	536.579.678
PATRIMONIO NETO			
Capital social		288.433.000	288.433.000
Ajuste de Capital		54.632.210	54.632.210
Reserva legal		17.402.967	15.157.894
Ajustes de reservas patrimoniales		4.249.686	4.210.925
Resultado acumulados		133.426.060	89.728.129
Resultado del ejercicio		41.768.341	45.981.765
TOTAL PATRIMONIO NETO		539.912.264	498.143.922
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		1.413.501.563	1.034.723.600

Lic. Juan Carlos Zurita Vera
PRESIDENTE

Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
CONTADOR GENERAL

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS**

ENTRE EL 1° DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en bolivianos)

	DICIEMBRE 2018	DICIEMBRE 2017
	Bs	(Reexpresado) Bs
Ingresos operativos	528.156.603	533.120.562
(-) Costo de ventas	(379.483.725)	(389.735.614)
Utilidad bruta en ventas	148.672.878	143.384.948
(-) Gastos operativos		
Gastos administrativos	(57.250.946)	(50.600.989)
Gastos comerciales	(26.977.529)	(28.875.335)
Gastos financieros	(31.626.404)	(17.012.930)
Resultado operativo	32.817.999	46.895.694
Otros ingresos (gastos)	8.950.342	(913.929)
Resultdo antes de impuestos	41.768.341	45.981.765
Resultado del ejercicio	41.768.341	45.981.765


Lic. Juan Carlos Zurita Vera
PRESIDENTE



Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
CONTADOR GENERAL

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS COMPRENDIDOS ENTRE
EL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018
(Expresado en bolivianos)**

	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Otras reserva y ajustes Bs	Ajustes de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 1º de enero de 2017	69.500.000	40.464.125	12.751.613	-	3.233.691	361.960.599	487.910.028
Aumento de Capital según Testimonio 0347/2017	208.800.000	-	-	-	-	(208.800.000)	-
Actualización del patrimonio	-	6.107.978	-	-	522.175	6.865.705	13.495.858
Reserva legal	-	-	2.406.281	-	-	(2.406.281)	-
Distribucion de dividendos	-	-	-	-	-	(70.000.000)	(70.000.000)
Aumento de Capital según Testimonio xxx/2017	10.133.000	-	-	-	-	-	10.133.000
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	44.901.451	44.901.451
Saldo al 31 de diciembre del 2017	288.433.000	46.572.103	15.157.894	-	3.755.866	132.521.474	486.440.337
Reexpresion Extra Contable	-	8.060.107	-	-	455.059	3.188.420	11.703.586
Saldo Reexpresado al 31 diciembre de 2017	288.433.000	54.632.210	15.157.894	-	4.210.925	135.709.894	498.143.923
Saldo al 1º de enero de 2018	288.433.000	46.572.103	15.157.894	-	3.755.866	132.521.474	486.440.337
Actualización del patrimonio	-	8.060.107	-	-	493.820	3.149.659	11.703.586
Reserva legal 28/03/2018	-	-	2.245.073	-	-	(2.245.073)	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	41.768.341	41.768.341
Saldo al 31 de Diciembre del 2018	288.433.000	54.632.210	17.402.967	-	4.249.686	175.194.401	539.912.264


Lic. Juan Carlos Zurita Vera
PRESIDENTE


Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
CONTADOR GENERAL

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE 2017
(Expresado en bolivianos)**

	2018	2017 (Reexpresado)
	Bs.	Bs.
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad del período	41.768.341	45.981.764
Ajustes por:		
Depreciación del activo fijo	7.408.494	7.411.827
Previsión para beneficios sociales	2.397.406	2.431.417
Amortización de licencias y gastos diferidos	-	-
Previsión para cuentas incobrables	-	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	838.307	(1.468.864)
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	<u>52.412.548</u>	<u>54.356.144</u>
Cambios en activos y pasivos		
Exigible	(134.015.887)	(160.008.898)
Impuestos por recuperar	(31.563.325)	(5.219.075)
Inventarios	(1.637.589)	(72.183.394)
Otros activos	(1.017.925)	(178.294)
Inversiones	-	(24.326)
Préstamos bancarios	37.614.781	87.920.434
Duedas fiscales y sociales	715.137	(3.521.399)
Otras cuentas por pagar	87.287.975	68.785.936
Pago de Beneficios Sociales	(1.864.575)	(2.180.059)
Efectivo neto generado (aplicado) por actividades operativas	<u>7.931.140</u>	<u>(30.072.872)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos en tránsito	(184.945.813)	(44.952.813)
Bajas de activo fijo	-	6.693.819
Adiciones de activo fijo	(6.515.826)	(21.612.161)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(191.461.639)</u>	<u>(59.871.155)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de préstamos bancarios	291.719.178	69.311.723
Cuentas por pagar largo plazo	(79.976.767)	66.558.192
Pago de dividendos	-	(71.684.176)
Aporte de capital	-	10.376.796
Efectivo neto (usado en) generado por actividades de financiamiento	<u>211.742.411</u>	<u>74.562.535</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	28.211.912	(17.561.548)
Efectivo y sus equivalentes al principio del ejercicio	22.632.346	40.193.895
Efectivo y sus equivalentes al final del ejercicio	<u>50.844.258</u>	<u>22.632.346</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.

Lic. Juan Carlos Zurita Vera
PRESIDENTE

Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
CONTADOR GENERAL

..7..

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.

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

1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA EMPRESA

a.) Tipo de entidad y datos sobre la institución

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA., Sociedad de Responsabilidad Limitada con el NIT: 1028443027 sede en nuestra ciudad, Av. Cristo Redentor S/N Barrio Hamacas, teniendo como principal actividad la Importación, venta de fierro y materiales de construcción.

La sociedad de responsabilidad limitada, Import Export "Las Lomas" se encuentra registrada en Fundempresa con la Matrícula N°00008235, en el Padrón Nacional de Contribuyentes del Servicio de Impuestos Nacionales, bajo el número de Identificación tributaria (NIT) N°1028443027 y Padrón Municipal N°221325.

b.) Descripción de la estructura organizacional (Cambios en la organización)

IMP. EXP. LAS LOMAS LTDA. cuenta en la actualidad con un Directorio, órgano máximo de la Institución; la Presidencia Ejecutiva a cargo del Señor Lic. Juan Carlos Zurita Vera con el asesoramiento directo de la Socia mayoritaria, la Sra. Carmen Vera de Zurita.

Las funciones operativas están a cargo de las diferente Gerencias de Área, como ser: Finanzas, Operaciones, Comercial y la Subgerencia de Planificación. Adicionalmente, al interior de la empresa, se han conformado Comités de Directorio y Comités Ejecutivos, cuyas funciones y atribuciones están claramente establecidas.

Las diferentes áreas a su vez están integradas a nivel Nacional por unidades Operativas y/o Administrativas, que coordinan con unidades de soporte como Sistemas (Tecnología/Sistemas), Contabilidad, Comercio Exterior. La unidad de Auditoria se mantiene como unidad independiente en la estructura orgánica y de dependencia directa del Directorio

c.) Oficinas departamentales

La sociedad de responsabilidad limitada IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. Tiene su oficina central en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en la Carretera al Norte Km. 2 ½ y cuenta con 24 Sucursales en todo el país, distribuidos de la siguiente manera.

Departamento	Sucursales
Santa Cruz	7
La Paz	5
Cochabamba	4
Tarija	1
Oruro	1
Beni	1
Chuquisaca	4
Potosí	1

	24

d.) Promedio de empleados durante el ejercicio

El promedio de empleados al 31 de Diciembre de 2018 es de 663 funcionarios de los cuales todos son permanentes.

2. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Las políticas contables más significativas utilizadas por la sociedad son las siguientes:

a. Período

De acuerdo a Ley 1606 de 22 de diciembre de 1994 que modifica la Ley N° 843 de 20 de mayo de 1986, la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de diciembre de cada año.

b. Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la alta Dirección de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Las áreas de mayor importancia que requieren la utilización de estimaciones son el valor del inventario, la vida útil del activo fijo y la posibilidad de cobranza de las cuentas por cobrar. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Dirección de la Sociedad.

c. Base de preparación de los estados financieros

Los estados financieros se preparan de acuerdo con principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia, los que se aplican consistentemente con el ejercicio anterior.

Los activos y pasivos en moneda extranjera, moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda nacional con mantenimiento de valor a las unidades de fomento a la vivienda (UFV) se valúan y re expresan de acuerdo con los tipos de cambio o cotizaciones vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Los efectos resultantes de este procedimiento se registran en los resultados del ejercicio.

d. Moneda de cuenta

La empresa mantiene sus registro contables de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en Bolivia, las cuales el establecen que los registros deben establecerse en Bolivianos.

e. Ajustes a moneda constante

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

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

La UFV al 31 de diciembre de 2018 es de 2,29076 y al 31 de diciembre de 2017 es de 2,23694.

f. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos según la paridad cambiaria vigente al cierre del período (US\$ 1 = Bs. 6,96).

g. Caja, Bancos, Créditos y Deudas.

Se valuarán a su valor nominal aquellos nominados en moneda nacional y aquellos nominados en dólares estadounidenses se ajustaran en base a la variación del tipo de cambio del dólar estadounidense a la fecha de cierre de cada año.

h. Inventario de mercadería.

Se encuentran valuados a su costo de adquisición o valor de reposición, el que fuera menor en adhesión a los criterios selectivos instruidos mediante la Ley 843 y su reglamentación en DS 24051 aplicados de manera uniforme con relación al período anterior.

i. Bienes de uso netos de depreciación acumulada.

Los bienes de uso incorporados se encuentran valuados al valor de adquisición.

La depreciación es calculada utilizando el método de línea recta usando tasas anuales suficientes para extinguir el valor de los bienes al final de su vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones y mejoras que no extiendan la vida útil o que no signifiquen un aumento en el valor comercial de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

j. Previsión para indemnización.

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la sociedad actualiza mensualmente un monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones del personal, consistente en un sueldo por año de servicio prestado. Este beneficio es pagadero en concordancia al artículo N° 1 de la R.M. N° 447/09 de fecha 08.Julio.09 que reglamenta el D.S. N° 110 de 1º de mayo de 2009, que en el artículo 1º garantiza el pago de indemnización por tiempo de servicios de los trabajadores, luego de haber cumplido más de noventa (90) días de trabajo continuo.

k. Impuesto sobre las Utilidades de las empresa (IUE).

La Sociedad, en lo que respecta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, está sujeta al régimen tributario establecido en la Ley N° 843, modificada con la Ley N° 1606. La tasa de impuesto es de 25%, y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

l. Patrimonio Neto.

La empresa ajusto su patrimonio en función a la variación de la U.F.V. para la gestión finalizada al 31 de diciembre de 2018. Por efecto del ajuste de las cuentas "Capital" se registra en la cuenta "Ajuste de Capital", el efecto del ajuste de la cuenta "Resultados Acumulados" se registra en la misma cuenta.

m. Ingresos y Gastos

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

3. DETALLE DE LOS PRINCIPALES RUBROS

El detalle de los principales rubros al 31 de Diciembre de 2018:

a. Disponible

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Caja Moneda Nacional	6,362,289	2,409,072
Banco Económico S.A. M/N	2,694,466	3,080,656
Banco Económico S.A. M/E	169,735	1,145,575
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. M/N	3,512,772	6,360,086
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. M/E	215,293	1,083,741
Banco Fassil FFPP S.A. M/N	35,598,807	3,758,479
Banco Fassil FFPP S.A. M/E	2,712	2,778
Banco Ganadero S.A M/N	114,484	765,620
Banco Ganadero S.A. M/E	28,195	28,894
Banco Unión S.A. M/N	1,441,737	3,383,619
Banco Unión S.A. M/E	204,246	428,054
Banco Do Brasil S.A. M/N	446,415	85,328
Banco Do Brasil S.A. M/E	10,416	7,113
Banco Fie S.A. M/N	8,800	93,332
Banco Bisa S.A M/N	33,891	-
Total...	<u>50,844,258</u>	<u>22,632,346</u>

b. Cuentas por cobrar

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Clientes Nacionales	71,860,444	71,613,392
Otras Cuentas por Cobrar	51,931,244	62,458,972
Préstamos al personal	133,301	259,802
Previsión de Cuentas Incobrables	(2,835,507)	(996,626)
Total...	<u>121,089,482</u>	<u>133,335,540</u>

c. Anticipo a Proveedores

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Anticipos Proveedores Nacionales	19,187,065	3,370,503
Anticipos Proveedores Extranjeros	257,083,315	164,746,367
Anticipo por compra de activos fijos	42,648,746	42,265,542
Agencias Despachantes	42,074,557	4,241,866
Dep. en garantía Pagaré LL-Alianza	2,366,400	2,423,335
Dep. en garantía Pagaré Priv. LL-SC INVESTMENTS	2,100,000	2,150,525
Total...	<u>365,460,083</u>	<u>219,198,138</u>

d. Impuestos por recuperar

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Crédito fiscal IVA	42,251,268	7,729,640
IT pagado por anticipado	21,601,830	24,554,448
Crédito Fiscal por Recuperar	236,293	241,978
Total...	<u>64,089,391</u>	<u>32,526,066</u>

e. Inventario de mercadería

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Inventario de materia prima	223,005,243	248,242,819
Inventario de producto en proceso	2,874,780	1,433,161
Inventario de productos terminados	253,853,204	228,084,654
Inventario en tránsito	1,235,295	1,570,299
Total...	<u>480,968,522</u>	<u>479,330,933</u>

La composición del rubro al 31 de Diciembre 2018, es la siguiente:

	Valor Original Bs.	Depreciación Acumulada Bs.	Valor neto Bs.
Terreno	64,080,210	-	64,080,210
Edificios	7,826,999	(1,311,273)	6,515,726
Muebles y enures	3,072,021	(2,235,934)	836,087
Equipo de oficina	2,455,290	(1,778,627)	676,663
Maquinaria y equipo	31,112,499	(21,734,858)	9,377,641
Equipo de computación	3,858,964	(3,655,583)	203,381
Herramientas	174,416	(132,887)	41,529
Vehículos	23,098,658	(17,286,619)	5,812,040
Sistemas de computación	1,260,830	(1,260,830)	-
Instalaciones	84,073	(40,285)	43,788
Maquinarias y equipos de producción	25,414,176	(18,114,160)	7,300,016
Otros activos	3,321	(969)	2,353
Activo fijo en Proceso	228,842,487	-	228,842,487
Total...	391,283,945	(67,552,024)	323,731,921

La composición del rubro al 31 de Diciembre 2017 (reexpresado), es la siguiente:

	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	Valor neto Bs
Terreno	63,164,299	-	63,164,299
Edificios	7,826,998	(1,115,528)	6,711,471
Muebles y enures	3,037,392	(1,926,149)	1,111,244
Equipo de oficina	2,402,805	(1,551,398)	851,407
Maquinaria y equipo	30,147,480	(19,301,370)	10,846,111
Equipo de computación	3,785,107	(3,460,040)	325,067
Herramientas	162,382	(108,808)	53,574
Vehículos	18,968,774	(14,837,121)	4,131,653
Sistemas de computación	1,260,829	(1,260,829)	-
Instalaciones	84,072	(29,776)	54,296
Maquinarias y equipos de producción	25,303,819	(16,107,925)	9,195,895
Otros activos	3,321	(554)	2,767
Activo fijo en Proceso	44,952,813	-	44,952,813
Total...	156,147,278	(59,699,498)	141,400,596

g. Otros activos

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Sistemas de Tecnología (Licencias)	4,804,272	4,034,203
Amortización Sistemas de Tecnología (Licencias)	(1,073,702)	-
Depósitos entregados en Garantía	1,044,300	1,069,118
Seguros y Fianzas pagados por anticipado	1,635,517	342,970
Publicidad Pagada por Anticipado	-	124,019
Alquileres Pagados por Anticipado	129,000	150,733
Construcción en propiedades alquiladas	593,413	389,377
Aportes pagados por anticipado	23,027	23,580
Total...	<u>7,155,825</u>	<u>6,134,000</u>

h. Préstamos bancarios a corto plazo

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Préstamo Banco Económico S.A. (1)	37,000,000	35,637,276
Préstamo Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	60,583,369
Préstamo Fassil S.A. (2)	80,000,000	7,127,455
Préstamo Banco Internacional (3)	34,800,000	35,637,276
Préstamo Banco Do Brasil (4)	38,361,000	27,864,663
Préstamos Banco FIE S.A. (5)	21,000,000	14,336,835
Intereses Devengados	7,590,562	2,060,022
Intereses Devengados Pagares Alianza-LL	2,725,818	615,703
Total...	<u>221,477,380</u>	<u>183,862,599</u>

1) Banco Económico S.A hasta la fecha, con tres préstamos vigentes:

- El primer préstamo otorgado por un importe de Bs. 28.000.000 con garantía prendaria sin desplazamiento (inventario), a una tasa fija de 4.75% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 31 de Julio de 2018 y con única cuota de capital a pagarse el 28 de Enero de 2019, amortizado a la fecha en Bs. 14.000.000.-

- El segundo préstamo por un importe de Bs. 8.000.000 con garantía prendaria, a una tasa fija de 4.75% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 05 de Noviembre de 2018 y con única cuota de capital a pagarse el 06 de Mayo de 2019.

