



NIBOL LTDA

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

NUMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES (RMV) DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASF"): ASF/DSVSC-EM-NIB-001/2016
 NUMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NIBOL EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSVSC-PEB-NIB-002/2019
 NUMERO DE REGISTRO DE LA EMISION DE BONOS NIBOL - EMISION 2 EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSVSC-ED-NIB-020/2020
 CARTA EMITIDA POR LA ASF QUE AUTORIZA E INSCRIBE LA EMISION DE BONOS NIBOL - EMISION 2: ASF/DSVSC/R-56451/2020 DE FECHA 23 DE ABRIL DE 2020

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

DENOMINACION DE LA EMISIÓN: BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS NIBOL – EMISIÓN 2: Bs. 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES: USD 20.000.000 (Veinte Millones 00/100 de Dólares de los Estados Unidos de América).
 EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NIBOL
 BONOS NIBOL – EMISIÓN 1 por un monto colocado de Bs. 68.600.000.- (Ochenta millones 00/100 bolivianos)

Características de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2

Tipo de Bonos a emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Moneda en la que se expresa la presente Emisión:	Bolivianos (Bs).
Monto de la presente Emisión:	Bs. 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).
Serie en que se divide la presente Emisión:	Serie A y Serie B
Valor Nominal en Bs:	Serie A: 10.000 y Serie B: 10.000.
Fecha de Emisión:	28 de abril de 2020.
Fecha de Vencimiento:	Serie A: 28 de marzo de 2026 Serie B: 17 de marzo de 2028
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo
Precio de colocación primaria:	Minimamente, a la par de su valor nominal.
Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de intereses:	El cronograma de Amortización de Capital y pago de intereses por bono será el siguiente:

SERIE A							SERIE B								
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPÓN (BS)	CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPÓN (BS)
1	180	180	10.000	-	-	255,00	255,00	1	180	180	10.000	-	-	280,00	280,00
2	180	360	10.000	-	-	255,00	255,00	2	180	360	10.000	-	-	280,00	280,00
3	180	540	10.000	-	-	255,00	255,00	3	180	540	10.000	-	-	280,00	280,00
4	180	720	10.000	2,50%	250	255,00	505,00	4	180	720	10.000	-	-	280,00	280,00
5	180	900	9.750	5,00%	500	248,63	748,63	5	180	900	10.000	-	-	280,00	280,00
6	180	1.080	9.250	7,50%	750	235,88	985,88	6	180	1.080	10.000	-	-	280,00	280,00
7	180	1.260	8.500	5,00%	500	216,75	716,75	7	180	1.260	10.000	-	-	280,00	280,00
8	180	1.440	8.000	5,00%	500	204,00	704,00	8	180	1.440	10.000	2,50%	250	280,00	530,00
9	180	1.620	7.500	15,00%	1.500	191,25	1.691,25	9	180	1.620	9.750	2,50%	250	273,00	523,00
10	180	1.800	6.000	17,50%	1.750	153,00	1.903,00	10	180	1.800	9.500	-	-	266,00	266,00
11	180	1.980	4.250	20,00%	2.000	108,38	2.108,38	11	180	1.980	9.500	-	-	266,00	266,00
12	180	2.160	2.250	22,50%	2.250	57,38	2.307,38	12	180	2.160	9.500	-	-	266,00	266,00
								13	180	2.340	9.500	25,00%	2.500	266,00	2.766,00
								14	180	2.520	7.000	20,00%	2.000	196,00	2.196,00
								15	180	2.700	5.000	30,00%	3.000	140,00	3.140,00
								16	180	2.880	2.000	20,00%	2.000	56,00	2.056,00

Plazo de Colocación Primaria: El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2, será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) que autorice la Oferta Pública e inscriba esta emisión en el RMV. Los Bonos de la presente emisión que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Forma y procedimiento de colocación primaria: Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria: En virtud a lo previsto en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación del precio o la tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 será la siguiente:

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

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

Forma de circulación de los Valores: A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un BONO NIBOL - EMISIÓN 2 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Valores anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

Forma de Pago en colocación primaria: En efectivo.

Modalidad de Colocación Primaria: "A mejor esfuerzo".

Bolsa en la cual se inscribirá la presente Emisión de Bonos: Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

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

Garantía de la presente Emisión: Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, lo que significa que NIBOL garantiza la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.

Forma de amortización del capital y/o pago de intereses de la presente Emisión: En el día de vencimiento de un determinado cupón, se efectuará la amortización de capital, si corresponde, y/o el pago de intereses, contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV, el mismo que indicará la titularidad del Valor y la Emisión a la que pertenece. Después del día de vencimiento de un determinado cupón, la amortización de capital y/o el pago de intereses serán efectuados contra la presentación del Certificado de Titularidad "CAT" emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

AA2	Calificación Otorgada por Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo S.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. El numeral 2 se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.				
	Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Tasa de Interés	Plazo
A	NIB-1-N1A-20	Bs. 34.300.000	3.430 Bonos	5,10%	2.160 días calendario	28/03/2026
B	NIB-1-N1B-20	Bs. 34.300.000	3.430 Bonos	5,60%	2.880 días calendario	17/03/2028

LA CALIFICACION DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACION PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTIA DE UNA EMISION O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSION. VÉASE LA SECCIÓN "FACTORES DE RIESGO" EN LA PÁGINA 44 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NIBOL, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIERENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.



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

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

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2



Serie: A- DIRNOPLU-FN-2019

N° 5261465

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/20 N° 099/2020

DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL

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

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

"Como Gerente General de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **NIBOL LTDA.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

Quien desee adquirir los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, respecto al valor y a la transacción propuesta.

La adquisición de los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**".

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

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



ANTE MÍ:



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

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Prospecto Complementario de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5261466

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 0151/17 N° 0100/2020

DECLARACIÓN VOLUNTARIA NOTARIAL

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia a horas doce del día dieciséis del mes de marzo del año dos mil veinte, Ante mí: **Dra. MARIA EUGENIA QUIROGA DE NAVARRO, Abogada, NOTARIA DE FE PUBLICA No. 50** del Municipio de La Paz – Departamento de La Paz, comparece en esta oficina Notarial la señorita **LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA** con C.I. N° 6960153 L.P., boliviana, soltera, Empleada, con domicilio en la C/ 11 Nro. 347 Z. Bolognia de esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en su calidad de Jefe de Asesoría Financiera de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, quien concurre por sí mismo en uso de sus propios derechos y facultades mentales a objeto de Prestar **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, declarando lo siguiente:


Que, Yo **Lucia Gabriela Perez Mancilla** declaro que:

“Como Jefe de Asesoría Financiera de **MERCANTIL SANTA CRUZ AGENCIA DE BOLSA S.A.**, hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **NIBOL LTDA.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

Quien desee adquirir los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL** que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, respecto al valor y a la transacción propuesta.

La adquisición de los **Bonos NIBOL – EMISIÓN 2** que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador de todos los términos y condiciones de la Oferta Pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario, en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de **Bonos NIBOL**.