- El tercer préstamo por un importe de Bs. 15.000.000 con garantía prendaria sin desplazamiento (inventario), a una tasa fija de 5.75% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 10 de Diciembre de 2018 y con única cuota de capital a pagarse el 10 de Junio de 2019.

2) Banco Fassil S.A., a la fecha, con dos préstamos vigentes:

- El primer préstamo otorgado por un importe Bs. 5.000.000, con garantía prendaria sin desplazamiento (inventarios), a una tasa fija de 6% anual, con un plazo de 362 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 13 de Junio de 2018 y vencimiento el 10 de Junio de 2019.
- El segundo préstamo por Bs. 75.000.000, bajo garantía hipotecaria, con una tasa fija de 6% anual, a un plazo de 360 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 07 de Septiembre de 2018 y vencimiento el 02 de Septiembre de 2019.

3) Banco Internacional Santander S.A. con una línea de crédito por un importe de Bs. 34.800.000, a una tasa fija de 3.825% anual, a un plazo de 360 días, mes iniciado en fecha 14 de Mayo de 2018 y con única cuota de capital e intereses pagaderos a pagarse el 14 de Mayo de 2019.

4) Banco Do Brasil, a la fecha, con tres préstamos vigentes:

- El primero préstamo por un importe de Bs. 20.380.000, con garantía prendaria, sin desplazamiento de inventario, a una tasa de 4.30% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos trimestralmente, iniciando en fecha 13 de Junio de 2018 y con vencimiento en fecha 08 de Marzo de 2019, el cual ha sido amortizado a la fecha por Bs. 1.019.000.-
- El segundo préstamo por un importe de Bs. 12.400.000, con garantía prendaria, sin desplazamiento de inventario, a una tasa de 4.00% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos trimestralmente, iniciando en fecha 03 de Enero de 2019 y con vencimiento el 30 de Septiembre de 2019.
- El tercer préstamo por un importe de Bs. 6.600.000, con garantía prendaria, sin desplazamiento de inventario, a una tasa de 4.00% anual, con un plazo de un año e intereses pagaderos trimestralmente, iniciando en fecha 19 de Febrero de 2019 y con vencimiento en fecha 15 de Noviembre de 2019.

5) Banco FIE S.A., a la fecha con cuatro préstamos vigentes:

- El primer préstamo por un importe de Bs. 7.000.000 con garantía prendaria sin desplazamiento (inventarios), a una tasa de 5% anual, con un plazo de 359 días e intereses pagaderos semestralmente, mes iniciado en fecha 16 de Noviembre de 2017 y con vencimiento el 10 de Noviembre de 2018, el cual ha sido amortizado por Bs. 3.500.000.
- El segundo préstamo por un importe de Bs. 7.000.000, garantía prendaria sin desplazamiento (inventarios), a una tasa de 5% anual, con un plazo de 354 días e intereses pagaderos semestralmente, mes iniciado en fecha 21 de Noviembre de 2017 y con vencimiento el 10 de Noviembre de 2018, el cual ha sido amortizado por Bs. 3.500.000.
- El tercer préstamo por Bs. 7.000.000, garantía prendaria sin desplazamiento

(inventarios), a una tasa de 5% anual, con un plazo de 376 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 30 de Mayo de 2018 y con vencimiento el 10 de Junio de 2019.

- El cuarto préstamo por Bs. 7.000.000, garantía prendaria sin desplazamiento (inventarios), a una tasa de 5% anual, con un plazo de 376 días e intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 31 de Enero de 2018 y con vencimiento el 11 de Febrero de 2019.

i. Deudas laborales y sociales

	Dic/18	Dic/17 (Reexpresado)
	Bs.	Bs.
Aportes por pagar	732,478	649,416
IVA Débito fiscal	6,418,439	8,082,339
Ret. RC IVA F-604 (13%)	6,900	1,814
Ret. Impuesto a la utilidades bienes (5%)	4,192	17,308
Ret. Impuesto a la utilidades servicios (12,5%)	208,977	85,735
Impuesto a las transacciones	689,200	1,053,943
Ret. Impuesto a las transacciones (3%)	53,766	31,129
Ret. a Terceros IUE beneficiarios del exterior	9,442	61,417
IUE por pagar	16,043,266	17,751,681
Sueldos por pagar	1,817,773	-
Primas por pagar	2,465,486	-
Total...	<u>28,449,919</u>	<u>27,734,782</u>

j. Otras cuentas por pagar

	Dic/18	Dic/17 (Reexpresado)
	Bs.	Bs.
Cuentas por Pagar Proveedores Nacionales	42,843,326	5,097,316
Cuentas por Pagar Proveedores Extranjeros	40,707,561	43,542,651
Cuentas por Pagar Socios CV	116,071	118,864
Otras cuentas por pagar	856,482	1,268,370
Provisión de costos indirectos del material	2,342,053	2,981,024
Provisión Aguinaldo	340,007	-
Pagares privados Las Lomas - Alianza CP	6,960,000	7,127,455
Pagares privados Las Lomas -SC Investment(1)	70,000,000	-
Intereses Pagarés SC-Investment	197,330	-
Dividendos por pagar	39,178,640	56,836,610
Total...	<u>203,541,470</u>	<u>116,972,289</u>

- 1) Emisión de Pagarés Privados Las Lomas – Santa Cruz Investment Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., por Bs.70.000.000 a tasa anual y fija de 6.00% para capital de operación y a un plazo de 370 días.

k. Anticipo de cliente

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Anticipo de Clientes SC	<u>1,873,873</u>	<u>1,155,079</u>
Total...	<u>1,873,873</u>	<u>1,155,079</u>

l. Préstamos bancarios largo plazo

	Dic/18	Dic/17
	Bs.	(Reexpresado)
		Bs.
Préstamos Banco Mercantil Santa Cruz S.A.(1)	112,636,302	-
Préstamos Banco Fassil S.A.	-	80,744,858
Préstamos Banco Ganadero S.A. (2)	103,600,000	-
Préstamos Banco BISA S.A. (3)	77,746,667	-
Préstamos Banco UNION S.A (4)	<u>77,746,667</u>	<u>-</u>
Total...	<u>371,729,636</u>	<u>80,744,858</u>

1) Banco Mercantil Santa Cruz S.A. a la fecha con un total de 17 cartas de Crédito de Importación, detalladas a continuación:

- La primera por Bs. 3.645.965,96 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, mes iniciado en fecha 24 de Diciembre de 2018 y con vencimiento el 28 de Noviembre de 2023, el cual ha sido amortizado por un importe de Bs. 331,451.45.-
- La segunda por Bs. 2.820.027 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 07 de Enero de 2019 y con vencimiento el 12 de Diciembre de 2023.
- La tercera por Bs. 503.482 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 07 de Enero de 2019 y con vencimiento el 12 de Diciembre de 2023.
- La cuarta por Bs. 9.964.336 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 13 de Enero del 2019 y con vencimiento el 18 de Diciembre de 2023.
- La quinta por Bs. 657.129,76 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 21 de Enero de 2019 y con vencimiento el 26 de Diciembre de 2023.
- La sexta por Bs. 3.339.858,84 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 26 de Enero de 2019 y con vencimiento el 31 de Diciembre de 2023.
- La séptima por Bs. 2.432.005,62 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 06 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 11 de Enero de 2024.
- La octava por Bs. 354.719,34 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980

días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 06 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 11 de Enero de 2024.

- La novena por Bs. 291.285,62 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 06 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 11 de Enero de 2024.
- La décima por Bs. 57.253,77 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 06 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 11 de Enero de 2024.
- La decimo primera por Bs. 1.971.572,92 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 13 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 18 de Enero de 2024.
- La décimo segunda por Bs. 921.001,24 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 13 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 18 de Enero de 2024.
- La décimo tercera por Bs. 234.968,58 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 27 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 01 de Febrero de 2024.
- La décimo cuarta por Bs. 4.213.160,92 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 27 de Febrero de 2019 y con vencimiento el 01 de Febrero de 2024.
- La décimo quinta por Bs. 31.247,85 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 13 de Marzo de 2019 y con vencimiento el 15 de Febrero de 2024.
- La décimo sexta por Bs. 4.984.492 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 25 de Marzo de 2019 y con vencimiento el 27 de Febrero de 2024.
- La décimo séptima por Bs. 2.016.167 a una tasa del 6% anual, con un plazo de 1980 días, intereses pagaderos semestralmente, iniciando el 25 de Marzo de 2018 y con vencimiento el 27 de Febrero de 2024.

2) Banco Ganadero S.A., pimer línea de crédito con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 68.600.000 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.600 días, intereses pagaderos trimestralmente y capital a pagarse a partir del 08 de Abril de 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028 y la segunda línea de crédito con garantía prendaria por un importe de Bs. 35.000.000, a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 720 días, intereses y capital pagaderos semestralmente, iniciando en fecha 06 de Abril de 2019 y con vencimiento el 06 de Octubre de 2020.

3) Banco Bisa S.A., línea de crédito con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 77.746.667 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.600 días, intereses pagaderos trimestralmente y capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.

4) Banco Unión S.A., línea de crédito con garantía hipotecaria, por un importe de Bs. 77.746.667 a una tasa de 6.00% anual, a un plazo de 3.600 días, intereses pagaderos trimestralmente y capital a pagarse a partir del 08 de Abril del 2021 con vencimiento el 31 de Mayo de 2028.


m. Otras cuentas por pagar largo plazo


	Sep/18	Dic/17 (Reexpresado)
	Bs.	Bs.
Pagarés Privados Las Lomas – Alianza (1)	36,540,000	44,546,595
Intereses Devengados Pagares Alianza-LL.	3,246,609	3,324,721
Pagarés Privados Las Lomas - SC INVESTMENTS SAFI	-	71,684,176
Intereses Devengados Pagares SC INVESTMENT	-	207,884
Total...	<u>39,786,609</u>	<u>119,763,376</u>

- 1) Emisión de Pagarés Privados Las Lomas – Alianza, por Bs.59.160.000 a tasa anual y fija de 6.5% para capital de financiamiento, parte del importe que se ha registrado como corto plazo Bs. 6.960.000 y del cual a la fecha se ha cancelado Bs. 15.660.000.

4. HECHOS POSTERIORES

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


Lic. Juan Carlos Zurita Vera
Presidente


Lic. Guillermo Mariscal Ruiz
Contador General

IMPORT – EXPORT LAS LOMAS LTDA.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019

Fecha de Comité: 30 de marzo de 2020

Sector Industrial / Bolivia

Equipo de Análisis

Claudia Tarifa
ctarifa@ratingspcr.com

Veronica Tapia
vtapia@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Monto (Bs)	Plazo (Días)	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos LAS LOMAS I - Emisión 1					
Serie Única	173.000.000	2.160	B A+	A1	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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.

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

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 032/2020 del 30 de marzo de 2020 otorgó la Calificación de **BA+** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A1) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la emisión “Bonos LAS LOMAS I - Emisión 1” de IMPORT - EXPORT LAS LOMAS LTDA. La empresa se dedica a la importación y comercialización de materiales de construcción y productos derivados del acero, por otra parte, asumió endeudamiento para consolidar la construcción de un parque Siderúrgico Industrial en la ciudad de Santa Cruz, el cual se estima que comience a producir en el segundo trimestre del 2020 y que reemplazaría su actual importación de fierro de construcción. Debido a esta situación se incrementaron los gastos financieros, que afectaron la rentabilidad, endeudamiento, liquidez y solvencia. No obstante, se observan indicadores aceptables y un crecimiento continuo de los activos y patrimonio.

Resumen Ejecutivo

- **Reseña y Productos.** IMPORT - EXPORT LAS LOMAS LTDA (Las Lomas LTDA) se dedica a la importación y comercialización de materiales de construcción y productos derivados del acero, además de brindar servicios para el cortado y doblado de acero. Se destaca la calidad en su proceso de producción y en sus productos importados, los cuales son fabricados por empresas siderúrgicas productoras de derivados del acero más importantes de Latinoamérica y otros continentes.
- **Planta Siderúrgica.** Las Lomas Ltda. está invirtiendo en la construcción del primer Parque Industrial Siderúrgico de Bolivia que producirá fierro de construcción. La producción estimada, es de 200.000 toneladas de hierro en su primera fase (desde el segundo trimestre del 2020). Esta inversión permitirá satisfacer parte de la demanda del mercado interno, por lo que se sustituirían las importaciones de este material, el cual permitirá que sea menos costoso. El plazo de ejecución fue de dos años de acuerdo a cronograma, de los cuales existe un 85% de avance de la planta y 95% de la instalación de equipos.
- **Tecnología de la Planta Siderúrgica y Personal.** Se pondera de manera positiva la instalación de maquinaria de origen Italiano (Danielli) que brinda confiabilidad, niveles de producción asegurados y solicita a sus compradores la instalación de una planta de tratamiento de aguas y humos que reduzca las emisiones de gases, ruidos y fluidos nocivos para el medio ambiente. De esta manera, durante la implementación de la planta, el personal técnico es de origen extranjero, quienes posteriormente brindarán capacitación técnica al personal boliviano. Por otra parte, la planta cuenta con su propia planta energética a 14 km, que brindará autonomía del consumo de la planta.
- **Empresas Relacionadas.** Siderúrgica Acero S.R.L. forma parte del grupo empresarial Las Lomas, siendo la única laminadora de acero para construcción en el país, planta que está ubicada en Oruro. Asimismo, la maquinaria de dicha planta está siendo renovada con tecnología moderna, con la cual se mejorará los niveles de producción. Asimismo, brinda conocimientos técnicos para la ejecución de la Planta Siderúrgica.
- **Evolución del Activo, Pasivo y Patrimonio.** Durante el periodo de análisis (2014-2018), los activos de Las Lomas LTDA. han mostrado un crecimiento sostenido a una tasa compuesta anual de 19,97%, los pasivos a una tasa de 28,34% y el patrimonio en 10,65%. A diciembre de 2019, el activo creció en 28,26% explicado por mayores inversiones, inventarios y cuentas por cobrar; el pasivo y el patrimonio también reportaron un aumento de 37,79% y 12,85%.
- **Rentabilidad.** Entre las gestiones 2014 y 2018, el ROA y ROE mostraron una tendencia negativa. A diciembre de 2019, se registran los menores niveles de ROA alcanzando 2,19% y el ROE 6,52%, explicado por el incremento del activo, patrimonio.
- **Endeudamiento.** El ratio de pasivo total sobre patrimonio mostró una tendencia positiva entre 2017 y 2018, por el financiamiento del parque siderúrgico. A diciembre de 2019, este ratio alcanzó una deuda de 1,98 veces sobre su patrimonio y el ratio de Deuda Financiera/patrimonio que registra 1,71 veces mayor a similar periodo. Se observa la preponderancia y crecimiento de la deuda financiera de largo plazo en el fondeo de la empresa, que se destina principalmente a la construcción, montaje e instalación de equipos.
- **Cobertura y Solvencia.** A lo largo del quinquenio la cobertura de gastos financieros y servicio de la deuda registró una tendencia negativa por el financiamiento de la nueva planta. A diciembre 2019, registra un EBITDA/Gastos Financieros de 4,37 veces, ante el descenso de los gastos financieros. Por su parte, los indicadores de solvencia revelan que la empresa podría cubrir pasivos financieros con la generación actual de EBITDA, en un tiempo aproximado de 16,16 años.
- **Liquidez.** La liquidez general y prueba ácida tuvieron etapas de crecimiento entre 2015-2016 y de decrecimiento entre 2017 y 2018. A diciembre de 2019, la liquidez general alcanza a 2,29 veces y la prueba ácida a 1,05 veces, mayor al cierre por mayor inventario y cuentas por cobrar, que se constituyen en las principales cuentas del activo corriente.
- **Mecanismo de cobertura y garantías:** La emisión cuenta con garantía quirografaria y un mecanismo de cobertura donde la Sociedad depositará cada mes, durante los 6 meses anteriores a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, 1/6 del importe correspondiente al capital y a los intereses de dicho cupón.