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


LUCIA GABRIELA PEREZ MANCILLA
C.I. N° 6960153 L.P.
DECLARANTE

ANTE MÍ:




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

Declaración Jurada del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2



Serie: A-DIRNOPLU-FN-2019

N° 5554691

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 015/2017

63/2020

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En esta ciudad de Santa Cruz de la Sierra del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas dieciocho con diez minutos, del día de hoy viernes trece de marzo de dos mil veinte años, ante mí, **Abog. GABY ELFY CABALLERO CÉSPEDES**, Notaria de Fe Pública, a cargo de la Notaria N° 38 del Municipio de Santa Cruz de la Sierra del Departamento de Santa Cruz, con asiento fijo en esta capital, fue presente el ciudadano señor **CARLOS ENRIQUE PAZ GVOZDANOVIC**, con Cédula de Identidad Número uno, nueve, nueve, dos, cuatro, seis, nueve expedida en Santa Cruz (C.I. N° 1992469 SC.), divorciado, de profesión Empresario, con domicilio en la Avenida Las Palmas esquina Avenida Radial Castilla, Condominio Soho de esta ciudad, en representación legal de NIBOL LTDA., como Gerente General, Según Instrumento Público Poder No. 184/2015, de fecha 24 de febrero de 2015, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública N° 59 de este Distrito Judicial, mayor de edad, hábil por ley, capaz a mi juicio para el presente acto; quien en forma libre y voluntaria, sin que exista presión, dolo, o algún vicio oculto en el consentimiento, textualmente declara lo siguiente: -----

Que, Yo Carlos Enrique Paz Gvozdanovic, declaro que: -----
"NIBOL LTDA., legalmente representado por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada Bonos NIBOL – EMISIÓN 2, para su Oferta Pública, que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos NIBOL".-----

"Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna, que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de Bonos NIBOL – EMISIÓN 2, a ser presentado ante la ASFI".-----

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

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



ENTIDAD ESTRUCTURADORA

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. es la Agencia de Bolsa responsable de la estructuración de la emisión **BONOS NIBOL – EMISIÓN 2**

RESPONSABLES DE LA ELABORACION DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Por Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

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

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE NIBOL Ltda.

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

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

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

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI)

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

Avenida Arce No. 2333
La Paz – Bolivia

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

Av. Camacho N° 1448 (Banco Mercantil Santa Cruz S.A.) Piso 1
La Paz – Bolivia

NIBOL Ltda.

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

INDICE DE CONTENIDO

1.	RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	9
1.1.	Antecedentes Legales de la Emisión	11
1.2.	Antecedentes Legales del Emisor.....	13
1.3.	Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 sean Limitados o afectados por otra Clase de Valores	13
1.4.	Compromisos del Emisor y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la Vigencia de las Emisiones de BONOS NIBOL.....	13
1.5.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	14
1.6.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	14
1.7.	Protección de Derechos.....	14
1.8.	Arbitraje	14
1.9.	Tribunales Competentes.....	14
1.10.	Aceleración de plazos.....	14
1.11.	Factores de Riesgo.....	14
1.12.	Resumen de Análisis Financiero	14
2.	DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS	23
2.1.	Antecedentes Legales de la Emisión.....	23
2.2.	Condiciones de Aprobación de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones y Delegación de Definiciones.....	24
2.3.	Características de la Emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2.....	25
2.3.1.	Denominación de la Emisión.....	25
2.3.2.	Monto total de la Emisión y del Programa de Emisiones	25
2.3.3.	Tipo de Bonos a emitirse	25
2.3.4.	Series en que se divide la Emisión	25
2.3.5.	Cantidad de Bonos que comprende la Emisión	25
2.3.6.	Valor nominal de los Bonos	25
2.3.7.	Precio de colocación primaria.....	25
2.3.8.	Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos	25
2.3.9.	Moneda en la que se expresa la Emisión	25
2.3.10.	Plazo de las series de la Emisión.....	26
2.3.11.	Plazo de Colocación Primaria	26
2.3.12.	Forma de representación de los Valores.....	26
2.3.13.	Forma de circulación de los Valores	26
2.3.14.	Modalidad de Colocación Primaria.....	26
2.3.15.	Forma y Procedimiento de Colocación Primaria	26
2.3.16.	Forma de Pago en Colocación Primaria de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2.....	26
2.3.17.	Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	26
2.3.18.	Calificación de Riesgo.....	26
2.4.	Derecho de los Titulares	27
2.4.1.	Tipo y tasa de interés.....	27
2.4.2.	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	27
2.4.3.	Fórmula de Cálculo de los Intereses.....	27
2.4.4.	Fórmula para amortización de capital	28
2.4.5.	Reajustabilidad el Empréstito.....	28
2.4.6.	Forma de amortización del capital y/o pago de intereses de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2.....	28
2.4.7.	Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses	28
2.4.8.	Lugar de Amortización de Capital y Pago de intereses.....	29
2.4.9.	Provisión de los Fondos para Amortizaciones de Capital y Pago de Intereses	29
2.4.10.	Plazo para la amortización o pago total de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2	29
2.4.11.	Garantía de la Emisión 1	29
2.4.12.	Convertibilidad.....	29
2.4.13.	Redención anticipada.....	30
2.4.14.	Tratamiento del RC- IVA en caso de redención Anticipada	31
2.4.15.	Agente Pagador	31
2.4.16.	Agente Colocador.....	31
2.4.17.	Frecuencia y Forma en que Comunicarán los Pagos a los Tenedores de Bonos con la Indicación del o de los Medios de Prensa de Circulación Nacional a Utilizar.....	32
2.4.18.	Transferencia de Valores	32

2.4.19.	Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores	32
2.4.20.	Compromisos y Compromisos Financieros a los que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de las emisiones de Bonos NIBOL.....	32
2.4.21.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	32
2.4.22.	Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	32
2.4.23.	Protección de Derechos	32
2.4.24.	Aceleración de plazos	32
2.4.25.	Arbitraje	32
2.4.26.	Tribunales Competentes	33
2.4.27.	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los tenedores de Bonos y Cumplimiento de otras obligaciones inherentes a las emisiones de Bonos.	33
2.4.28.	Tratamiento tributario	33
2.4.29.	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	33
2.4.30.	Representante Común de Tenedores de Bonos y Nombramiento del representante de Tenedores de Bonos Provisorio	34
2.4.31.	Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio.....	34
2.4.32.	Deberes y Facultades	35
2.4.33.	Normas de Seguridad	35
2.4.34.	Información a los Tenedores de Bonos.....	35
3.	RAZONES DE LA EMISION Y DESTINO DE LOS FONDOS CAPTADOS	36
3.1.	Razones de la Emisión	36
3.2.	Destino de los Fondos y plazo de utilización	36
4.	FACTORES DE RIESGO	37
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	38
5.1.	Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública.....	38
5.2.	Tipo de Oferta	38
5.3.	Agencia de Bolsa estructuradora	38
5.4.	Agente Colocador	38
5.5.	Agente Pagador	38
5.6.	Modalidad de Colocación Primaria	38
5.7.	Precio de Colocación primaria	38
5.8.	Plazo de Colocación de cada Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos.....	38
5.9.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador.....	38
5.10.	Bolsa en la cual se inscribirán los Bonos.....	38
5.11.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto.....	38
5.12.	Forma y Procedimiento de la Colocación Primaria	39
5.13.	Medios de Difusión sobre las Principales Condiciones de la Oferta Pública	39
5.14.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria.....	39
6.	INFORMACION GENERAL DEL EMISOR.....	40
6.1.	Datos generales respecto a la entidad emisora.....	40
6.1.1.	Identificación Básica	40
6.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	42
6.1.3.	Composición accionaria.....	42
6.1.4.	Empresas Vinculadas	42
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	43
6.1.6.	Asamblea de Socios	44
6.1.7.	Gerencia ejecutiva	44
6.1.8.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de la empresa	45
6.1.9.	Empleados.....	48
6.2.	Descripción de la entidad emisora.....	48
6.2.1.	Información historia	48
6.3.	Descripción del sector en el que se encuentra localizado el emisor, de la competencia que enfrenta y de su posicionamiento en dicha industria	49
6.4.	Principales ventajas comparativas y competitivas de NIBOL Ltda. son las siguientes:	54
6.5.	Principales productos	55
6.6.	Concesiones de NIBOL;	58
6.7.	Representaciones de NIBOL	58
6.8.	Proveedores	58
6.9.	Estrategia empresarial y Política de Calidad	58
6.10.	Créditos y deudas que pagar.....	59