- **Proyecciones Financieras.** Las proyecciones presentadas por la empresa fueron diseñadas mensualmente para los años 2019 y 2020. Se prevé que, durante el primer trimestre del año 2020, la planta siderúrgica de la empresa inicie operaciones para la producción de hierro corrugado con un nivel de utilización de 25% de la capacidad. La tendencia de los ingresos sería creciente, considerando que reemplazaría gradualmente el nivel de importación de hierro corrugado por producción propia. Dicha línea de producción crecería a una tasa compuesta anual de 16,99% entre 2020 y 2027 considerando las proyecciones anuales, mientras que la venta de mercadería aumentaría en 1,07%, por su parte, los costos y gastos operativos serían mayores en 6,96% y 9,50%, ya que gradualmente la planta llegará a un 75% de capacidad. No obstante, la marginación bruta, operativa y neta, experimentaría crecimiento. Contemplarían el pago de la deuda nueva y la deuda vigente. Respecto a los indicadores proyectados, la cobertura de gastos financieros tendría un riesgo moderado y la empresa podría cubrir todas sus obligaciones financieras.
- **Riesgos.** El sector del acero presenta riesgos por el comportamiento internacional de los precios, así como por obsolescencia, por lo que deben mantenerse actualizados ante las necesidades de los clientes. Por otra parte, se encuentran los riesgos externos como tipo de cambio que puede afectar negativamente al precio de las importaciones que realiza la empresa, así como la desaceleración de la economía que pueda afectar negativamente sobre el sector de la construcción. Asimismo, los resultados de la empresa dependerán del cabal funcionamiento de la nueva planta siderúrgica, así como del nivel de aceptación de sus productos.

Información Utilizada

1. Información Financiera

- Estados Financieros Auditados (2014-2018), durante el periodo 2014 auditados por Sidecaf S.R.L. y durante las gestiones 2015, 2016, 2017 y 2018 por empresa Acevedo & Asociados Consultores de Empresas S.R.L.
- Estados Financieros preliminares a diciembre 2019.
- Proyecciones financieras.

2. Perfil de la Empresa

- Información relativa a la empresa.

3. Otros

Análisis Realizado

1. **Análisis Institucional:** Análisis de la empresa, 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 Mercado:** Análisis del mercado en el que se desenvuelve la empresa.
4. **Visita a la planta:** Se realizó la respectiva visita a la nueva planta siderúrgica.
5. **Proyecciones:** Análisis de predictibilidad y razonabilidad de las proyecciones financieras 2019-2020

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2014-2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio¹), 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 2015, 2016 y 2017 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,90%, 4,30% y 4,20%, 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 el primer semestre de 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 3,13% menor respecto al cierre del 2018; las actividades con mayor incidencia en el PIB fueron agropecuaria, comercio, y servicios financieros. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 8% entre diciembre 2018 y junio 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 8.316,9 millones debido al servicio de la deuda externa y las transferencias de fondos al exterior por parte de las entidades financieras. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 10.548,9 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de inversión pública que contribuirían al desarrollo económico y social del país. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 5.537,1 millones (Bs 37.988,7 millones), mayor en 14,46% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema Financiero tuvo dinamismo; los depósitos del público y la cartera de créditos representó el 1,88% de la cartera total, los cuales fueron inferiores junio de 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,81%, levemente mayor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada 0,59%.

A partir de las elecciones presidenciales de octubre 2019 el contexto político-social del país interrumpió la actividad económica, por lo que el desempeño futuro dependerá de su estabilidad.

¹ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Características de la Industria o Sector

En Bolivia, al igual que en el resto de los países de la región, el consumo de acero está vinculado principalmente a la actividad de la construcción; sea infraestructura pública, construcción industrial y/o residencial. Aunque también existen otros sectores que demandan acero, como la minería y la manufactura. En tanto, la coyuntura se explica por las bajas expectativas de expansión de la economía global y regional, debido al fin de la era de los commodities y también a la crisis económica de Brasil, principal consumidor y productor de acero de la región.

Adicionalmente, en nuestro país varias empresas de la industria han sentido un leve impacto negativo en sus ventas por la caída del precio internacional del barril del petróleo, la caída en los precios de los minerales y el ingreso de nuevos competidores en el mercado nacional que trabajan con productos de Brasil, China, Perú y Sudáfrica.

Bolivia producirá desde mediados del 2021 acero laminado con el hierro del Mutún, se producirá la primera tonelada de acero laminado. La fábrica producirá 650.000 toneladas anuales de acero para obtener 414.000 toneladas de concentrados. La planta tendrá una capacidad instalada para la producción de al menos 150.000 toneladas al año, el mismo que cubrirá aproximadamente el 30% del mercado interno.

La empresa está invirtiendo en la construcción el primer Parque Industrial Siderúrgico en Bolivia para producir Fierro de construcción, a partir de chatarra ferrosa y reducido de hierro, que permitirá satisfacer parte de la demanda del mercado interno y sustituir las importaciones de este tipo de material. Actualmente a Bolivia ingresa un volumen aproximado anual de 500 mil TN de acero del cual 350 mil TN corresponden a Acero Corrugado o Fierro de construcción.

La inversión total de la planta es de \$us 152 millones. Tendrá una capacidad de producción de 200 mil Tn/año en su Primera Fase, llegando en su Segunda Fase hasta 300 mil Tn/año.

Reseña

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

La empresa inicia su actividad comercial en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra el año 1969 como importadora CAZUQ, lo cual constituyó el primer paso de lo que hoy es una de las firmas comerciales de mayor importancia en el mercado nacional del Acero de la Construcción.

Basada en la búsqueda permanente hacia la excelencia, esta empresa se convierte en una sociedad de Responsabilidad Limitada, denominada IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA, asume la Dirección de la Empresa el Lic. Juan Carlos Zurita Vera, inyectándole dinamismo y creatividad en procura de lograr un mayor crecimiento.

Es así que se inician actividades en las sucursales de La Paz, Cochabamba y Chuquisaca con el propósito de llegar a nuestros clientes de esas importantes ciudades, con una atención más ágil y personalizada acorde a las exigencias de nuestros tiempos.

A través de una continua actividad a lo largo de 50 años, IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. incursiona en la industria, transformando materiales y prestando servicios en distintas áreas como ser la construcción, minería, industria y comercio cumpliendo normas de producción y control de la calidad lo cual avala nuestra seriedad, todo ello en procura de mantener el liderazgo en el mercado regional y nacional.

Pasos posteriores permiten un mayor equipamiento de la firma, con tecnología de punta, por lo que al presente permite presentar servicios adicionales como: cortado de planchas de acero en medidas especiales, enderezado de las mismas, producción de calamina Galvanizada y carroceras para transporte, doblado y cortado de fierro de construcción según especificaciones del cliente entre otros.

IMP. EXP. LAS LOMAS LTDA. cuenta en la actualidad con un Directorio, órgano máximo de la Institución; la Presidencia

Ejecutiva a cargo del señor Lic. Juan Carlos Zurita Vera; una planta ejecutiva de primer nivel y aproximadamente 440 obreros a nivel nacional, conforman la empresa líder en la provisión de materiales de construcción y productos derivados del acero en Bolivia.

Su oficina principal está ubicada en la ciudad de Santa Cruz, con sucursales en La Paz, Cochabamba, Chuquisaca, Tarija, Oruro, Potosí y Trinidad, llegando además a otros departamentos, a través de nuestros distribuidores autorizados.

Cuenta con un departamento comercial con amplia experiencia para dar al cliente información y orientación sobre cada uno de los productos que ofrecemos, así como entrega oportuna de materiales y una atención personalizada.

A continuación se muestra el listado de número de sucursales con las que cuenta Las Lomas:

Detalle de Sucursales Las Lomas	
Ciudad	N° Sucursales
Santa Cruz	7
La Paz	5
Cochabamba	4
Sucre	4

Detalle de Sucursales Las Lomas	
Ciudad	N° Sucursales
Oruro	1
Potosi	1
Tarija	1
Beni	1
TOTAL	24

Fuente: Las Lomas LTDA / Elaboración: PCR

Las Lomas actualmente participa en el mercado de acero de construcción con un 25% del mercado nacional con material importado. El proveedor actual de este material es Aceros Arequipa.

Entre las empresas Proveedoras se destacan las siguientes:

- Aceros Arequipa (Perú)
- Arcelor Mittal (Brasil)
- Duferco (China)
- Sidera (Argentina)
- Steel Resources (China – India)
- Productos Acero Cassado (Perú)

Planta Siderúrgica

La empresa está invirtiendo en la construcción del primer Parque Industrial Siderúrgico en Bolivia para producir Fierro de construcción, a partir de chatarra ferrosa y reducido de hierro, que permitirá satisfacer parte de la demanda del mercado interno y sustituir las importaciones de este tipo de material.

Actualmente a Bolivia ingresa un volumen aproximado anual de 500 mil TN de acero del cual 350 mil TN corresponden a Acero Corugado.

La inversión total de la planta es de USD 152 millones. Tendrá una capacidad de producción de 200 mill Tn/año en su primera fase, llegando en su segunda fase hasta 300 mil Tn/año.

Fotografía No.1



Fotografía No. 2



Fuente: Las Lomas LTDA

Localización y Maquinaria

Esta planta de producción se está ejecutando en el Municipio Buena Vista del Departamento de Santa Cruz en un espacio abarcado de 77 Has. La producción del fierro tendrá la misma calidad que el fierro que actualmente es importando desde Brasil, y con su fabricación nacional sustituirá las importaciones generando un impacto positivo en la balanza comercial y de pagos del país.

El Parque Siderúrgico generará empleos directo para la zona donde estará ubicado, mejorando el nivel de vida de los habitantes y valorizando las tierras aledañas, con un impacto positivo de 300 Empleos Nuevos Directos y 20.000 Empleos Indirectos.

La implementación será realizada con equipos de última generación, provistos por la empresa multinacional italiana Danieli con más de 100 años de experiencia y líder mundial en la producción de plantas de acero, con especial desprendimiento en el sector de los productos de largo, de los cuales el mercado mundial posee más del 90 % de la cuota.

El parque industrial cuenta con una extensión de 158.85 Has. y será dividido en 25 lotes, del cual uno sera destinado al proyecto Siderúrgico en una extensión de 77 has y los 24 restante tendrán dimensiones variadas.

Estructura de inversión

La planta Siderúrgica. requiere una inversión total de USD 160.498.000 para realizar las inversiones detalladas a continuación y de las cuales algunas ya fueron ejecutadas:

PLAN DE INVERSION						
1. Estructura de la inversion (Miles de \$us)						
Item	PLAN DE INVERSION	Compon. Importado	Compon. Local	INVERSION TOTAL	Aporte Las Lomas \$us	Financiam. \$us
1	Capex (Miles de \$us)					
1.1	Terrenos y Equipos (actuales)					
F	Terreno y Edificios Planta Laminadora Oruro	-	10.709	10.709	10.709	-
F	Maquinaria Laminadora Oruro	-	5.689	5.689	5.689	-
F	Terreno Buena Vista	-	1.920	1.920	1.920	-
1.2	Equipos Industriales					
1.2.1	Horno de fundicion	13.370	1.117	14.487	1.117	13.370
1.2.2	Gruas para el Horno de Fundicion	4.240	820	5.060	471	4.589
1.2.3	Subestacion Electrica	-	8.500	8.500	5.926	2.574
1.2.4	Laminadora Fase 1	-	8.693	8.693	6.820	1.873
1.2.5	Laminadora Fase 2	16.130	-	16.130	-	16.130
1.2.6	Equipo Auxiliar (PTAR, Planta O2, Planta Aire, et	3.110	3.965	7.075	1.367	5.708
1.3	Ingenieria y obras civiles y montaje de equipamiento	-	30.075	30.075	12.218	17.857
1.4	Ensamblado y Puesta en marcha	1.830	10.665	12.495	648	11.847
1.5	Embarque	4.010	300	4.310	4.234	76
1.6	Costos y Gastos de Importacion	-	3.322	3.322	699	2.623
1.7	Gastos pre operativos 2% del Capex	-	661	661	661	-
2	Capital de Trabajo	-	29.219	29.219	24.737	4.482
3	Imprevistos 2% del Capex	-	2.153	2.153	2.153	-
Total		42.690	117.808	160.498	79.368	81.130

Fuente: Las Lomas LTDA

Cuentan con:

- Licencia Ambiental
- Aprobación y Construcción de ENDE para Línea de Alta Tensión para Subestación Eléctrica
- Aprobación de YPFB para la instalación de Gas
- Aprobación del RAI (Registro Ambiental Industrial) otorgado por la Alcaldía de Buena Vista
- Reserva de Energía Eléctrica ante la Autoridad de Electricidad
- El requerimiento Energético para esta planta es el siguiente:
 - DEMANDA ESTIMADA : 60 MW
 - CONSUMO DE ENERGIA ANUAL : 260,000 MWh
 - TENSION PRIMARIA DE ALIMENTACION: 230 KV

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

El indicador de cobertura EBITDA a Gastos financieros registró una tendencia decreciente, entre las gestiones 2016 y 2018, luego de haber alcanzado su máximo nivel en 2016. Esta tendencia se explica por mayores obligaciones financieras. A diciembre 2019, este ratio ,mostró una cobertura de 4,37 veces, superior al registrado en diciembre 2018 (2,21 veces), debido a la reducción de los gastos financieros (53,38%).

La cobertura de servicio de la deuda presentó una tendencia decreciente similar a la de la cobertura de gastos financieros entre los cierres 2016 y 2018. A diciembre 2019, registra 3,31 veces mayor a similar período de 2018 por incremento en las cuentas del activo corriente, principalmente por el incremento en cuentas por cobrar e inventarios. Por su parte, las obligaciones financieras corto plazo tuvieron un incremento de 18,83%.

Gráfico No.1

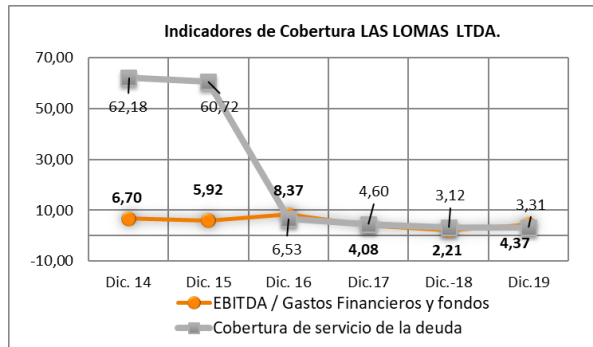
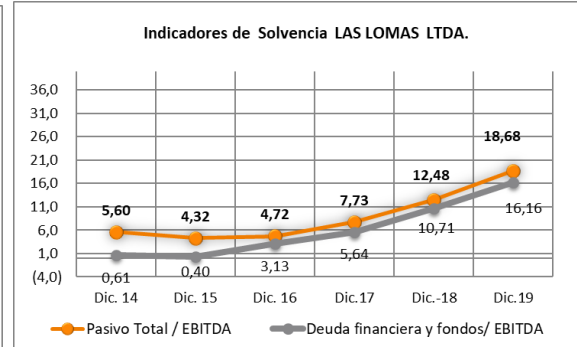


Gráfico No.2



Fuente: Las Lomas LTDA/ Elaboración: PCR

El índice pasivo total a EBITDA, entre (2014-2018), mostró una tendencia creciente entre 2016 y 2018, por el endeudamiento tomado para financiar el proyecto siderurgico. A diciembre de 2019, este indicador alcanzó un nivel de 18,68 veces, el más alto del período analizado, debido principalmente al aumento de la deuda financiera y menor EBITDA.

La deuda financiera a EBITDA entre los cierres (2014- 2018), siguió de la misma manera una tendencia creciente. A diciembre de 2019 este índice fue 16,16 veces, dado el incremento de la deuda financiera tanto de corto como de largo plazo y la disminución del EBITDA en 7,92%.

Rentabilidad

Margen Bruto: Entre el 2014 y 2018 el margen bruto mostró tendencia creciente. A diciembre de 2019, se registró un margen bruto de 28,07% menor respecto a diciembre 2018 (28,15%) debido a que los ingresos descendieron en mayor proporción que los costos de venta por incremento de ventas a crédito.

Margen Operativo: Entre 2014 y 2018, el margen operativo alcanzó un promedio de 6,98% y siguió una tendencia variable. A diciembre de 2019, llegó a 8,87%, mayor con relación a diciembre 2018 (6,21%), por la reducción de los gastos financieros.

Margen Neto: Para el periodo comprendido entre 2014 y 2018, el margen neto promedio fue de 7,93%. A diciembre de 2019, este margen se situó en 8,20%, superior a diciembre de 2018 (7,91%), dada la disminución de los gastos operativos.

Gráfico No. 3

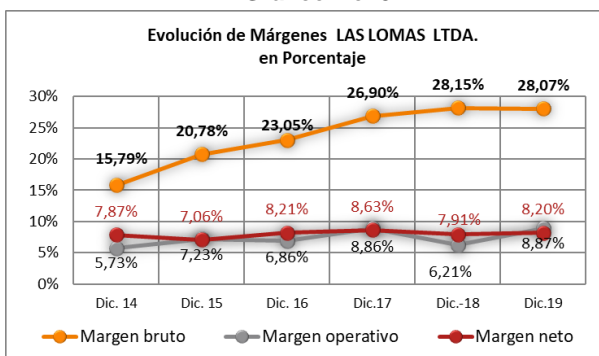
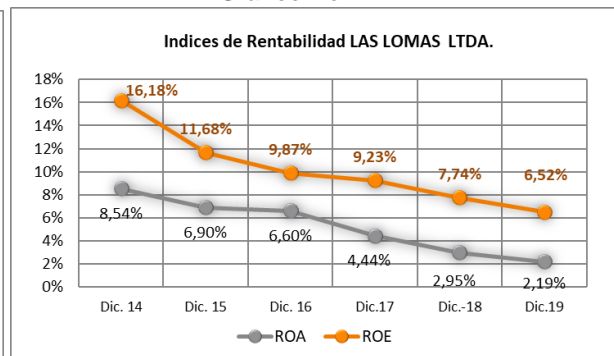


Gráfico No. 4



Fuente: Las Lomas LTDA / Elaboración: PCR

El ratio de rentabilidad sobre activos (ROA), siguió una tendencia negativa entre las gestiones (2014-2018). A diciembre de 2019, el ROA se ubicó en 2,19%, el menor nivel del período analizado, resultado del incremento del total activo.

El indicador de rentabilidad sobre capital (ROE), entre las gestiones de (2014-2018), presenta igualmente una tendencia negativa. A diciembre de 2019, el ROE obtuvo un resultado de 6,52% el menor nivel en cinco años analizados, debido al incremento del patrimonio.

Calce de flujos en Bolivianos

Flujo de Efectivo (Bs)	Diciembre 2019
Fondos provenientes de Operaciones	-25.180.992
Fondo provenientes de Inversión	-305.162.067
Fondo provenientes de Financiamiento	281.723.509
Efectivo y sus equivalentes al final del período	3.137.157

Fuente: Las Lomas LTDA./ PCR

El flujo de efectivo de actividades de operación reveló cifras negativas, debido a inventarios e impuestos. El flujo de efectivo de inversión registra un saldo negativo debido a los activos fijos. El flujo de efectivo de financiamiento contabilizó un saldo positivo debido a préstamos bancarios de largo plazo.

Proyecciones anuales 2019-2027

Las proyecciones presentadas por la empresa fueron diseñadas para los años 2019 y 2027, periodo en el que se amortizarían las deudas por la emisión de bonos por contraer.

Se prevé que, durante el primer trimestre del año 2020, la planta siderúrgica de la empresa inicie operaciones para la producción de fierro corrugado con un nivel de utilización de 25% de la capacidad y con crecimiento de 7% en los siguientes años hasta 2027, periodo en el que llega a un 75% de utilización de la capacidad.

La tendencia de los ingresos sería creciente, considerando que la empresa reemplazaría gradualmente el nivel de importación de fierro corrugado por producción propia. Dicha línea de producción crecería a una tasa compuesta anual de 16,99% entre 2020 y 2027, mientras que la venta de mercadería aumentaría en 1,07%.

Expondrían incrementos en costos y gastos operativos a tasas de 6,96% y 9,50%, así como la disminución del pago de gastos financieros por las deudas contraídas.

Operativamente generaría flujos positivos, considerando que incremento del resultado neto, cobranzas y realización del inventario. Asimismo, considera la inversión realizada en la planta siderúrgica por USD 160.498.000.

Proyecciones mensuales 2019-2020

Las proyecciones mensuales presentadas por la empresa fueron diseñadas para el año 2020, periodo en el que se amortizarían las deudas de corto plazo por contraer y la porción corriente correspondiente a las deudas vigentes.

Los ingresos fueron proyectados en base a las ventas proyectadas de acuerdo al Plan Estratégico para la gestión 2020 y el comportamiento histórico al igual que los costos de venta.

Contemplan los gastos administrativos y gastos comerciales conforme al ejecutado durante la gestión 2019. Incluyendo la proyección de gastos correspondientes a la nueva Planta Siderúrgica.

Para los gastos impositivos se proyecta el pago del IT. En cuanto al IVA no se considera en el flujo de caja se ha hecho la proyección de los saldos a favor y este llegaría hasta finales de la gestión 2020.

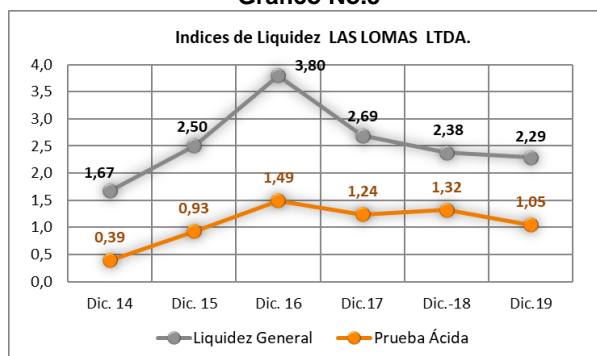
Respecto a los pasivos se considera solo costo financiero por el total de las líneas de crédito que mantiene en el Sistema Financiero Nacional, aunque no están utilizadas al 100% y referente a los financiamientos de capital de inversión se refleja en el flujo de caja con la periodicidad de pago.

Liquidez

Se puede observar, que la liquidez general, tuvo etapas de crecimiento entre 2015-2016 y de decrecimiento entre 2017 y 2018. A diciembre de 2019, la liquidez general llegó a 2,29 veces, menor en comparación a la registrada a diciembre de 2018 (2,38 veces), ante mayor nivel de inventarios y cuentas por cobrar. El activo corriente está compuesto principalmente por inventario, cuentas por cobrar y anticipos a proveedores².

² Conformar anticipo a proveedores extranjeros y nacionales anticipo por compra de activos fijos, agencias despachantes y depósitos en garantía Pagarés de Alianza y Santa Cruz.

Gráfico No.5



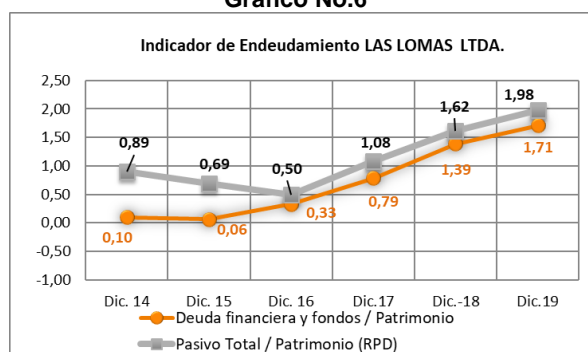
Fuente: Las Lomas LTDA / Elaboración: PCR

La prueba ácida, presentó un similar comportamiento que la liquidez general. A diciembre de 2019, este indicador se ubicó en 1,05 veces, menor al reciente cierre 2018.

A diciembre de 2019, cuenta con capital de trabajo para afrontar los pasivos de corto plazo, por un monto de Bs 663,34 millones.

Endeudamiento

Gráfico No.6



Fuente: Las Lomas LTDA / Elaboración: PCR

El ratio de pasivo total sobre patrimonio mostró una tendencia creciente desde 2017, por el financiamiento del parque siderúrgico. A diciembre de 2019, el nivel de endeudamiento de la empresa alcanza 1,98 veces sobre su patrimonio. La deuda financiera sobre el patrimonio tuvo el mismo comportamiento, a diciembre de 2019 alcanza a 1,71 veces, observándose la preponderancia y crecimiento de la deuda financiera en el fondeo de la empresa. Asimismo, por la etapa de inversiones en la que se encuentran, el activo y patrimonio muestran crecimiento.

El endeudamiento financiero (entendido como financiamiento mediante Bancos y Fondos de Inversión), en el corto plazo representa el 14,52% del total pasivo + patrimonio, y en el Largo Plazo el 35,73%.

Análisis Vertical

A diciembre de 2019, el activo está compuesto principalmente por inventarios en 35,30%, anticipo a proveedores relacionados al proyecto (anticipo a proveedores extranjeros y compra de activos fijos, agencias despachantes) en 13% y Activo Fijo en 34,60%. Respecto a la estructura de financiamiento las Deudas Bancarias y Financieras a corto plazo con 14,52%, y Deudas Bancarias y Financieras a largo plazo con el 35,73% y otras cuentas por pagar (cuentas por pagar proveedores nacionales y extranjeros, pagarés privados Alianza y Santa Cruz Investment) en 12,36%, son las cuentas más representativas respecto al pasivo más patrimonio, cuentas elevadas por la construcción del proyecto en curso. El Capital Social, representa el 15,91% del pasivo más patrimonio y los resultados acumulados 9,72%.

Respecto al Estado de Resultados los costos de venta representan el 71,93%, Gastos de operación el 19,19%, el EBITDA el 13,32%, la utilidad bruta el 28,07%, utilidad operativa el 8,87% y el resultado neto el 8,20%.

Análisis Horizontal

Entre diciembre de 2019 y diciembre 2018, las cuentas principales que mostraron variaciones relevantes son: inventarios que crecieron en 33,08% (Bs 159,08 millones), cuentas por cobrar en 84,52% (Bs 102,35 millones) y activos fijos netos en 93,77% (Bs 303,58 millones), el disponible decreció en 93,83% (Bs 47,71 millones) y el anticipo a proveedores en 35,53% (Bs 129,86 millones).

Con relación a las cuentas de pasivo, las deudas bancarias y financieras de corto plazo incrementaron en 18,83% (Bs 41,70 millones), las deudas de largo plazo aumentaron en 74,27% (Bs 276,07 millones) y otras cuentas por pagar de corto plazo se incrementaron en 10,08% (Bs 20,51 millones). Por su parte, las deudas laborales y fiscales disminuyeron en 10,96% (Bs 3,12 millones). Respecto al patrimonio, los resultados acumulados incrementaron en 32,07% (42,79 millones).

A diciembre de 2019, en comparación con similar período de 2018, el nivel de ingresos decreció en 8,37% (44,22 millones), mientras que los costos descendieron en una proporción mayor 8,27% (31,38 millones) y los gastos operativos en 19,83% (Bs 22,97 millones), principalmente por el descenso de los gastos financieros. El EBITDA decreció en 7,92% (5,54 millones), la utilidad bruta en 8,64% (Bs 12,84 millones), la utilidad operativa se incrementó en 30,87% (Bs 10,13 millones) y la utilidad neta decreció en 4,96% (Bs 2,07 millones).

Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2019, la empresa enfrenta los siguientes procesos Judiciales y Administrativos:

1. Proceso Ordinario: Nulidad de Contrato: Demanda Reconvencional. - Por cumplimiento de la obligación de pago de \$us. - 174.000.-
Demandante: Pánfilo Fernández.
Demandado: Import. Export. Las Lomas Ltda.
Juzgado 6° de partido en lo civil de la capital. - Se encuentra en la sala civil segunda con recurso de apelación presentado por Pánfilo Fernandez.
2. Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio
Demandante: Juan Carlos Zurita Vera
Demandado: Roberto Montañó
Juzgado 13° de partido en lo civil de la capital. - (Por letra de cambio de USD 22.792) Se ha procedido a realizar la citación con la demanda mediante cedula por comisión instruida, este sujeto no tiene ningún bien a su nombre y su trabajo de la Universidad tienen 18 embargos, por lo que no permite embargar su sueldo.
3. Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio
Demandante: Luis F. Rivero Landívar por Las Lomas Ltda.
Demandado: Mirko Eterovic Skaric.
Juzgado 3° de partido en lo civil de la capital. - (Por letra de cambio de USD 18.493) Se encuentra con sentencia ejecutoriada y se ha realizado la búsqueda en las oficinas de Derechos Reales de inmuebles para embargar, habiéndose encontrado dos inmuebles, sin embargo, se encuentran bloqueadas las matriculas, actualmente el expediente está con solicitud de Allanamiento de Domicilio.
4. Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio
Demandante: Luis F. Rivero Landívar por Las Lomas Ltda.
Demandado: Sandro Luis Molina
Juzgado 7° de partido en lo civil de la capital. - (Por letra de cambio de USD 91.200,12) Se encuentra concluido con sentencia favorable y no tienen ningún bien para embargar. Se solicitó allanamiento, pero se desconoce el domicilio.
5. Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio
Demandante: Juan Carlos Zurita Vera por Las Lomas Ltda.
Demandado: Constructora Minerva Ltda.
Juzgado 1° de partido en lo civil de la capital.- (Por letra de cambio de \$us.- 50.000.-) Se encuentra con sentencia ejecutoriada y se ha realizado la búsqueda en las oficinas de Derechos Reales de inmuebles para embargar, no habiéndose encontrado ninguno.
6. Proceso Ejecutivo por Letras de Cambio
Demandante: Juan Carlos Zurita Vera por Las Lomas Ltda.
Demandado: Constructora Cruceña Ltda.
Juzgado 1° de partido en lo civil de la capital.- (Por letra de cambio de \$us.- 50.000.-) Se encuentra con sentencia ejecutoriada y se ha realizado la búsqueda en las oficinas de Derechos Reales de inmuebles para embargar, no habiéndose encontrado ninguno.
7. Proceso Penal por Estafa
Demandante: Luis Fernando Rivero por Las Lomas Ltda
Demandado: Pánfilo Fernández Bazán
JUZGADO OCTAVO DE SENTENCIA.- Esta radicado el 09 de agosto del presente año solicitando la conversión de acción.
Paralizado en tanto se tenga el proceso civil
8. Proceso Penal por el delito de Hurto Agravado y otros
Demandante: Luis Fernando Rivero Landívar en representación de Import. Export. Las Lomas Ltda.
Demandado: Gabriel Insaurralde y otros.

JUZGADO 11° DE INSTRUCCIÓN PENAL CAUTELAR: Se ha solicitado señalamiento de audiencia de procedimiento abreviado y se encuentra en despacho toda vez que el juzgado se encuentra con juez suplente. Se encuentra con fecha para Juicio para el mes de febrero 2019.

Procesos Tributarios

Al 31 de diciembre de 2019, la empresa no cuenta con procesos Tributarios.

Calce de Monedas

La empresa no cuenta con la información solicitada a la fecha.

Contratos a Futuro

Cabe destacar que se tienen avances importantes para asegurar la provisión de chatarra tanto local como importada además de la energía eléctrica, oxígeno y gas natural de los cuales se tiene confirmación por parte de los proveedores principales, de oferta suficiente para abastecer al proyecto.

Ya se tiene la reserva de la potencia de energía eléctrica por parte de la Autoridad de Electricidad. El requerimiento Energético para esta planta es el siguiente:

- Demanda Estimada: 60 W
- Consumo de Energía Anual: 260.000MWh
- Tensión Primaria de Alimentación: 230KV
- Para los trámites de la Licencia Ambiental de la Siderúrgica y la Licencia de la línea de alta tensión, se tiene contrato con la empresa Meridionales Srl. y ya se tiene la aprobación de la Honorable Alcaldía de Buena Vista y se encuentra en proceso de aprobación en la Gobernación de Santa Cruz.
- La empresa EsproserSrl. Realizara el estudio del diagnóstico de aguas superficiales.
- La empresa Weg Equipamientos Eléctricos S.A. nos está suministrando los transformadores trifásicos.
- La empresa MerusPower Dynamics Oy nos proporcionara un dispositivo llamado STATCOM con todos los elementos necesarios para obtener electricidad de calidad.
- La empresa Siemens S.A. nos suministrara los equipos de alta tensión.
- Con la empresa ENDE TRANSMISION S.A. se firmó el contrato de pago de peaje y opción de compra anticipada de la línea en 230 KV Arboleda – Las Lomas.