6.11.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del patrimonio	60
6.12.	Principales inmuebles, pertenencias, principales maquinarias equipos:	60
6.13.	Relación especial entre NIBOL y el Estado:	61
6.14.	Detalle de Procesos legales	61
6.15.	Licencias.....	61
6.16.	Detalle de Seguros	62
6.17.	Contratos significativos.....	67
6.18.	Información Relevante:.....	67
7.	ANALISIS FINANCIERO	70
7.1.	Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros.....	80
8.	RESPONSABLES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	81
8.1.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera	81
9.	ESTADOS FINANCIEROS.....	82

INDICE DE CUADROS, GRAFICOS Y ANEXOS

CUADRO N° 1: PRINCIPALES CUENTAS DE LOS EEFF DE LAS NIBOL LTDA.....	15
CUADRO N° 2: COMPOSICIÓN ACCINARIA	42
CUADRO N° 3: ACCIONISTAS CTL	42
CUADRO N° 4: ACCIONISTAS ACM	43
CUADRO N° 5: ACCIONISTAS BIA	43
CUADRO N° 6: ORGANIGRAMA:	44
CUADRO N° 7: ASAMBLEA DE SOCIOS	44
CUADRO N° 8: GERECIA EJECUTIVA.....	45
CUADRO N° 9: FUNCIONARIOS.....	48
CUADRO N° 10 VENTAS POR LÍNEAS DE PRODUCTO	57
CUADRO N° 11: DEUDAS FINANCIERAS	59
CUADRO N° 12: BALANCE GENERAL.....	82
CUADRO N° 13: ANALISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	83
CUADRO N° 14: ESTADO DE RESULTADOS.....	84
CUADRO N° 15: ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	85
CUADRO N° 16: INDICADORES FINANCIEROS	86
GRAFICO N° 1: ACTIVO TOTAL.....	16
GRAFICO N° 2: PASIVO TOTAL.....	16
GRAFICO N° 3: PATRIMONIO NETO	17
GRAFICO N° 4: INGRESOS.....	18
GRAFICO N° 5: UTILIDAD NETA.....	18
GRAFICO N° 6: RAZON DEUDA CAPITAL.....	20
GRAFICO N° 7: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	21
GRAFICO N° 8: MARGEN NETO	22
GRAFICO N° 9: ACTIVO TOTAL.....	70
GRAFICO N° 10: PASIVO TOTAL.....	72
GRAFICO N° 11: OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	73
GRAFICO N° 12: PATRIMONIO NETO	74
GRAFICO N° 13: INGRESOS.....	75
GRAFICO N° 14: UTILIDAD NETA.....	76
GRAFICO N° 15: RAZON DEUDA CAPITAL.....	78
GRAFICO N° 16: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	79
GRAFICO N° 17: MARGEN NETO	79

ANEXOS

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

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE 2019 CON INFORME DE AUDITORIA INTERNO.

ANEXO III: INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Resumen de las Condiciones y Características de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2

Denominación de la presente Emisión	“Bonos NIBOL – EMISIÓN 2” (en adelante la “Emisión”).
Monto Total de la Emisión	El monto de la Emisión es de Bs. 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).
Moneda de la presente Emisión	Bolivianos (Bs).
Serie en que se divide la presente Emisión	Serie A y Serie B.
Valor Nominal de los Bonos (Bs.)	Serie A: 10.000 y Serie B: 10.000
Cantidad de valores	Serie A: 3.430 Bonos Serie B: 3.430 Bonos
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo:
Tasa de Interés	Serie A: 5,10% Serie B: 5,60%
Fecha de Emisión	28 de abril de 2020.
Fecha de Vencimiento	Serie A: 28 de marzo de 2026 Serie B: 17 de marzo de 2028
Plazo de las series de la presente Emisión	Serie A: 2.160 (Dos mil ciento sesenta) días calendario. Serie B: 2.880 días (Dos ochocientos ochenta) días calendario.
Periodicidad de amortización de Capital y Pago de Intereses	El cronograma de Amortización de Capital y pago de intereses por bono será el siguiente:

SERIE A							
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	10.000		-	255,00	255,00
2	180	360	10.000		-	255,00	255,00
3	180	540	10.000		-	255,00	255,00
4	180	720	10.000	2,50%	250	255,00	505,00
5	180	900	9.750	5,00%	500	248,63	748,63
6	180	1.080	9.250	7,50%	750	235,88	985,88
7	180	1.260	8.500	5,00%	500	216,75	716,75
8	180	1.440	8.000	5,00%	500	204,00	704,00
9	180	1.620	7.500	15,00%	1.500	191,25	1.691,25
10	180	1.800	6.000	17,50%	1.750	153,00	1.903,00
11	180	1.980	4.250	20,00%	2.000	108,38	2.108,38
12	180	2.160	2.250	22,50%	2.250	57,38	2.307,38

SERIE B							
CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DÍAS ACUMULADOS	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	10.000		-	280,00	280,00
2	180	360	10.000		-	280,00	280,00
3	180	540	10.000		-	280,00	280,00
4	180	720	10.000		-	280,00	280,00
5	180	900	10.000		-	280,00	280,00
6	180	1.080	10.000		-	280,00	280,00
7	180	1.260	10.000		-	280,00	280,00
8	180	1.440	10.000		-	280,00	280,00
9	180	1.620	10.000	2,50%	250	280,00	530,00
10	180	1.800	9.750	2,50%	250	273,00	523,00
11	180	1.980	9.500		-	266,00	266,00
12	180	2.160	9.500		-	266,00	266,00
13	180	2.340	9.500	25,00%	2.500	266,00	2.766,00
14	180	2.520	7.000	20,00%	2.000	196,00	2.196,00
15	180	2.700	5.000	30,00%	3.000	140,00	3.140,00
16	180	2.880	2.000	20,00%	2.000	56,00	2.056,00

Reajustabilidad del empréstito	La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
Tipo de Bonos a emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Forma de representación de los Valores	Los Bonos de la presente emisión, estarán representados mediante anotaciones en cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulaciones legales vigentes. La transferencia de los Bonos NIBOL se formalizará mediante el asiento del valor y de su titular en el Sistema de Anotaciones en Cuenta que mantiene la EDV.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un BONO NIBOL - EMISIÓN 2 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Valores anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Forma y Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Modalidad de Colocación primaria:	“a mejor esfuerzo”.
Precio de Colocación Primaria	Mínimamente, a la par de su valor nominal.
Plazo de Colocación Primaria	El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2, será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que autorice la Oferta Pública e inscriba esta emisión en el RMV. Los Bonos de la presente emisión que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Forma de Pago en Colocación Primaria	En efectivo
Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública	La Oferta Pública de los Bonos de la presente emisión estará dirigida a todos los inversionistas en general.
Convertibilidad:	Los Bonos a emitirse dentro de la presente Emisión no serán convertibles en cuotas de capital de la Sociedad.
Garantía de la Emisión:	<ul style="list-style-type: none"> Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, lo que significa que NIBOL garantiza la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.
Agente Colocador:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Agente Pagador:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. o quien sustituya en el futuro.
Frecuencia y forma en	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital, serán

que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria	<p>En virtud a lo previsto en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación del precio o la tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 será la siguiente:</p> <p>Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada.</p> <p>Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia, se seguirán las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.”.</p>

Las demás condiciones y características de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2, se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

Información de los Participantes

Emisor:	NIBOL LTDA.
Agente Estructurador, Colocador y Pagador:	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Calificadora de Riesgo:	Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo S.A.
Representante Común de Tenedores de Bonos:	Dunia Verónica Barrios Siles

1.1. Antecedentes Legales de la Emisión

- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 4 de diciembre de 2015, aprobó este Programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en el “Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda.”, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes , mediante Testimonio No. 408/2015, de fecha 08 de diciembre de 2015, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de diciembre de 2015 bajo el No. 00149334 del libro del registro No. 10.

- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 16 de mayo de 2016, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de diciembre 2015, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 220/2016, de fecha 31 de mayo de 2016, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de junio de 2016 bajo el No. 00152608 del libro del registro No. 10.
- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 23 de julio de 2018, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 23 de julio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2018 bajo el No. 00164201 del libro del registro No. 10.
- Enmienda a la Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 7 de septiembre 2018, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 1744/2018.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 134/2019 de fecha 18 de febrero de 2019, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de BONOS NIBOL en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-NIB-002/2019.
- Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes mediante Testimonio No. 3461/2019 de fecha 17 de diciembre de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 26 de diciembre de 2019 bajo el No. 00171576 del libro N°10.
- Enmienda a la declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 623/2020 de fecha 12 de marzo de 2020, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de marzo de 2020 bajo el No. 00172536 del libro No. 10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 56451/2020 de fecha 23 de abril de 2020, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos NIBOL– EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–NIB–020/2020.

1.2. Antecedentes Legales del Emisor

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

1.3. Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 sean Limitados o afectados por otra Clase de Valores

La posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 sean limitados o afectado por otra clase de Valores, se encuentra descrito en el punto 2.4.20. del presente Prospecto Complementario.

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

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

1.5. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

1.6. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

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

1.7. Protección de Derechos

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

1.8. Arbitraje

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

1.9. Tribunales Competentes

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

1.10. Aceleración de plazos

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

1.11. Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de emisiones de BONOS NIBOL, sobre la base de su propio análisis financiero y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos, implica ciertos riesgos relacionados con factores, tanto externos como internos a la Sociedad, que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

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

1.12. Resumen de Análisis Financiero

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre 2016 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L., al 31 de diciembre 2017 y

al 31 de diciembre de 2018 auditados por Ernst & Young Ltda. y los estados financieros al 31 de diciembre de 2019 auditados internamente.

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

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

UFV al 31 de diciembre de 2016	= 2.17259
UFV al 31 de diciembre de 2017	= 2.23694
UFV al 31 de diciembre de 2018	= 2.29076
UFV al 31 de diciembre de 2019	= 2.33187

(Fuente: Banco Central de Bolivia)

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

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

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	dic-19	2016-2017 Absoluto	2016-2017 Relativo	2017-2018 Absoluto	2017-2018 Relativo
Activo Corriente	897,85	892,28	827,47	832,49	-5,57	-0,62%	-64,82	-7,26%
Activo No Corriente	316,34	390,18	474,10	473,41	73,84	23,34%	83,93	21,51%
TOTAL ACTIVO	1.214,19	1.282,46	1.301,57	1.305,90	68,27	5,62%	19,11	1,49%
Pasivo Corriente	477,32	471,44	444,72	473,74	-5,89	-1,23%	-26,72	-5,67%
Pasivo No Corriente	99,95	150,03	159,12	126,55	50,08	50,10%	9,09	6,06%
TOTAL PASIVO	577,28	621,47	603,84	600,29	44,19	7,65%	-17,63	-2,84%
PATRIMONIO NETO	636,91	661,00	697,72	705,61	24,09	3,78%	36,72	5,56%
TOTAL INGRESOS	892,01	885,63	921,75	748,29	-6,39	-0,72%	36,13	4,08%
COSTO TOTAL	-666,66	-658,78	-692,03	-561,01	7,88	-1,18%	-33,25	5,05%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	49,73	52,62	64,36	48,39	2,89	5,81%	11,74	22,31%

CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	dic-19
Ratios de Liquidez						
Coefficiente de Liquidez	(Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	Veces	1,88	1,89	1,86	1,76
Capital de Trabajo	(Activo Corriente - Pasivo Corriente)	Millones de Bs	420,52	420,85	382,75	358,75
Ratios de Endeudamiento						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	47,54%	48,46%	46,39%	45,97%
Patrimonio/Activo	(Total Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	52,46%	51,54%	53,61%	54,03%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)	Veces	0,91	0,94	0,87	0,85
Proporcion Deuda a Corto Plazo	(Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	82,69%	75,86%	73,65%	78,92%
Proporcion Deuda a Largo Plazo	(Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	17,31%	24,14%	26,35%	21,08%
Ratios de Rentabilidad						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,81%	7,96%	9,22%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Activos)	Porcentaje	4,10%	4,10%	4,95%	
Margen Neto	(Utilidad Neta / Total Ingresos)	Porcentaje	5,58%	5,94%	6,98%	6,47%

Fuente: NIBOL Ltda.

Activo

El activo total de NIBOL LTDA. al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 1.214,19 millones, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 1.282,46 millones y al 31 de diciembre 2018 la cuenta fue de Bs. 1.301,57 millones.

Entre el 2016 y 2017 el activo crece en Bs. 68,27 millones (5,62%), a razón de un incremento en el activo no corriente en el 2017, en Bs. 73,84 millones (23,34%). Entre el 2017 y 2018 el activo se incrementó en Bs. 19,11 millones (1,49%), debido al aumento del

activo no corriente de Bs. 83,93 millones (21,51%) de mayor proporción al decrecimiento del activo corriente en la misma gestión en Bs. 64,82 millones (-7,26%).

En las gestiones 2016, 2017 y 2018 el activo corriente representa 73,95%, 69,58% y 63,57% respectivamente del total activo, mientras que el activo no corriente equivale al 26,05% del activo total en la gestión 2016, al 30,42% en el 2017 y al 36,43% en la gestión 2018. Al 31 de diciembre de 2019 el activo asciende a Bs. 1.305,90 millones y el activo corriente representa el 63,75% y el activo no corriente representa el 36,25%.

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



Fuente: NIBOL LTDA.