Acceso al Crédito

La deuda financiera de la empresa a diciembre de 2019, es la siguiente:

BANCO	NO. PTMO.	FECHA DE DESEMBOLSO	FECHA DE VCTO.	DEUDA VIGENTE		INTERES	GARANTIAS
				BOLIVIANOS	DOLARES		
ECONOMICO	PTMO.101618501	10/6/2019	01/06/2020	20.000.000,00	2.873.563,22	6,00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO.101673131	7/10/2019	01/10/2020	20.000.000,00	2.873.563,22	5,00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO.101692331	29/11/2019	11/12/2020	17.150.000,00	2.464.080,46	5,90%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO.101694701	6/2/2019	01/10/2020	5.000.000,00	718.390,80	6,00%	PRENDARIA
FASSIL	PTMO. 5982031	3/9/2019	1/9/2020	5.000.000,00	718.390,80	6,00%	HIPOTECARIA
FASSIL	PTMO. 6140761	2/12/2019	2/6/2020	70.000.000,00	10.057.471,26	6,50%	HIPOTECARIA
FASSIL	PTMO. 6186641	20/12/2019	20/2/2020	7.000.000,00	1.005.747,13	6,50%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No.6012647679	29/3/2019	23/3/2020	5.000.000,00	718.390,80	5,53%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No.6012647768	29/3/2019	23/3/2020	5.000.000,00	718.390,80	5,53%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No.6012655576	17/4/2019	11/4/2020	5.000.000,00	718.390,80	5,53%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No. 6012655592	17/4/2019	11/4/2020	5.000.000,00	718.390,80	5,53%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No. 6012669501	10/5/2019	4/5/2020	5.000.000,00	718.390,80	5,53%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO. No. 6012669483	10/5/2019	4/5/2020	2.400.000,00	344.827,59	5,53%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO.6012771335	26/11/2019	20/11/2020	5.000.000,00	718.390,80	5,95%	HIPOTECARIA
SANTANDER	PTMO. No. 42991	14/5/2018	14/5/2019	34.800.000,00	5.000.000,00	3,83%	PERSONAL
FIE	PTMO-10005178154	19/6/2019	10/6/2020	7.200.000,00	1.034.482,76	6,00%	PRENDARIA

BANCO	NO. PTMO.	FECHA DE DESEMBOLSO	FECHA DE VCTO.	DEUDA VIGENTE		INTERES	GARANTIAS
				BOLIVIANOS	DOLARES		
FIE	PTMO-10005661517	11/12/2019	10/12/2020	7.000.000,00	1.005.747,13	6,00%	PRENDARIA
GANADERO	PTMO. No. 101070325	18/4/2019	15/4/2020	7.450.000,00	1.070.402,30	6,00%	PRENDARIA
GANADERO	PTMO. N 101081455	16/10/2019	10/10/2020	14.000.000,00	2.011.494,25	6,25%	PRENDARIA
INTERESES DEVENGADOS				16.178.497,00			
PRESTAMOS BANCARIO A CORTO PLAZO				263.178.497,00	35.488.505,75		
MERCANTIL SC	PRESTAMO N.- 6012750736	2/10/2019	31/08/2028	68.569.407,46	9.851.926,36	6,00%	CARTA DE CREDITO
MERCANTIL SC	PTMO. 6012511072	23/7/2018	31/5/2028	50.306.666,00	7.227.969,25	6,00%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO-6012606691	11/1/2019	31/5/2028	12.576.666,00	1.806.992,24	6,00%	HIPOTECARIA
MERCANTIL SC	PTMO-6012699576	28/6/2019	31/5/2028	12.576.668,00	1.806.992,53	6,00%	HIPOTECARIA
ECONOMICO	PTMO. No.101610981	24/5/2019	09/06/2020	7.528.812,00	1.081.725,86	6,00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO.101626921	29/6/2019	13/07/2020	14.000.000,00	2.011.494,25	5,25%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO. No.101595691	23/4/2019	08/05/2020	10.000.000,00	1.436.781,61	6,00%	PRENDARIA
ECONOMICO	PTMO. No. 101605641	13/5/2019	09/06/2020	5.000.000,00	718.390,80	6,00%	PRENDARIA
GANADERO	PTMO. 101054746	23/7/2018	31/5/2028	68.600.000,00	9.856.321,84	6,00%	HIPOTECARIA
GANADERO	PTMO-101065377	11/1/2019	31/5/2028	17.500.000,00	2.514.367,82	6,00%	HIPOTECARIA
GANADERO	PTMO-101074541	28/6/2019	31/5/2028	17.150.000,00	2.464.080,46	6,00%	HIPOTECARIA
GANADERO	PTMO. 1010600053	17/10/2018	7/10/2020	17.150.000,00	2.464.080,46	6,00%	PRENDARIA
FIE	PTMO. 10005045481	30/4/2019	11/5/2020	6.800.000,00	977.011,49	6,00%	PRENDARIA
FASSIL	PTMO. 5813441	26/6/2019	3/6/2024	36.800.000,00	5.287.356,32	6,00%	PRENDARIA
FASSIL	PTMO. Nº5853081	19/7/2019	2/08/20201	35.000.000,00	5.028.735,63	6,00%	PRENDARIA
FASSIL	PTMO. Nº5852931	30/7/2019	2/08/20201	35.000.000,00	5.028.735,63	6,00%	PRENDARIA
BISA	PTMO. 1230248	23/7/2018	31/5/2028	77.746.667,00	11.170.498,13	6,00%	HIPOTECARIA
BISA	PTMO-1276701	11/1/2019	31/5/2028	19.436.667,00	2.792.624,57	6,00%	HIPOTECARIA
BISA	PTMO-1324464	28/6/2019	31/5/2028	19.436.666,00	2.792.624,43	6,00%	HIPOTECARIA
UNION	PTMO. 2669669	23/7/2018	31/5/2028	77.746.667,00	11.170.498,13	6,00%	HIPOTECARIA
UNION	PTMO-2727609	11/1/2019	31/5/2028	19.436.667,00	2.792.624,57	6,00%	HIPOTECARIA
UNION	PTMO-2822523	28/6/2019	31/5/2028	19.436.666,00	2.792.624,43	6,00%	HIPOTECARIA
PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO				647.798.219,46	93.074.456,82		

Fuente: Las Lomas LTDA

Empresas Relacionadas

Siderúrgica Acero S.R.L. es parte del grupo empresarial Las Lomas y fue creada con una inversión privada de más de USD 10 millones. Es la primera laminadora de acero de construcción y productos derivados en Bolivia.

Los predios de Acero, están ubicados en el kilómetro 5 de la Carretera a Vinto, tienen una extensión de 34.400 metros cuadrados y cuenta con modernos hornos de producción y equipos de alta precisión para el control de calidad y resistencia, que fueron importados e instalados por técnicos extranjeros. La laminadora fue construida sobre el terreno que una vez fue de la empresa Laminor, instalada entre 1991 y 1992.

La siderúrgica se especializó en la fabricación de fierro de construcción liso, las barras de construcción son de 12 metros de longitud y en medidas de 6.0 a 32 milímetros. Utiliza palanquilla importada de Norteamérica, Europa y Asia. Su precio es inferior en 20% al que se tiene en el mercado externo, debido a beneficios aduaneros e impositivos para la implementación de industrias nacionales en Oruro.

Características de la Administración y Propiedad

Nombre	Cargo	Porcentaje
Carmen Vera de Zurita	Accionista	95,52%
Juna Carlos Zurita Vera	Presidente	4,48%

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

La Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2019 se expone a continuación:

Ejecutivos Las Lomas LTDA.	
Nombre	Cargo
Juan Carlos Zurita	Gerente General
Maria Jenny Hurtado de Zurita	Controller
Carmen Rosa Cardona	Gerente Administrativo y Financiero
Salomón Palacios Paz	Gerente Operativo
Waldo Heredia Torrez	Gerente Nacional de Marketing
Yamil Manzur Menduïña	Gerente Regional La Paz
Moisés Rolando Salazar Roda	Gerente Regional Sucre
Percy Raúl Mier Rivas	Gerente Regional Cochabamba
Gersan Vaca Zabala	Sub-Gerente de Planificación y Control de Gestión
Arturo Torrico	Gerente de Negocios

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

A continuación, se describe la trayectoria de los principales ejecutivos de Las Lomas LTDA.:

- **Juan Carlos Zurita (Gerente General).** - Licenciado en Administración de Empresas, ha desempeñado funciones de gerente del Hotel Las Américas, con una experiencia en Las Lomas de 32 años. Actualmente el Presidente del Grupo Zurita.
- **Maria Jenny Hurtado de Zurita (Controller).**-Egresada de la carrera de Idiomas. Ha trabajado desempeñado funciones en áreas legales y de proyectos, con una experiencia en Las Lomas de 14 años.
- **Carmen Rosa Cardona (Gerente Administrativo y Financiero).**- Licenciada en Auditoría Financiera. Cuenta con experiencia en Bancos y empresas de Comercio Exterior, con una experiencia en Las Lomas de 26 años.
- **Salomón Palacios Paz(Gerente Operativo).**-Licenciado en Auditoría Financiera, Cuenta con una experiencia en Las Lomas de 28 años.
- **Waldo Heredia Torrez (Gerente Nacional de Marketing).**- Licenciado en Derecho, Tiene experiencia en administración hotelera y cuenta con una experiencia en Las Lomas de 27 años.
- **Arturo Torrico Sanchez (Gerente de Negocios).**- Licenciado en Economía, con maestría en Gestión de Empresas.

Dividendos

Se tiene como política distribuir solo hasta el 70% de las utilidades. Como dato histórico y único el 16 de junio de 2017 se realizó la distribución de utilidades de Bs 70.000.000.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Las Lomas LTDA. comercializa los siguientes productos:

- Fierro Corrugado
- Fierro Liso
- Ángulos
- Cañerías
- Perfiles abiertos
- Mallas Electro soldadas
- Cordones
- Planchas Negras
- Calaminas
- Fierro Redondo
- Fierro Perfilado
- Alambre para Amarre
- Alambres diversos
- Clavos y Grampas
- Tubería

Estos productos se distribuyen en forma directa al cliente final a través de su red de más de veinticuatro sucursales, presentes en casi todo el territorio nacional.

Las ventas se ejecutan en un 85% al contado y un 15% a crédito. Los plazos de crédito no superan los 45 días y las solicitudes son analizadas y aprobadas por un Comité de Créditos interno.

Política de ventas

Las ventas se ejecutan en 85% al contado y un 15% a crédito. Los plazos de crédito no superan los 45 días y las solicitudes son analizadas y aprobadas por un comité de Creditos interno.

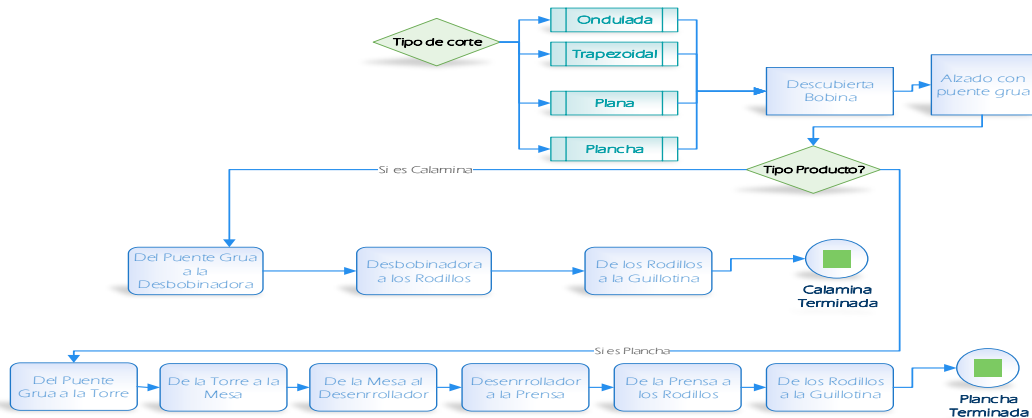
Distribución y estacionalidad en ventas.

Los productos de Las Lomas se distribuyen en forma directa al cliente final a través de nuestra red de sucursales que cubren casi todo el territorio nacional.

La demanda de los materiales proviene de diversos sectores de la economía como son la metálmecánica, construcción, industria petrolera, ferreterías minoristas, etc. Lo cual hace que cualquier estacionalidad se vea minimizada, siendo la diversifiación la principal defensa contra los ciclos de algunos sectores en particular.

Proceso Productivo

Gráfico No. 7
Circuito Productivo Calaminas - Plancha

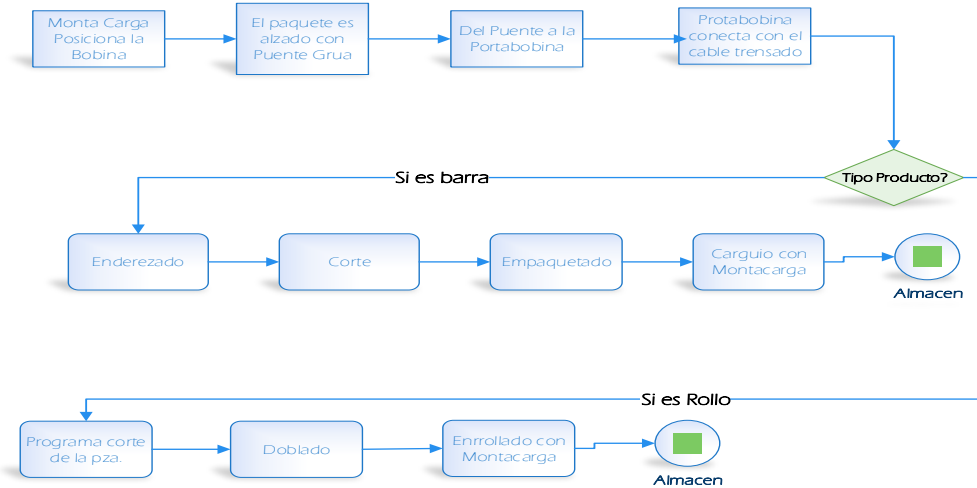


Fuente: Las Lomas LTDA

La Conformadora de Calaminas provee cortado a pedido según las especificaciones del cliente. En el proceso intervienen varios tipos de maquinaria como puentes grúa, rodillos, desbobinadora y guillotina. Proveyendo al cliente un producto que se ajusta 100% a sus necesidades.

El servicio de corte y doblado de fierro permite al cliente traer sus planos de construcción y obtener exactamente la cantidad de piezas, dimensiones y espesores que requiere para un máximo aprovechamiento de los materiales.

Gráfico No. 8
Circuito Productivo Belgo Pronto



Fuente: Las Lomas LTDA.

Principales Proveedores

Entre los principales proveedores de Las Lomas LTDA. se encuentran líderes mundiales en fabricación de Acero y sus derivados, como ser:

PROVEEDORES	% PARTICIPACION
Aceros Arequipa	97,18%
Apolo	2,81%
TOTAL GENERAL	100%

Principales Clientes

Los clientes de Las Lomas LTDA esta diversificada entre empresas constructoras, servicios, petroleras y metalmeccánicas:

Entre su cartera clientes reconocidos se encuentran:

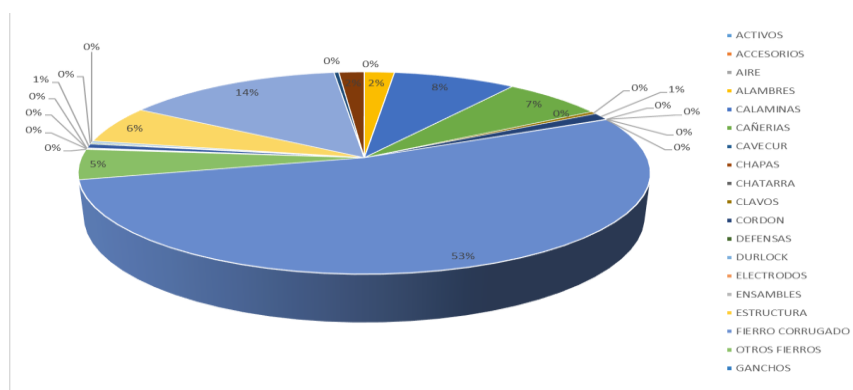
- China Railway Construction Corporation (International)
- Joca Ingenieria y Construcciones S.A (Sucursal Bolivia)
- Caabol S.R.L
- China Railway Group Limited (Sucursal Bolivia)
- Incotec S.A
- Ingenio Azúcarero GUABIRA S.A
- Inmobiliaria e Inversiones Smartugrade S.R.L
- Ticona
- Constructora Saint Moritz S.R.L
- China Harzone Industry CORP
- M40 Plaza Empresarial
- Empresa Constructora El Ceibo S.R.L

Principales Competidores

En Bolivia, según la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas (AEMP) se identifican alrededor de diez importadoras, que en distintos porcentajes de participación y con diferentes productos de acero copan el mercado nacional. Actualmente Las Lomas LTDA. es líder en el mercado de acero de construcción capturando aproximadamente el 25% del mercado nacional. Entre sus principales competidores se destacan:

- Importadora y Exportadora Monterrey S.R.L.
- Importadora Campero S.R.L.,
- Ferrolux
- Industrias Ferrotodo LTDA.
- Imporcast S.R.L.

Grafico N°9



Fuente: Las Lomas LTDA./Elaboración PCR

A diciembre 2019 la participación del Fierro Corrugado es del 53% de las ventas totales, seguido de planchas con el 14%, cañerías con el 7% perfiles con el 6% como productos más importantes de la cartera de productos.

Número y tipo de Empleados e índice de rotación

Funcionarios	2014	2015	2016	2017	2018	Diciembre 2019
Operativos	410	410	418	439	482	472
Administrativos	162	162	189	159	181	184
TOTALES	572	572	607	598	663	656

El índice de rotación del personal a diciembre es de 12,41%.

Seguros

A diciembre 2019, los seguros con los que cuenta la empresa son:

Tipo de Seguros	Bien Asegurado	Vencimiento	Valor Asegurado US\$
Todo daño a la propiedad	Todas las Sucursales y Central	31/07/2020	4.000.000
Fianza Comprensiva 3D	Funcionarios de la empresa	31/07/2020	100.000
Responsabilidad Civil	Daños materiales y/o terceros	31/07/2020	500.000
Todo riesgo Equipos y maquinas	Equipos móviles (grúas, montacargas)	31/07/2020	30.000
Automotores pesados	Camiones	31/07/2020	20.000
Autotal V1	Vehiculos	31/07/2020	30.000
Accidentes Personales	140 innominados/10 nominados	31/07/2020	5.000/50.000
Todo daño a la propiedad	Coro Coro, Inmuebles/Existencias	10/6/2020	2.931.070

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Instrumentos Calificados

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA con número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") con número de registro DSVSC-EM-LOM-001/2017 el 5 de mayo de 2017.

Mediante Resolución ASFI/261/2019 de 29 de marzo de 2019 se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos LAS LOMAS I con Número de Registro ASFI/DSVSC-PEB-IEL-004/2019.

Emisión 1

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante nota ASFI/DSVSC/R-54165/2020 de 27 de marzo de 2020, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-IEL-013/2020, con clave de pizarra IEL-1-N1U-20. Las características de la Emisión se detallan a continuación:

Características	
Denominación de la Emisión	Bonos LAS LOMAS I - Emisión 1
Monto	Bs 173.000.000.-
Serie	Única
Valor nominal de los pagarés	Bs 10.000.- (Diez millones 00/100 de Bolivianos.)
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Plazo de la emisión	Dos mil ciento sesenta (2.160) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión
Tipo de Interés y tasa	Tasa nominal, anual y fija de 5,30%
Cantidad de títulos	17.300 Bonos
Fecha de emisión	27 de marzo de 2020
Fecha de vencimiento	24 de febrero de 2026
Plazo de colocación	180 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión
Forma de circulación de los valores	A la orden
Precio de colocación	Minimamente a la par del valor nominal
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Destino de la emisión y Plazo de utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos: Capital de Inversiones: El importe de hasta Bs173.000.000 (ciento setenta y tres millones 00/100 Bolivianos) será utilizado en capital de inversiones, según el plan de inversiones que se anexará al prospecto complementario de la emisión y según se detalla a continuación:</p> <p>a) Pago a proveedores nacionales y/o extranjeros, para compra de equipos, materiales de construcción, Equipo Protección Personal u otros relacionados al funcionamiento de la Planta Siderúrgica hasta Bs 70.000.000.- (se considera dentro de este grupo la compra y/o pago de: Equipos, Repuestos, Material de Construcción, Vehículos y otros relacionados a la construcción, montaje y funcionamiento de la Planta Siderúrgica).</p> <p>b) y/o Compra de materia prima, compra de insumos, para la producción de la Planta Siderúrgica, hasta Bs 28.000.000.-</p> <p>c) y/o Pago de Honorarios a Consultores, Profesionales y Empresas especializadas hasta Bs 66.500.000.- (se considera dentro de este grupo la(s): Planilla de Mano de Obra para Obras Civiles, Supervisión, Montaje e Instalaciones, Seguridad – Vigilancia y otros relacionados a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica)</p> <p>d) y/o Alquiler de Equipos pesado y/o liviano, materiales u otros requeridos para la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica hasta Bs 7.000.000.-</p> <p>e) y/o Hospedaje, Alimentación del personal que está relacionado a la construcción y montaje de la Planta Siderúrgica; Pago de fletes, trámites aduaneros, transporte de equipos y de chatarra o insumos; Mantenimiento de maquinaria y/o equipos hasta Bs 13.000.000.-</p> <p>En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1 y de su colocación, la empresa tuviera que hacer uso de fondos propios para las inversiones detalladas anteriormente, el importe de hasta Bs173.000.000.- (Ciento setenta y tres mil 00/100 Bolivianos)</p>

Características	
	provenientes de la colocación de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, podrá ser utilizado para la reposición de estas inversiones. Se aclara que el monto total utilizado, no superará el monto total colocado de la emisión. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Garantía	Quirografaria
Mecanismos de Cobertura Adicional	Sin perjuicio de lo detallado en la característica correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses y/o Capital, la Sociedad depositará cada mes, durante los 6 meses anteriores a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, (según un cronograma de depósitos que enviará el Agente Pagador mediante nota al Emisor) 1/6 del importe correspondiente al capital y a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad “Discrecional” de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de la serie Única de la Emisión. Los rendimientos netos de otros gastos, que se logren fruto de las inversiones realizadas por el Agente Pagador, se constituirán en una provisión para el pago de Capital y/o Intereses, acumulándose y reinvirtiéndose con carácter re-envolvente. Todos los rendimientos netos de gastos resultantes de la reinversión serán devueltos a la Sociedad al vencimiento de la Emisión o en su defecto y si por algún motivo la Sociedad no provisionara los recursos necesarios para cubrir los intereses de un determinado semestre, estos rendimientos podrán ser utilizados para cubrir parte de los importes no provisionados. Asimismo y en caso de que los fondos no hayan sido provistos oportunamente al Agente Pagador, conforme a lo establecido en el presente punto, tendrá la obligación de informar tal extremo a ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.
Reajustabilidad del empréstito	La emisión y el empréstito resultante no serán reajustables
Bolsa en la que se inscribirá la emisión	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora. Agente pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Rodrigo Victor Argote Perez

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A

SERIE ÚNICA			
CUPÓN	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	265,00	-	0,00%
2	265,00	-	0,00%
3	265,00	-	0,00%
4	265,00	-	0,00%
5	265,00	-	0,00%
6	265,00	-	0,00%
7	265,00	2.000,00	20,00%
8	212,00	2.000,00	20,00%
9	159,00	1.500,00	15,00%
10	119,25	1.500,00	15,00%
11	79,50	1.500,00	15,00%
12	39,75	1.500,00	15,00%

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A

Compromisos Financieros

La Sociedad tendrá, en su condición de Emisor de Bonos y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos dentro del Programa por parte de la Sociedad, las siguientes restricciones, obligaciones y compromisos Financieros:

a) Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda (“RCD”).

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RCD = \frac{EBITDA}{Amortización\ de\ capital\ e\ intereses}$$

- Desde el año en que se coloque la primera emisión dentro del Programa hasta del año 2019, el RCD deberá ser mayor o igual a 0,5
- Del año 2020 en adelante, el RCD deberá ser mayor o igual a 1.

Dónde:

- **EBITDA:** Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad neta antes de impuestos del Periodo, más Intereses, más depreciación y amortización de cargos diferidos.
- **Amortizaciones de capital:** Son las amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta de la Sociedad, que vencen durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.
- **Intereses:** Son los intereses por pagar por la deuda financiera neta de la Sociedad, durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.

b) Relación deuda a patrimonio (“RDP”).

La Relación deuda a patrimonio, será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 2$$

Dónde:

- **Pasivo total:** Es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.
- **Patrimonio neto:** Es la diferencia entre el monto del Activo Total y Pasivo Total que aparece en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo relevante.

c) Razón Corriente (“RC”)

La Razón Corriente, será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RC = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \geq 2$$

Dónde:

- **Activo corriente:** Es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier provisión presentada en el Balance General de la Sociedad).
- **Pasivo corriente:** Es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente en el Balance General de la Sociedad.

Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señaladas estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo del RCD, RDP y RC, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Redención anticipada

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente:

i) **Rescate mediante sorteo**

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros.

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en la Gaceta Electrónica del Registro de Comercio, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago)
1 - 360	1,15%
361 - 720	1,50%
721 - 1.080	1,85%
1.081 - 1.440	2,10%
1.441 - 1.800	2,50%
1.801 - 2.160	3,00%
2.161 - 2.520	3,50%

ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

Hechos Relevantes

- ☞ Testimonio N° 900/2017 de fecha 28 de diciembre de 2018: se realiza un aumento del capital social por aporte de bien inmueble; transferencia de cuotas de capital y la consecuente modificación parcial de la escritura de constitución de la empresa IMPORT. EXPORT. LAS LOMAS LTDA.
- ☞ Testimonio N° 520/2018 de fecha 18 de abril de 2018: Protocolización de asamblea ordinaria de socios de fecha 29 de marzo de 2018; Aprobación de los Estados Financieros 2017
- ☞ Testimonio N° 1791/2018 de fecha 13 de junio de 2018: Protocolización de acta de asamblea general extraordinaria de socios celebrada el 13 de junio de 2018: modificaciones al PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS LAS LOMAS I
- ☞ Testimonio N° 91/2019 de fecha 18 de marzo de 2019: Escritura Pública sobre cambio de domicilio y consiguiente modificación de Escritura de Constitución que hacen los socios de la empresa Import Export Las Lomas Ltda.
- ☞ Las funciones correspondientes a la Gerencia de Negocios fueron designadas al Sr. Arturo Torrico, en reemplazo de la Gerencia Comercial.
- ☞ Resolución ASFI/261/2019 del 29 de marzo de 2019, Autorización del Programa I Las Lomas por La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero.
- ☞ Testimonio N° 369/2019 de fecha 28 de mayo de 2019: Escritura Pública de acta extraordinaria por emisión de pagarés con Alianza Safi S.A. que hacen los socios de la empresa Import Export Las Lomas Ltda.
- ☞ Testimonio N° 993/2019 de fecha 18 de diciembre de 2019: Escritura Pública de acta extraordinaria por emisión de pagaré con Santa Cruz Investments Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A. que hacen los socios de la empresa Import Export Las Lomas Ltda.

Riesgos y Oportunidades

- **Riesgo de Demanda:** Posibilidad de que los nuevos productos producidos por la planta siderúrgica no tengan una buena aceptación del mercado.
- **Riesgo Económico:** Desaceleración del sector de construcción podría ocasionar una reducción en los precios de los materiales.
- **Riesgo Cambiario.** El desarrollo de proyectos tanto públicos como privados, se enfrenta en general al riesgo de las fluctuaciones cambiarias de precios por la política cambiaria que adopte el Estado, la cual pudiera afectar algunos costos de productos importados.
- **Riesgo Operativo.** Riesgos internos a la operación diaria que generan incumplimiento de los parámetros de operación, mayores costos o que la operación sea interrumpida.
- **Riesgo Técnico.** Se relaciona al mantenimiento de la maquinaria o equipos a ser utilizados para la ejecución de las obras, así como la reparación adecuada y oportuna de los mismos.

Oportunidades:

- Proyectar la imagen corporativa enfocada al cambio de empresa comercial a empresa industrial, para fabricar un producto nacional de calidad.
- Libertad de comercializar cualquier marca de fierro corrugado sin dependencia de un solo proveedor
- Incrementar la publicidad de la empresa enfocada en el nuevo proyecto siderúrgico en diferentes medios de prensa lo que llevará a atraer más clientes.
- Relaciones positivas con agentes gubernamentales (Gobierno Central, Alcaldía, Gobernación, etc.) debido al proyecto Siderúrgico.
- Fortalecer la laminadora acero buscando palanquillas a buen precio para ser una opción mas económica para sus clientes.
- Ampliar la certificación de sus productos y servicios para permitirles ser más competitivos.
- Mejores condiciones de negociación con los proveedores para poder mejorar los precios a los clientes.
- Incremento de la inversión pública por año pre-electoral.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.17	Dic.-18	Dic.19
Balance General						
Disponible	28.466	30.022	38.118	22.101	50.844	3.137
Cuentas por cobrar	83.353	175.516	192.836	130.203	121.089	223.436
Activo corriente	476.003	632.408	638.476	866.183	1.082.452	1.179.236
Activo no Corriente	206.238	87.762	90.533	144.230	331.050	633.740
Total Activo	682.240	720.170	729.009	1.010.413	1.413.502	1.812.975
Total Activo/Prueba Ácida	111.819	234.627	251.288	398.114	601.483	539.186
Pasivo Corriente	284.525	252.971	168.128	321.978	455.343	515.858
Obligaciones Bancarias, Financieras y Fondos CP	0	0	99.475	186.503	337.813	360.992
Pasivo no Corriente	37.505	42.011	73.385	201.995	418.247	687.819
Obligaciones Bancarias, Financieras y Fondos LP	34.800	27.067	60.462	195.797	411.516	680.625
Total deudas	34.800	27.067	159.936	382.300	749.330	1.041.617
Total Pasivo	322.030	294.981	241.513	523.973	873.589	1.203.678
Total Patrimonio	360.210	425.189	487.495	486.440	539.912	609.298
Total Pasivo y Patrimonio	682.240	720.170	729.009	1.010.413	1.413.502	1.812.975
Estado de Resultados						
Ingresos	740.622	703.706	586.294	520.595	528.157	483.935
Costos	623.671	557.467	451.173	380.579	379.484	348.102
Utilidad Bruta	116.951	146.240	135.121	140.016	148.673	135.833
Gastos Operativos	74.541	95.344	94.899	93.879	115.855	92.885
Utilidad Operativa	42.409	50.895	40.222	46.137	32.818	42.948
Gastos financieros	8.580	11.538	6.116	16.613	31.626	14.744
Utilidad Neta	58.290	49.656	48.126	44.901	41.768	39.696
EBITDA	57.510	68.258	51.163	67.808	69.995	64.451
Rentabilidad						
Margen bruto	15,79%	20,78%	23,05%	26,90%	28,15%	28,07%
Margen operativo	5,73%	7,23%	6,86%	8,86%	6,21%	8,87%
Margen neto	7,87%	7,06%	8,21%	8,63%	7,91%	8,20%
ROA	8,54%	6,90%	6,60%	4,44%	2,95%	2,19%
ROA Operativo	6,22%	7,07%	5,52%	4,57%	2,32%	2,37%
ROE	16,18%	11,68%	9,87%	9,23%	7,74%	6,52%
Endeudamiento						
Deuda financiera y fondos / Patrimonio	0,10	0,06	0,33	0,79	1,39	1,71
Pasivo Total / Patrimonio (RPD)	0,89	0,69	0,50	1,08	1,62	1,98
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,88	0,86	0,70	0,61	0,52	0,43
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	1,89	1,69	1,50	2,08	2,62	2,98
Solvencia						
Pasivo No Corriente / EBITDA	0,65	0,62	1,43	2,98	5,98	10,67
Pasivo Corriente / EBITDA	4,95	3,71	3,29	4,75	6,51	8,00
Pasivo Total / EBITDA	5,60	4,32	4,72	7,73	12,48	18,68
Deuda financiera y fondos/ EBITDA	0,61	0,40	3,13	5,64	10,71	16,16
Cobertura						
EBITDA / Gastos Financieros y fondos	6,70	5,92	8,37	4,08	2,21	4,37
Cobertura de servicio de la deuda	62,18	60,72	6,53	4,60	3,12	3,31
EBITDA / Deuda Financiera y fondos	1,65	2,52	0,32	0,18	0,09	0,06
Liquidez						
Liquidez General	1,67	2,50	3,80	2,69	2,38	2,29
Prueba Ácida	0,39	0,93	1,49	1,24	1,32	1,05
Capital de Trabajo	191.477,11	379.437,46	470.347,68	544.204,89	627.109,09	663.377,60
Actividad						
Rotacion Promedio de Inventarios	1,71	1,40	1,17	0,81	0,79	0,54
Inventario	364.183	397.781	387.188	468.069	480.969	640.050
Plazo promedio de inventarios (PPI)	210,22	256,88	308,94	442,76	456,27	661,93
Rotacion de Cuentas por cobrar	8,89	4,01	3,04	4,00	4,36	2,17
Cuentas por cobrar comerciales	83.353	175.516	192.836	130.203	121.089	223.436
Plazo promedio de cobro (PPC)	40,52	89,79	118,41	90,04	82,54	166,21
Rotacion de Cuentas por Pagar	4,16	6,29	8,83	3,33	1,86	1,55
Cuentas por pagar comerciales	149.888	88.564	51.095	114.224	203.541	224.054
Plazo promedio de pago (PPP)	86,52	57,19	40,77	108,05	193,09	231,71
Ciclo de efectivo	164,21	289,48	386,58	424,75	345,72	596,43