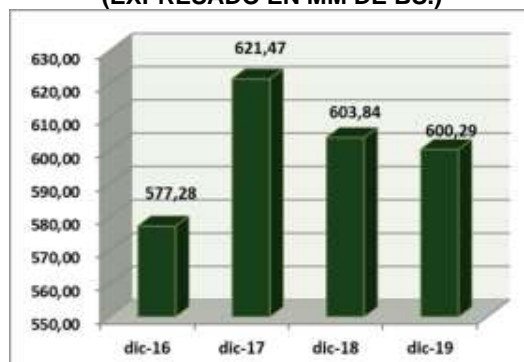
Pasivo

Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de diciembre de 2016, ascendieron a Bs. 577,28 millones, equivalente al 47,54% de la suma del pasivo y el patrimonio; en el 2017 registraron Bs. 621,47 millones, correspondiente al 48,46% del pasivo y patrimonio; mientras que en el 2018 reportaron Bs. 603,84 millones, representando el 46,39% de la suma pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta se incrementó en Bs. 44,19 millones (7,65%), por un aumento de deudas financieras de largo plazo en la gestión 2017, en Bs. 49,59 millones (55,09%). Entre el 2017 y 2018 el pasivo disminuyó en Bs. 17,63 millones (-2,84%), por decrementos en Cuentas por pagar en la gestión 2018; en Bs. 22,38 millones (-14,00%).

Al 31 de diciembre de 2019 el pasivo total NIBOL registró Bs. 600,29 millones, equivalente al 45,97% de la suma del pasivo y el patrimonio.

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

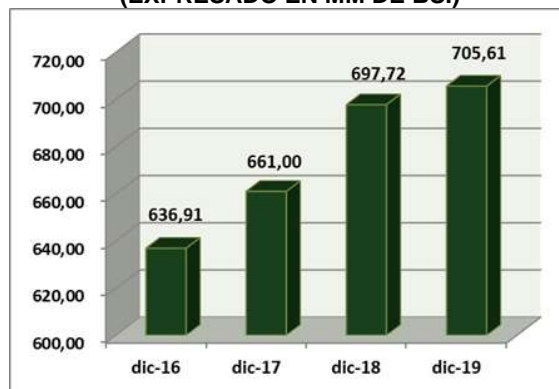


Fuente: NIBOL LTDA.

Patrimonio Neto

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

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 636,91 millones, correspondiente al 52,46% de la suma del pasivo más el patrimonio; en el 2017 sumó Bs. 661,00 millones, equivalente al 51,54% de la suma del pasivo más el patrimonio; mientras que en el 2018 la cuenta registró Bs. 697,72 millones, igual al 53,61% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el patrimonio neto crece en Bs. 24,09 millones (3,78%), principalmente por un incremento en los resultados acumulados en la gestión 2017, de Bs. 24,12 millones.

Entre el 2017 y 2018 la cuenta se incrementa en Bs. 36,72 millones (5,56%), principalmente por los resultados acumulados de la gestión 2018, que ascienden a Bs. 31,55 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio neto sumó Bs. 705,61 millones, equivalente al 54,03% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Ingresos

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

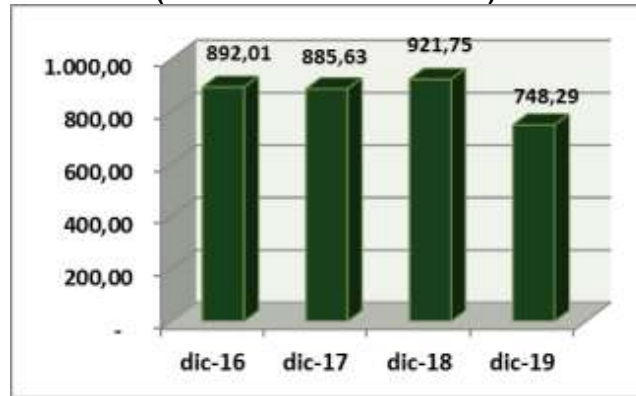
Al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs. 892,01 millones, al 31 de diciembre de 2017 reportaron Bs. 885,63 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs. 921,75 millones.

Entre el 2016 y 2017 los ingresos disminuyeron en Bs. 6,39 millones (-0,72%), principalmente por la reducción de los Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en la gestión 2017 de Bs. 6,67 millones (-0,77).

Entre el 2017 y 2018 el total de ingresos incrementaron en Bs. 36,13 millones (4,08%), principalmente por el aumento en las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,79 millones (3,46%).

Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos de NIBOL sumaron Bs. 748,29 millones.

**GRAFICO Nº 4: INGRESOS
(EXPRESADO EN MM DE BS.)**



Fuente: NIBOL LTDA.

Costo de Producción y Servicios

A diciembre de 2016 el costo de producción y servicios fue Bs. 666,66 millones, representando 74,74% del total de ingresos; a diciembre de 2017 se registró Bs. 658,78 millones, equivalente al 74,39% del total de ingresos; mientras que a diciembre 2018 la cuenta sumó Bs. 692,03 millones, correspondiente al 75,08% del total de ingresos.

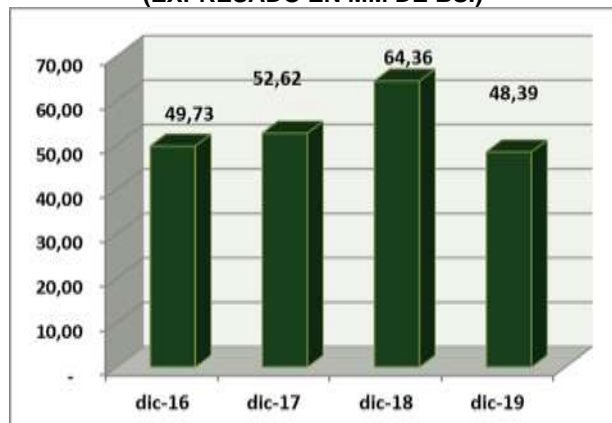
Entre el 2016 y 2017 se observa una disminución de Bs. 7,88 millones (-1,18%) y entre el 2017 y 2018 el costo de producción y servicios incrementa en Bs. 33,25 millones (5,05%).

Al 31 de diciembre de 2019 los costos de producción y servicios registraron Bs. 561,01 millones, que representan el 74,97% de los ingresos totales de NIBOL.

Utilidad Neta del Ejercicio

La utilidad neta del ejercicio, básicamente los ingresos efectivos que recibe la empresa luego de descargar todos sus egresos. Para el 2016 reportó Bs. 49,73 millones, igual al 5,58% de total de ingresos; en el 2017 se obtuvo una utilidad de Bs. 52,62 millones, equivalente al 5,94% del total de ingresos; y en el 2018 la cuenta registró Bs. 64,36 millones de utilidad, correspondiente al 6,98% del total de ingresos.

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Entre el 2016 y 2017 la utilidad neta se incrementó en Bs. 2,89 millones (5,81%), principalmente por el aumento de Otros ingresos en Bs. 44,51 millones

Entre el 2017 y 2018 la utilidad neta se incrementó en Bs. 11,74 millones (22,31%), principalmente por el incremento en los ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,79 millones (3,46%).

Al 31 de diciembre de 2019 la utilidad neta del ejercicio fue de Bs. 48,39 millones y representan el 6,47% de los ingresos totales de NIBOL.