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 2. Analisis Horizontal de Balance General

	Dic.-2014	Dic.-2015	Dic.-2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.-2019
ACTIVO						
Activo Corriente	12,90%	32,86%	0,96%	35,66%	24,97%	8,94%
Disponible	63,91%	5,47%	26,96%	-42,02%	130,06%	-93,83%
Cuentas por cobrar	215,82%	110,57%	9,87%	-32,48%	-7,00%	84,52%
Impuestos por recuperar	-100,00%	100,00%	-30,10%	56,20%	101,78%	20,17%
Inventarios	2,59%	9,23%	-2,66%	20,89%	2,76%	33,08%
Anticipo a Proveedores	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	70,74%	-35,53%
Activo No Corriente	225,93%	-57,45%	3,16%	59,31%	129,53%	91,43%
Activo Fijo Neto	49,89%	-3,57%	1,09%	62,92%	134,46%	93,77%
Inversiones	355,68%	-99,55%	23,72%	20,64%	0,00%	0,00%
Otros activos	100,00%	-95,99%	47,86%	6,04%	19,47%	-12,41%
Total Activo	40,70%	5,56%	1,23%	38,60%	39,89%	28,26%
Total Activo/Prueba acida	67,81%	109,83%	7,10%	58,43%	51,08%	-10,36%
PASIVO						
Pasivo Corriente	111,52%	-11,09%	-33,54%	91,51%	41,42%	13,29%
Deudas laborales y fiscales	-8,14%	119,88%	-38,22%	13,38%	5,05%	-10,96%
Otras cuentas por pagar CP	141,33%	-40,91%	-42,31%	123,55%	78,19%	10,08%
Anticipo de clientes	324,84%	-23,85%	-79,57%	78,38%	66,13%	75,70%
Deudas bancarias y financieras CP	116,03%	8,55%	-24,57%	94,07%	23,36%	18,83%
Pasivo No Corriente	2,09%	12,01%	74,68%	175,25%	107,06%	64,45%
Deudas bancarias y financieras LP	0,00%	-22,22%	-63,05%	688,33%	371,45%	74,27%
Provisión para beneficios sociales	39,52%	93,06%	13,98%	4,12%	8,60%	6,90%
Otras cuentas por pagar LP	0,00%	100,00%	490,76%	103,63%	-65,98%	-17,49%
Total Pasivo	88,05%	-8,40%	-18,13%	116,95%	66,72%	37,79%
PATRIMONIO						
Capital	0,00%	0,00%	321,21%	315,01%	0,00%	0,00%
Aporte por capitalizar	13,63%	6,28%	-100,00%	0,00%	0,00%	#DIV/0!
Reserva legal	26,02%	0,00%	24,18%	18,87%	14,81%	12,00%
Otras reservas y ajustes	0,00%	0,00%	20,88%	-29,24%	20,52%	11,27%
Ajuste Reservas Patrimoniales	0,00%	100,00%	-100,00%	0,00%	-15,02%	9,89%
Resultados acumulados	32,79%	24,68%	14,32%	-70,10%	52,28%	32,07%
Resultados del periodo	-20,65%	23,25%	-3,08%	-6,70%	-6,98%	-4,96%
Total Patrimonio	14,84%	18,04%	14,65%	-0,22%	10,99%	12,85%
Total Pasivo y Patrimonio	40,70%	5,56%	1,23%	38,60%	39,89%	28,26%

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 3. Analisis Horizontal de Estado de Resultados

	Dic.-2014	Dic.-2015	Dic.-2016	Dic.-2017	Dic.-2018	Dic.-2019
Ingresos	11,25%	-4,98%	-16,68%	-11,21%	1,45%	-8,37%
Ventas	11,25%	-4,98%	-16,68%	-11,21%	1,45%	-8,37%
Costos	12,32%	-10,62%	-19,07%	-15,65%	-0,29%	-8,27%
Costo de Ventas	12,32%	-10,62%	-19,07%	-15,65%	-0,29%	-8,27%
Utilidad Bruta	5,84%	25,04%	-7,60%	3,62%	6,18%	-8,64%
Gastos de Operación	25,52%	27,91%	-0,47%	-1,08%	23,41%	-19,83%
Gastos Administrativos	46,93%	35,31%	-4,07%	-4,84%	16,68%	-6,28%
Gastos Comerciales	16,42%	-4,94%	-8,80%	12,04%	-4,32%	-9,24%
Correccion Monetaria	100,00%	188,38%	389,11%	-100,00%	100,00%	100,00%
Gastos Financieros	15,63%	34,48%	-46,99%	171,62%	90,37%	-53,38%
Utilidad Operativa	-17,02%	20,01%	-20,97%	14,71%	-28,87%	30,87%
Otros ingresos	-100,00%	0,00%	100,00%	-100,00%	100,00%	0,00%
Otros gastos	4296,60%	-107,80%	-84,54%	-45,94%	-824,13%	-136,33%
Utilidad Neta	14,81%	-14,81%	-3,08%	-6,70%	-6,98%	-4,96%
Depreciación	-12,75%	-10,67%	-17,15%	4,81%	9,75%	21,78%
EBITDA	-12,86%	18,69%	-25,04%	32,53%	3,22%	-7,92%

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 4. Análisis Vertical Balance General

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.-17	Dic.-18	Dic.-19
ACTIVO						
Activo Corriente	69,77%	87,81%	87,58%	85,73%	76,58%	65,04%
Disponible	4,17%	4,17%	5,23%	2,19%	3,60%	0,17%
Cuentas por cobrar	12,22%	24,37%	26,45%	12,89%	8,57%	12,32%
Impuestos por recuperar	0,00%	4,04%	2,79%	3,14%	4,53%	4,25%
Inventarios	53,38%	55,23%	53,11%	46,32%	34,03%	35,30%
Anticipo a Proveedores				21,18%	25,85%	13,00%
Activo No Corriente	30,23%	12,19%	12,42%	14,27%	23,42%	34,96%
Activo Fijo Neto	12,74%	11,64%	11,63%	13,67%	22,90%	34,60%
Inversiones	3,52%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%	0,01%
Otros activos	13,96%	0,53%	0,77%	0,59%	0,51%	0,35%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Total Activo/Prueba acida	16,39%	32,58%	34,47%	39,40%	42,55%	29,74%
PASIVO						
Pasivo Corriente	41,70%	35,13%	23,06%	31,87%	32,21%	28,45%
Deudas laborales y fiscales	2,58%	5,37%	3,28%	2,68%	2,01%	1,40%
Otras cuentas por pagar CP	21,97%	12,30%	7,01%	11,30%	14,40%	12,36%
Anticipo de clientes	0,60%	0,43%	0,09%	0,11%	0,13%	0,18%
Deudas bancarias y financieras CP	16,56%	17,03%	12,69%	17,77%	15,67%	14,52%
Pasivo No Corriente	5,50%	5,83%	10,07%	19,99%	29,59%	37,94%
Deudas bancarias y financieras LP	5,10%	3,76%	1,37%	7,80%	26,30%	35,73%
Provisión para beneficios sociales	0,40%	0,73%	0,82%	0,61%	0,48%	0,40%
Otras cuentas por pagar LP	0,00%	1,35%	7,88%	11,57%	2,81%	1,81%
Total Pasivo	47,20%	40,96%	33,13%	51,86%	61,80%	66,39%
PATRIMONIO						
Capital	2,42%	2,29%	9,53%	28,55%	20,41%	15,91%
Aporte por capitalizar	5,07%	5,10%	0,00%	0,00%	0,00%	1,10%
Reserva legal	1,51%	1,43%	1,75%	1,50%	1,23%	1,08%
Otras reservas y ajustes	7,77%	7,36%	8,79%	4,49%	3,87%	3,35%
Ajuste Reservas Patrimoniales	0,00%	0,37%	0,00%	0,49%	0,30%	0,26%
Resultados acumulados	30,13%	35,59%	40,20%	8,67%	9,44%	9,72%
Resultados del periodo	5,91%	6,90%	6,60%	4,44%	2,95%	2,19%
Total Patrimonio	52,80%	59,04%	66,87%	48,14%	38,20%	33,61%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 5. Análisis Vertical Estado de Resultados

	Dic. 14	Dic. 15	Dic. 16	Dic.-17	Dic.-18	Dic.-19
Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costos	84,21%	79,22%	76,95%	73,10%	71,85%	71,93%
Costo de Ventas	84,21%	79,22%	76,95%	73,10%	71,85%	71,93%
Utilidad Bruta	15,79%	20,78%	23,05%	26,90%	28,15%	28,07%
Gastos de Operación	10,06%	13,55%	16,19%	18,03%	21,94%	19,19%
Gastos Administrativos	5,36%	7,64%	8,79%	9,43%	10,84%	11,09%
Gastos Comerciales	3,92%	3,92%	4,29%	5,42%	5,11%	5,06%
Correccion Monetaria	-0,38%	0,35%	2,06%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Financieros	1,16%	1,64%	1,04%	3,19%	5,99%	3,05%
Utilidad Operativa	5,73%	7,23%	6,86%	8,86%	6,21%	8,87%
Otros ingresos	0,00%	0,00%	1,74%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros gastos	2,14%	-0,18%	-0,39%	-0,24%	1,69%	-0,67%
Utilidad Neta	7,87%	7,06%	8,21%	8,63%	7,91%	8,20%
Depreciación	0,88%	0,83%	0,82%	0,97%	1,05%	1,40%
EBITDA	7,77%	9,70%	8,73%	13,03%	13,25%	13,32%

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 6. Flujo de efectivo

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE 2018		
(Expresado en bolivianos)		
	2019	2018
	Bs	(Reexpresado) Bs
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Utilidad del período	39.696.128	42.517.916
Ajustes por:		
Depreciación del activo fijo	6.759.413	7.541.447
Previsión para beneficios sociales	2.578.864	2.440.430
Amortización de licencias y gastos diferidos	-	-
Previsión para cuentas incobrables	2.313.762	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	462.765	853.348
Resultado de operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	<u>51.810.932</u>	<u>53.353.141</u>
Cambios en activos y pasivos		
Exigible	33.985.507	(136.420.937)
Impuestos por recuperar	(11.776.296)	(32.129.761)
Inventarios	(150.450.070)	(1.666.977)
Otros activos	1.019.521	(1.036.193)
Inversiones	-	-
Préstamos bancarios	37.726.482	38.289.816
Duedas fiscales y sociales	(3.627.370)	727.971
Otras cuentas por pagar	18.244.923	88.854.446
Pago de Beneficios Sociales	(2.114.621)	(1.898.036)
Efectivo neto generado por actividades operativas	<u>(25.180.992)</u>	<u>8.073.470</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos en tránsito	(300.217.242)	(188.264.852)
Bajas de activo fijo	-	-
Adiciones de activo fijo	<u>(4.944.825)</u>	<u>(6.632.759)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(305.162.067)</u>	<u>(194.897.611)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Amortización de préstamos bancarios	269.397.520	296.954.373
Cuentas por pagar largo plazo	(7.674.011)	(81.412.031)
Pago de dividendos	-	-
Aporte de capital (por capitalizar)	20.000.000	-
Efectivo neto (usado en) generado por actividades de financiamiento	<u>281.723.509</u>	<u>215.542.342</u>
(Disminución) neto de efectivo y sus equivalentes	(48.619.550)	28.718.201
Efectivo y sus equivalentes al principio del período	<u>51.756.707</u>	<u>23.038.506</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del período.	<u>3.137.157</u>	<u>51.756.707</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados.


Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 7. Proyecciones Flujo de Caja 2019-2027

FLUJO DE CAJA									
(Expresado en Bolivianos)									
AÑO PROYECTADO	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
ACTIVIDADES OPERATIVAS	167.577	51.682	126.400	186.198	90.871	134.163	134.302	162.588	187.328
Utilidad Neta	54.593	7.100	24.929	61.054	101.408	140.323	177.985	210.241	202.164
+ Depreciación	10.201	65.936	62.124	60.240	60.240	60.240	60.240	60.240	60.240
+ Prov. Indemnización	1.397	1.467	1.394	1.394	1.394	1.394	1.394	1.394	1.394
Cuentas por Cobrar	183.012	(37.028)	53.143	31.788	(12.936)	18.512	(8.866)	(7.322)	(5.922)
INVENTARIOS	(50.841)	3.513	35.356	18.498	(77.330)	(88.074)	(97.598)	(107.611)	(119.249)
IVA	20.524	21.964	-	-	-	-	-	-	-
IT anticipado	11.160	(3.206)	11.873	(4.457)	(9.031)	(10.089)	(9.729)	(4.766)	39.847
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	(56.867)	(11.269)	(50.547)	13.224	18.095	1.768	1.147	997	792
IUE por pagar	(5.601)	3.206	(11.873)	4.457	9.031	10.089	9.729	9.416	8.064
ACTIVIDADES DE INVERSION	-730.612	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Fijo	(730.612)	-	-	-	-	-	-	-	-
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	527.263	-59.690	-14.320	-28.240	-139.600	-139.600	-132.240	-128.760	-111.360
Capital Social	274.607	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión de Bonos	556.800	-	-	-	(111.360)	(111.360)	(111.360)	(111.360)	(111.360)
Deudas bancarias	(304.144)	(59.690)	(14.320)	(28.240)	(28.240)	(28.240)	(20.880)	(17.400)	-
SALDO POR PERIODO	-35.772	-8.008	112.080	157.958	-48.729	-5.437	2.062	33.828	75.968
SALDO INICIAL DIPONIBLE	50.844								
SALDO ACUMULADO	15.073	7.065	119.145	277.103	228.375	222.938	225.000	258.828	334.797

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 8. Proyecciones Flujo de Caja 2020

 FLUJO DE CAJA - PROYECTADO - GESTION 2020 (Expresado en Dolares Americanos)													
DETALLE	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	jul-20	ago-20	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	TOTAL AÑO
INGRESO POR VENTAS	7,234,647	6,157,781	6,576,035	6,804,500	7,787,388	6,918,411	8,386,599	7,710,979	8,349,073	10,368,763	8,200,636	9,797,636	94,292,449
Ventas Produccion Siderurgica	0	0	0	4,847,014	4,904,038	4,959,735	4,791,934	4,902,727	5,122,412	5,055,488	4,952,415	4,087,362	43,623,125
Ventas Las Lomas Comercial	7,234,647	6,157,781	6,576,035	1,957,486	2,883,351	1,958,676	3,594,665	2,808,253	3,226,660	5,313,275	3,248,220	5,710,274	50,669,324
EGRESOS													
EGRESOS													
COSTO DE VENTAS	4,702,521	4,002,558	4,274,423	4,180,574	4,816,601	4,248,980	5,211,693	4,767,000	5,170,777	6,486,922	5,082,792	6,164,095	59,108,936
<i>Costo Las Lomas</i>	4,702,521	4,002,558	4,274,423	1,272,366	1,874,178	1,273,139	2,336,532	1,825,364	2,097,329	3,453,629	2,111,343	3,711,678	
<i>Costo Siderurgica</i>	0	0	0	2,908,208	2,942,423	2,975,841	2,875,161	2,941,636	3,073,447	3,033,293	2,971,449	2,452,417	
GASTOS ADMINISTRATIVOS	506,425	431,045	526,083	544,360	662,333	588,425	754,794	693,988	751,417	933,189	779,060	1,077,740	8,248,858
GASTOS COMERCIALES	169,291	144,092	153,879	159,225	233,622	207,552	251,598	231,329	250,472	311,063	246,019	293,929	2,652,072
PAGOS IMPOSITIVOS (IVA-IT)	217,039	184,733	197,281	204,135	233,622	207,552	251,598	231,329	250,472	311,063	246,019	293,929	2,828,773
GASTOS VARIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
PAGOS DE PASIVOS													
BANCO ECONOMICO (LC \$us 12MM)	52,200	52,200	52,200	52,200	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	648,800
BANCO MERCANTIL (LC \$us 5MM)	25,000	25,000	25,000	25,000	22,292	22,292	22,292	22,292	22,292	22,292	22,292	22,292	278,333
BANCO FIE (LC \$us 3MM)	12,500	12,500	12,500	12,500	13,325	13,325	13,325	13,325	13,325	13,325	13,325	13,325	156,600
BANCO GANADERO (LC \$us 6MM)	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	360,000
BANCO FASSIL (LC \$us 12MM)	55,104	55,104	55,104	55,104	57,500	57,500	57,500	57,500	57,500	57,500	57,500	57,500	680,417
Bco Int. / BANCO SANTANDER					191,250								191,250
Bco Int. / LEADER GLOBAL SOLUTION	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	300,000
BANCO FASSIL (\$5,2 MM)						155,172							155,172
BANCO FASSIL (\$10 MM)					653,736								653,736
SAFI - SCZ INVESTMENT (K.O.)												880,029	880,029
SAFI - ALIANZA (K.I. Proy. \$us 8,5MM)	83,350	83,350	83,250	83,350	83,350	83,350	83,350	83,350	83,250	83,350	83,350	83,350	1,000,000
SAFI - ALIANZA (K.O. Proy. \$us 2,8MM)					186,782								186,782
EMISION DE BONOS			1,100,000			1,100,000			1,100,000			1,100,000	4,400,000
SALDO POR PERIODO	1,356,217	1,112,199	41,315	1,433,051	522,978	124,262	1,630,450	1,500,866	539,569	2,040,060	1,560,278	-298,553	
SALDO ACUMULADO	1,356,217	2,468,416	2,509,731	3,942,782	4,465,760	4,590,022	6,220,472	7,721,338	8,260,906	10,300,966	11,861,244	11,562,692	

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

Anexo 8. Indicadores Proyectados

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA. INDICADORES PROYECTADOS										
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	PROMEDIO
Cobertura de Gastos Financieros	6,20	9,22	18,28	24,24	30,90	38,19	43,40	48,53	53,66	30,29
Cobertura Servicio de la Deuda	0,29	0,59	1,14	1,44	1,74	2,03	2,30	2,57	2,85	1,66
Relación Deuda Capital Invertido	0,55	0,49	0,45	0,42	0,35	0,28	0,21	0,15	0,10	0,33
Deuda Total a flujos de caja	11,71	10,65	7,42	5,54	3,71	2,60	1,81	1,21	0,92	5,06

Fuente: Las Lomas LTDA. / Elaboración: PCR S.A

PLAN DE INVERSION

1. Estructura de la inversion (Miles de \$us)

Item	PLAN DE INVERSION	Compon. Importado	Compon. Local	INVERSION TOTAL	Aporte Lomas	Financiam. \$us
1	Capex (Miles de \$us)					
1.1	Terrenos y Equipos (actuales)					
	Terreno y Edificios Planta Laminadora Oruro	-	10.709	10.709	10.709	-
	Maquinaria Laminadora Oruro	-	5.689	5.689	5.689	-
	Terreno Buena Vista	-	1.920	1.920	1.920	-
1.2	Equipos Industriales	-	-			
1.2.1	Horno de fundicion	13.370	1.117	14.487	168	14.319
1.2.2	Gruas para el Horno de Fundicion	4.240	820	5.060	471	4.589
1.2.5	Laminadora Fase 2	16.130	-	16.130	-	16.130
1.2.3	Subestacion Electrica	-	8.500	8.500	5.926	2.574
1.2.4	Laminadora Fase 1	-	10.393	10.393	8.153	2.240
1.2.6	Equipo Auxiliar (PTAR, Planta O2, Planta Aire, etc)	4.182	3.965	8.147	2.439	5.708
1.3	Ingenieria y obras civiles y montaje de equipamiento	-	33.533	33.533	13.176	20.357
1.4	Ensamblado y Puesta en marcha	1.830	21.794	23.624	1.917	21.707
1.5	Embarque	1.605	300	1.905	1.329	576
1.6	Costos y Gastos de Importacion	-	3.822	3.822	699	3.123
1.7	Gastos pre operativos 2% del Capex	-	661	661	661	-
2	Capital de Trabajo	-	19.219	19.219	6.054	13.165
3	Imprevistos 2% del Capex	-	2.153	2.153	2.153	-
Total		41.357	124.595	165.952	61.465	104.488

IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA

ACTUALIZACIÓN DE INFORMACIÓN DE FECHA 30 DE NOVIEMBRE DE 2020

1 Número de Actualización y fechas de los documentos actualizados:

El presente documento representa la **primera** actualización del siguiente documento:

- Prospecto Complementario de Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1.
Emisión aprobada en fecha 27 de marzo de 2020

2 Antecedentes:

El detalle especificado en el punto 3 siguiente, se basa en los siguientes documentos legales, los cuales serán parte de los antecedentes detallados en el punto 1.1, 2.2.24 y 2.2.30 del Prospecto Complementario:

- Acta de Asamblea de Tenedores de LAS LOMAS I - Emisión 1 y 2, llevadas a cabo en fecha 12 de junio de 2020.
- Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de LAS LOMAS celebrada en fecha 26 de junio de 2020, según Testimonio N° 61 protocolizado ante la Notaría N° 11 a cargo de la Dra. Alejandro R. Colomo Vargas.
- Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, de fecha 22 de octubre de 2020, según Testimonio N° 446/2020 protocolizado ante la Notaría N° 11 a cargo de la Dra. Alejandro R. Colomo Vargas.

3 Detalle de Información y documentos actualizados:

3.1 Modificaciones a la Emisión de Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1:

Se modificó la característica de Rescate Anticipado en el punto 1.1 y 2.2.30 del Prospecto Complementario, Páginas 15 y 30, según lo siguiente:

Rescate Anticipado	<p><i>La Sociedad se reserva el derecho de redimir anticipadamente cualquiera de las emisiones comprendidas dentro del Programa de Bonos LAS LOMAS I, conforme a lo siguiente: (i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o (ii) mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:</i></p> <p><i>i)Redención anticipada mediante sorteo:</i></p> <p><i>La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Arts. 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. El sorteo se celebrará ante Notario de Fe pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, acta que se protocolizará en sus registros. La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el artículo 663 del Código de Comercio (modificado por la Ley de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas No.779), incluyendo la identificación de bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que estos conjuntamente el capital (precio de rescate), serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación. Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. En la fecha de pago, el monto que se cancelará por la redención a favor de los inversionistas (Precio de redención) incluirá el capital más intereses devengados. Una vez sorteados los Bonos a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de redención que resulte mayor entre las siguientes opciones:</i></p> <p style="margin-left: 20px;"><i>i. Precio a tasa de valoración; y</i></p>
---------------------------	--

ii. *Monto de capital más intereses más compensación por redención anticipada*

El precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por ASFI), a la fecha de pago, descontado a la Tasa de Valoración. Tasa de Valoración: tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Bonos, a precio de mercado, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la presente Emisión; al día inmediatamente anterior al que se le realice el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los Tenedores de Bonos. Capital más intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago. La Compensación por redención anticipada: La base porcentual de dicha compensación estará establecida de acuerdo a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
1 – 360	1,15%
361 – 720	1,50%
721 – 1.080	1,85%
1.081 – 1.440	2,10%
1.441 – 1.800	2,50%
1.801 – 2.160	3,00%

La Sociedad depositara en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.-

(ii) Redención mediante compra en el mercado secundario:

La Sociedad se reserva el derecho a realizar redenciones de los Bonos LAS LOMAS I – Emisión 1, a través de compras en el mercado secundario, al precio de mercado vigente al momento de realizarse la transacción. Dichos transacción debe realizarse en la BBV.-

(iii) Otros aspectos relativos a la redención anticipada: *Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, ala BBV y a Representante Común de Tenedores de Bonos.- En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por la Ley para la exención del RC – IVA, el Emisor pagara el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes a dicha redención, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por la redención anticipada.- La definición sobre la realización de la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos, a la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada será definidos conforme la delegación de definiciones.-*

Se modificó la característica de Garantía en el punto 1.1 y 2.2.24 del Prospecto Complementario, Páginas 15 y 29, según lo siguiente:

Garantía	<p><i>La Presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos LAS LOMAS I estará respaldada mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizara la presente emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente emisión.</i></p> <p><i>Adicionalmente la presente emisión contarán con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Juan Carlos Zurita identificado con cedula de identidad N°1982630 SC., quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en Av. Cristo Redentor nro. 3115, del Departamento de Santa Cruz y la señora Carmen Vera de Zurita, identificada con cedula de identidad N°1552024 SC., quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en Av. Cristo Redentor nro. 3115, del Departamento de Santa Cruz (en lo sucesivo Avalistas), quienes asumen la calidad de avalistas de la presente Emisión. Dicha calidad constara en una "Declaración Voluntaria Notariada" a ser suscrita para esta emisión. En tanto los tenedores de todos los bonos de la presente emisión no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por los Avalistas.</i></p>
-----------------	---

4 Actas de Declaración Voluntaria de LAS LOMAS por la información actualizada del Prospecto Complementario:

132/2020

ESTADO PLURINACIONAL DE BOLIVIA
MINISTERIO DE JUSTICIA
TRANSPARENCIA INSTITUCIONAL
DIRECCIÓN DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14

SERIE: B - DIRNOPLU - FN - 2020
N° 0783707
VALOR Bs 3.-

NOTARIA DE FE PÚBLICA N° 11
25042018
DIRNOPLU

FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Ministerial N° 57 / 2020

DECLARACION VOLUNTARIA N° 132/2.020

En esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra – Estado Plurinacional de Bolivia, a horas diez con cincuenta minutos (10:50) del día de hoy Jueves diez (10) del mes de Diciembre del año dos mil veinte (2.020), ante mi **ALEJANDRO RODRIGO COLOMO VARGAS**, Abogado, Notario de Fe Pública titular de la Notaría No. 11 de esta ciudad, con residencia en esta Capital, fue presente por ante esta oficina notarial en forma voluntaria el señor **JUAN CARLOS ZURITA VERA** titular de la cédula de identidad No. 1982630 expedida en Santa Cruz, boliviano, casado, con domicilio en Av. Cristo Redentor No. 3115, de esta ciudad, en su calidad de Presidente y en representación de **IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA.**-----

PRIMERO: Yo, **Juan Carlos Zurita Vera**, en representación de **LAS LOMAS**, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la actualización del Prospecto Complementario de los Bonos **LAS LOMAS I – Emisión 1**. **SEGUNDO:** Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta. **TERCERO:** La Presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos **LAS LOMAS I** estará respaldada mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión. Adicionalmente, la presente Emisión cuenta con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Juan Carlos Zurita identificado con cédula de identidad N° 1982630 SC., quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en Av. Cristo Redentor nro. 3115, del Departamento de Santa Cruz y la señora Carmen Vera de Zurita, identificada con cédula de identidad N° 1552024 SC., quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en Av. Cristo Redentor nro. 3125, del Departamento de Santa Cruz (en lo sucesivo Avalistas), quienes asumen la calidad de avalistas de la presente Emisión. En tanto los tenedores de todos los bonos de la presente Emisión no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por los Avalistas.-----

Es todo cuanto declaro en honor a la verdad situación que puedo ratificar ante cualquier autoridad no impedida por ley. - Por lo tanto soy responsable de las consecuencias legales en caso de incurrir en la falsedad por esta declaración, firmando en constancia de lo declarado ante la Notaria de fe Pública No. 11.-----

Autorizo de conformidad al Art. 19 inc. f), Art. 2-I, num. 6, de la Ley No. 483 (LEY DEL NOTARIADO PLURINACIONAL). Con lo que terminó su declaración jurada voluntaria y previa lectura del contenido de principio a fin, se ratifica y en constancia firma conjuntamente con del suscrito Notario, de lo que **CERTIFICO Y DOY FE.**-

JUAN CARLOS ZURITA VERA
C.I/1982630 SC

NOTARIA DE FE PÚBLICA N° 11
25042018
DIRNOPLU

NOTARIA DE FE PÚBLICA N° 11
25042018
DIRNOPLU

DIRNOPLU



SERIE: B - DIRNOPLU - FN - 2020

N° 0783725

VALOR Bs 3.-



FORMULARIO NOTARIAL

Resolución 2020-11-057/2020

DECLARACION VOLUNTARIA N° 136/2.020

En esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra - Estado Plurinacional de Bolivia, a horas diez con cincuenta minutos (10:40) del día de hoy Jueves diez (10) del mes de diciembre del año dos mil veinte (2.020), ante mí **ALEJANDRO RODRIGO COLOMO VARGAS**, Abogado, Notario de Fe Pública titular de la Notaria No. 11 de esta ciudad, con residencia en esta Capital, fue presente por ante esta oficina notarial en forma voluntaria el señor **CARMEN VERA DE ZURITA** titular de la cédula de identidad No. 1552024 expedida en Santa Cruz, boliviana, casada, con domicilio en Av. Cristo Redentor No. 3115, de esta ciudad, en su calidad de Asesor y en representación de **IMPORT EXPORT LAS LOMAS LTDA**, El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente:

PRIMERO: Yo, **Carmen Vera de Zurita**, en representación de **LAS LOMAS**, presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la actualización del Prospecto Complementario de los Bonos **LAS LOMAS I - Emisión 1**.

SEGUNDO: Es cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta

TERCERO: La Presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos **LAS LOMAS I** estará respaldada mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.

Adicionalmente, la presente Emisión cuenta con el Aval, en forma solidaria e ilimitada, con expresa renuncia a los beneficios de excusión u orden y división, del señor Juan Carlos Zurita identificado con cédula de identidad N° 1982630 SC., quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en Av. Cristo Redentor nro 3115, del Departamento de Santa Cruz y la señora Carmen Vera de Zurita, identificada con cédula de identidad N° 1552024 SC., quien es mayor de edad y hábil por derecho, con domicilio en Av. Cristo Redentor nro 3125, del Departamento de Santa Cruz (en lo sucesivo Avalistas), quienes asumen la calidad de avalistas de la presente Emisión. En tanto los tenedores de todos los bonos de la presente Emisión no reciban el pago total y definitivo, conforme las condiciones establecidas, no se extinguirá el Aval otorgado por los Avalistas.

Es todo cuanto declaro en honor a la verdad situación que puedo ratificar ante cualquier autoridad no impedida por ley.- Por lo tanto soy responsable de las consecuencias legales en caso de incurrir en la falsedad por esta declaración, firmando en constancia de lo declarado ante la Notaria de fe Pública No. 11.

Autorizo de conformidad al Art. 19 inc f), Art. 2-I, num. 6, de la Ley No. 483 (LEY DEL NOTARIADO PLURINACIONAL). Con lo que terminó su declaración jurada voluntaria y previa lectura del contenido de principio a fin, se ratifica y en constancia firma conjuntamente con del suscrito Notario, de lo que **CERTIFICO Y DOY FE.-**

Carmen Vera de Zurita
CARMEN VERA DE ZURITA
C.I. 1552024 SC



DIRNOPLU