INDICADORES FINANCIEROS

Ratios de Liquidez

Coefficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)

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

Para la gestión 2016 el coeficiente de liquidez fue 1,88 veces, para el 2017, 1,89 veces y para el 2018, 1,86 veces. Entre la gestión 2016 y 2017 se produjo una mejora del indicador, considerando que en el 2017 el activo corriente disminuyó en menor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 5,57 millones (-0,62%) y Bs. 5,89 millones (-1,23%) respectivamente. Entre la gestión 2017 y 2018 se produjo una baja del indicador, considerando que en el 2018 el activo corriente disminuyó en mayor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 64,82 millones (-7,26%) y Bs. 26,72 millones (-5,67%) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 el índice de liquidez fue Bs. 1,76 veces.

Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)

El capital de trabajo, indica la diferencia monetaria existente entre los activos corrientes y pasivos corrientes, cabe destacar que los valores presentados a continuación son re-expresados al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2018. El capital de trabajo de NIBOL al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 420,52 millones, al 31 de diciembre 2017 reportó Bs. 420,85 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs. 382,75 millones. Al 31 de diciembre de 2019 el capital de Trabajo de NIBOL fue de Bs. 358,75 millones.

Ratios de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la empresa, en relación a los activos totales de la misma es decir la porción del activo que está siendo financiada con deuda. Al 31 de diciembre de 2016, la razón de endeudamiento de NIBOL fue 47,54%, al 31 de diciembre de 2017, 48,46% y al 31 de diciembre del 2018, 46,39%.

Al 31 de diciembre de 2019 el endeudamiento fue 45,97%.

Patrimonio/Activo (Total Patrimonio Neto / Total Activo)

El presente ratio indica la relación de los aportes propios de la empresa, en relación al total de activos de la misma, es decir, la porción del activo que está siendo financiada con

capital de los socios. Se podría decir que es un ratio inversamente proporcional a la razón de endeudamiento.

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

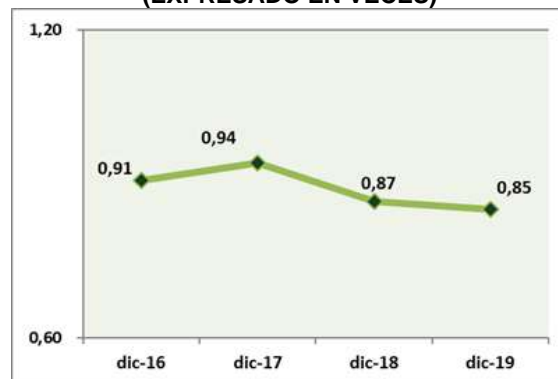
Entre el 2016 y 2017 existe una disminución del indicador considerando que el activo creció en mayor proporción que el patrimonio neto en la gestión 2017, en Bs. 68,27 millones (5,62%) y Bs. 24,09 millones (3,78%) respectivamente.

Entre el 2017 y 2018 nuevamente se produce una mejora del indicador, ya que el patrimonio creció en mayor proporción que el activo en la gestión 2018, en Bs. 36,72 millones (5,56%) y Bs. 19,11 millones (1,49%) respectivamente.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)

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

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Entre el 2016 y 2017 existe un incremento del indicador, es decir que es mayor la proporción de deuda con relación al patrimonio de la empresa; principalmente por el incremento del pasivo en la gestión 2017, en Bs. 44,19 millones (7,65%).

Entre el 2017 y 2018 hubo una disminución del indicador; principalmente por la disminución del pasivo en Bs. 17,63 millones (- 2,84%) y el incremento del patrimonio en Bs. 36,72 millones (5,56%).

Al 31 de diciembre de 2019 el indicador Deuda Capital fue 0,85 veces.

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

Este ratio muestra el porcentaje que representan los pasivos de corto plazo en relación al total de pasivos. Al cierre de la gestión 2016 la proporción deuda de corto plazo fue 82,69%, para la gestión 2017, 75,86% y para el 2018, 73,65%.

Al 31 de diciembre de 2019 este indicador fue 78,92%.

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

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

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

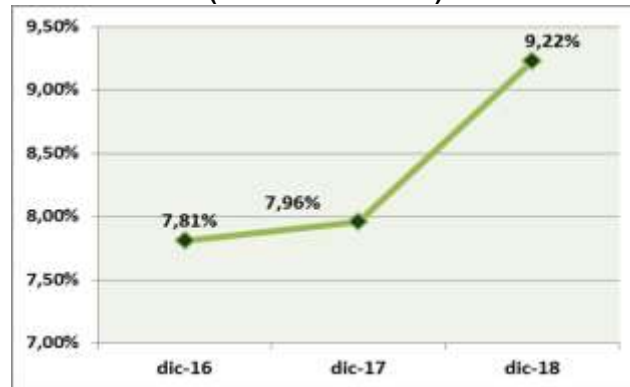
Al 31 de diciembre de 2019 la relación de deuda a largo plazo fue 21,08%.

Ratios de Rentabilidad

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

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

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



Fuente: NIBOL LTDA.

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

Entre la gestión 2016 y 2017 hay una mejora en el indicador considerando que la utilidad generada en el 2017 asciende a Bs. 52,62 millones.

Entre la gestión 2017 y 2018 se puede notar una mejora muy positiva del indicador, considerando que en la gestión 2018 existe una utilidad del ejercicio de Bs. 64,36 millones.

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

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

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

Margen Neto (Utilidad Neta del Ejercicio / Total Ingresos)

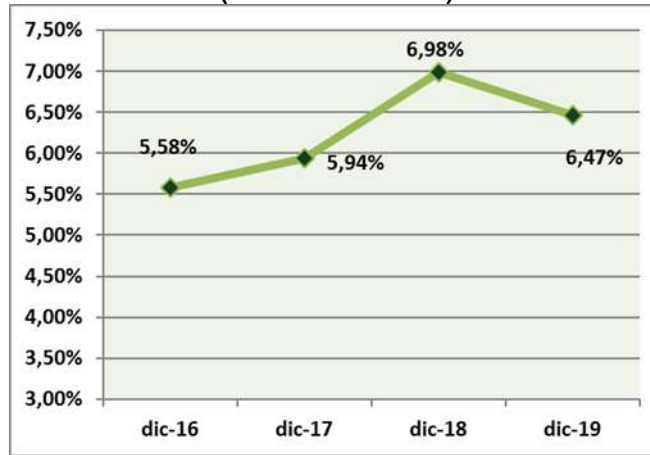
El margen neto muestra el porcentaje que representa la ganancia neta (luego de descontar todos los costos y gastos) en relación al total ingresos.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 el margen Neto de NIBOL representó el 6,47%.

**GRAFICO Nº 8: MARGEN NETO
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: NIBOL LTDA.

2. DESCRIPCION DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión

- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 4 de diciembre de 2015, aprobó este Programa de Emisiones de Bonos, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en el “Acta de la Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda.”, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes , mediante Testimonio No. 408/2015, de fecha 08 de diciembre de 2015, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de diciembre de 2015 bajo el No. 00149334 del libro del registro No. 10.
- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 16 de mayo de 2016, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 8 de diciembre 2015, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 59 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 220/2016, de fecha 31 de mayo de 2016, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 06 de junio de 2016 bajo el No. 00152608 del libro del registro No. 10.
- La Asamblea General Extraordinaria de Socios NIBOL Ltda., celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 23 de julio de 2018, realizó enmiendas y ajustes al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo del Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 23 de julio de 2018, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 25 de julio de 2018 bajo el No. 00164201 del libro del registro No. 10.
- Enmienda a la Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo 2016, mediante Testimonio No. 230/2018, de fecha 7 de septiembre 2018, protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 1744/2018.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/Nº 134/2019 de fecha 18 de febrero de 2019, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de BONOS NIBOL en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC-PEB-NIB-002/2019.
- Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes mediante Testimonio No. 3461/2019 de fecha 17 de diciembre de 2019, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 26 de diciembre de 2019 bajo el No. 00171576 del libro N°10.

- Enmienda a la declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública No. 38 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo a cargo de la Dra. Gaby Elfy Caballero Cespedes, mediante Testimonio No. 623/2020 de fecha 12 de marzo de 2020, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 16 de marzo de 2020 bajo el No. 00172536 del libro No. 10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 56451/2020 de fecha 23 de abril de 2020, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos NIBOL– EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–NIB–020/2020.

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

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

1. Monto de cada emisión.
2. Moneda de cada emisión.
3. Tasas de Interés de cada Emisión.
4. Cantidad de valores que componen cada emisión.
5. Series: Cantidad de series y sus características dentro de cada emisión.
6. Valor nominal de los Bonos de cada serie.
7. Periodicidad de amortización de capital de cada una de las emisiones, que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos.
8. Periodicidad de pago de los intereses de cada una de las emisiones, que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos.
9. Denominación de cada emisión.
10. Fecha de Emisión y de vencimiento de cada emisión dentro del Programa de Emisiones.
11. Plazo de cada Emisión: Plazo de vigencia de las emisiones, dentro del presente Programa de Emisiones de Bonos y de cada una de las series dentro de cada emisión.
12. Plazo de colocación de cada emisión, que no podrá superar el plazo determinado en la presente Prospecto Marco.
13. Cronograma de pagos o cupones que incluyen el pago del capital y los intereses correspondientes a cada Emisión.
14. Destino de los fondos y plazos de utilización de los recursos provenientes de cada una de las emisiones.
15. Selección y contratación de la Entidad Calificadora de Riesgo.
16. Nombramiento del Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos, para cada emisión dentro del Programa y la determinación de sus honorarios hasta el monto determinado en el numeral 2.5.1.19. del Acta de la Asamblea Extraordinaria

de Socios de NIBOL de fecha 4 de diciembre 2015.

17. Determinar el Agente Pagador para todas las emisiones dentro del Programa de Emisiones y, si corresponde, su sustitución.
18. Procedimiento de redención anticipada
19. Determinar el porcentaje para el cálculo del monto de compensación monetaria que se pagará a los inversionistas como consecuencia de la redención anticipada total o parcial efectuada mediante sorteo, el cual será determinado para la segunda Emisión del Programa de Emisiones y regirá para todas las Emisiones dentro del mismo.

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

2.3. Características de la Emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2

2.3.1. Denominación de la presente Emisión
BONOS NIBOL – EMISIÓN 2” (en adelante la “Emisión”).

2.3.2. Monto de la presente Emisión y del Programa de Emisiones
Bs. 68.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).

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

2.3.3. Tipo de Bonos a emitirse
Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.3.4. Series en que se divide la presente Emisión
Serie A y Serie B.

2.3.5. Cantidad de Valores
Serie A: 3.430 Bonos
Serie B: 3.430 Bonos

2.3.6. Valor nominal (Bs.)
Serie A: 10.000 y Serie: B: 10.000

2.3.7. Precio de colocación primaria
Mínimamente, a la par de su valor nominal.

2.3.8. Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la presente Emisión
Fecha de Emisión: 28 de abril de 2020
Fecha de Vencimiento: Serie A: 28 de marzo de 2026
Serie B: 17 de marzo de 2028

2.3.9. Moneda de la presente Emisión
Bolivianos (Bs).

2.3.10. Plazo de las series de la Emisión

Serie A: 2.160 (Dos mil ciento sesenta) días calendario.

Serie B: 2.880 días (Dos ochocientos ochenta) días calendario.

2.3.11. Plazo de Colocación Primaria

El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2, será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que autorice la Oferta Pública e inscriba esta emisión en el RMV. Los Bonos de la presente emisión que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

2.3.12. Forma de representación de los Valores

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

2.3.13. Forma de circulación de los Valores

A la Orden

La Sociedad reputará como titular de un BONO NIBOL - EMISIÓN 2 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Valores anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.14. Modalidad de Colocación Primaria

“A mejor esfuerzo”.

2.3.15. Forma y Procedimiento de Colocación Primaria

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

2.3.16. Forma de Pago en Colocación Primaria

En efectivo.

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

Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSVSC/R – 56451/2020 de fecha 23 de abril de 2020, se autorizó la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos NIBOL– EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSVSC–ED–NIB–020/2020.

2.3.18. Calificación de Riesgo

Nibol Ltda, ha contratado a la calificadora Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgo S.A., para la Calificación de Riesgo de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2. Los cuales cuentan con una calificación otorgada por el comité en fecha 30 de diciembre de 2019 de:

Serie	Monto	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
A	Bs. 34.500.000	BAA	AA2	Estable

B	Bs. 34.500.000	BAA	AA2	Estable
---	----------------	-----	-----	---------

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

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

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

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

2.4. Derecho de los Titulares

2.4.1. Tipo y tasa de interés

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 devengarán un interés nominal, anual y fijo:

Serie A: 5,10%

Serie B: 5,60%

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

Los Bonos de la presente Emisión, devengarán intereses a partir de la fecha de Emisión que estará incluida en la Comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), que autorice la Oferta Pública e inscriba la presente emisión del Programa de Emisiones en el RMV, y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para su pago.

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

2.4.3. Fórmula de Cálculo de los Intereses

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

$$VC_i = VN * (T_i * PI / 360)$$

Donde:

VC_i = Valor de cupón en el período i

VN = Valor nominal o saldo de capital

T_i = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Donde i representa el periodo

2.4.4. Fórmula para amortización de capital

El monto de capital a pagar de los Bonos NIBOL - EMISIÓN 2 se determinará de acuerdo a la siguiente formula:

$$VP = VN * PA$$

Donde:

VP = Monto a pagar en la moneda de la Emisión

VN = Valor nominal o saldo de capital

PA = Porcentaje de Amortización

2.4.5. Reajustabilidad el Empréstito

La presente Emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.

2.4.6. Forma de amortización del capital y/o pago de intereses de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2

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

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

2.4.7. Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses

El cronograma de Amortización de Capital y pago de intereses por bono será el siguiente:

SERIE A

CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DIAS ACUMULADOS	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	10.000		-	255,00	255,00
2	180	360	10.000		-	255,00	255,00
3	180	540	10.000		-	255,00	255,00
4	180	720	10.000	2,50%	250	255,00	505,00
5	180	900	9.750	5,00%	500	248,63	748,63
6	180	1.080	9.250	7,50%	750	235,88	985,88
7	180	1.260	8.500	5,00%	500	216,75	716,75
8	180	1.440	8.000	5,00%	500	204,00	704,00
9	180	1.620	7.500	15,00%	1.500	191,25	1.691,25
10	180	1.800	6.000	17,50%	1.750	153,00	1.903,00
11	180	1.980	4.250	20,00%	2.000	108,38	2.108,38
12	180	2.160	2.250	22,50%	2.250	57,38	2.307,38

SERIE B

CUPÓN	PERIODO DE PAGO	DIAS ACUMULADOS	SALDO A CAPITAL (BS)	% DE PAGO A CAPITAL	PAGO A CAPITAL (BS)	INTERESES (BS)	TOTAL CUPON (BS)
1	180	180	10.000		-	280,00	280,00
2	180	360	10.000		-	280,00	280,00
3	180	540	10.000		-	280,00	280,00
4	180	720	10.000		-	280,00	280,00
5	180	900	10.000		-	280,00	280,00

6	180	1.080	10.000		-	280,00	280,00
7	180	1.260	10.000		-	280,00	280,00
8	180	1.440	10.000		-	280,00	280,00
9	180	1.620	10.000	2,50%	250	280,00	530,00
10	180	1.800	9.750	2,50%	250	273,00	523,00
11	180	1.980	9.500		-	266,00	266,00
12	180	2.160	9.500		-	266,00	266,00
13	180	2.340	9.500	25,00%	2.500	266,00	2.766,00
14	180	2.520	7.000	20,00%	2.000	196,00	2.196,00
15	180	2.700	5.000	30,00%	3.000	140,00	3.140,00
16	180	2.880	2.000	20,00%	2.000	56,00	2.056,00

2.4.8. Lugar de Amortización de Capital y Pago de intereses

El pago de capital e intereses de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 se realizará en oficinas del Agente Pagador, Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A. en la siguiente dirección:

Av. Camacho N° 1448 Piso 1
La Paz – Bolivia

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

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

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

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas en la cuenta designada por el Agente Pagador.

En caso que el pago de los intereses o amortizaciones de capital de los Bonos emitidos no hubiesen sido reclamados o cobrados. Posteriormente, dicho monto quedará a disposición de los Tenedores de Bonos en la cuenta bancaria que designe la Sociedad.

2.4.10. Plazo para la amortización o pago total de los Bonos de la presente Emisión

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

2.4.11. Garantía de la presente Emisión

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 estarán respaldados por una Garantía Quirografaria, lo que significa que NIBOL garantiza la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.

2.4.12. Convertibilidad

Los Bonos a emitirse dentro de la presente Emisión no serán convertibles en cuotas de capital de la Sociedad.

2.4.13. Redención anticipada

El Emisor se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la presente Emisión comprendidos dentro del Programa de Emisiones, parcial o totalmente. La persona señalada en la delegación de definiciones del punto 2.2. del presente prospecto complementario, podrá determinar la redención anticipada de los Bonos y la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido.

Los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente, total o parcialmente, luego de transcurridos 540 (quinientos cuarenta) días calendario desde la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

a) Redención mediante sorteo.

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

La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo con 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 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, 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 con la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos 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 el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

Una vez sorteados los Bonos a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

- i. Precio a Tasa de Valoración; y el
- ii. El monto de Capital + Intereses + Compensación por rescate anticipado.

El Precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASFI), a la fecha de pago, descontado a la Tasa de Valoración.

Tasa de Valoración: tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Bonos, a precio de mercado, de acuerdo al correspondiente código de valoración de la presente Emisión; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de

rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Bonos.

Capital + intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

La Compensación por rescate anticipado: La base porcentual de dicha compensación estará establecida de acuerdo a lo siguiente lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
1.801 - en adelante	3,38%
1.441 - 1800	2,50%
1.081 - 1.440	2,10%
721 - 1.080	1,85%
361 - 720	1,50%
1 - 360	1,15%

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

b) Redención mediante Mercado Secundario.

La Sociedad se reserva el derecho a realizar redenciones de los Bonos de la presente Emisión, a través de compras en el mercado secundario. Dichas transacciones deberán realizarse en la BBV.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en el Mercado Secundario, debe comunicarse a la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI), Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, a más tardar al día siguiente hábil de conocida la misma.

2.4.14. Tratamiento del RC- IVA en caso de redención Anticipada

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

2.4.15. Agente Pagador

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A, o quien lo sustituya en el futuro.

2.4.16. Agente Colocador

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

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

Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.

2.4.18. Frecuencia y Forma en que Comunicarán los Pagos a los Tenedores de Bonos con la Indicación del o de los Medios de Prensa de Circulación Nacional a Utilizar

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

2.4.19. Transferencia de Valores

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

2.4.20. Posibilidad de que los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 31 de diciembre de 2019, NIBOL, mantiene las siguientes emisiones de valores vigentes.

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

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

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

2.4.22. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

2.4.23. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

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

2.4.24. Protección de Derechos

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

2.4.25. Aceleración de plazos

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

2.4.26. Arbitraje

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

2.4.27. Tribunales Competentes

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

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

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

2.4.29. Tratamiento tributario

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

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

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

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

2.4.30. Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

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

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

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

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

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

2.4.32. Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio

De acuerdo a la atribución señalada en el punto 2.2. de este Prospecto Complementario, y mientras los Tenedores de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar a su Representante Común, el representante delegado de la Sociedad ha designado como Representante Provisorio a la señora Dunia Verónica Barrios Siles siendo sus antecedentes los siguientes.

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

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

Una vez finalizada la colocación de la Emisión BONOS NIBOL – EMISIÓN 2, la Asamblea General de Tenedores de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 podrá ratificar al Representante provisorio o nombrar un Representante Común de Tenedores para dicha Emisión.

Se entenderá que el representante provisorio de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 ha sido ratificado como definitivo si transcurridos treinta (30) días calendario de la fecha de conclusión de la colocación de la Emisión, no existiera pronunciamiento al respecto por parte de la Asamblea General de Tenedores de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2.

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

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

2.4.33. Deberes y Facultades

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

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

2.4.34. Normas de Seguridad

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

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

2.4.35. Información a los Tenedores de Bonos

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

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

3.1. Razones de la Emisión

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

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

3.2. Destino de los Fondos y plazo de utilización

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 serán destinados a recambio de pasivos hasta un 100% de la emisión de acuerdo a lo siguiente:

Cancelación Total de Prestamos							
Acreeedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a diciembre 2019 en Bs	Fecha Vencimiento	Amortización a Capital a Pagar (Destino de la Emisión) en Bs
Banco Fassil S.A.	5684581	6,00%	11.310.000,00	0,00	11.310.000,00	01/04/2020	11.310.000,00
Banco Bisa S.A.	1308585	5,70%	6.400.000,00	2.248.882,00	4.151.118,00	24/04/2020	4.151.118,00
							15.461.118,00
Pago Parcial de Lineas de Crédito							
Acreeedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a diciembre 2019 en Bs	Fecha de Pago de Cuota	Cuota a Pagar en Bs (Destino de la Emisión)
Banco Fassil S.A.	4903721	6,00%	18.000.000,00	12.000.000,00	6.000.000,00	11/04/2020	3.000.000,00
Banco Fassil S.A.	5684791	6,00%	7.607.500,00		7.607.500,00	01/04/2020	7.607.500,00
Banco Ganadero S.A.	101081730	6,50%	11.554.296,00		11.554.296,00	22/04/2020	1.155.429,60
Banco Fassil S.A.	5551381	6,00%	3.890.000,00	1.296.664,67	2.593.335,33	02/05/2020	324.166,00
Banco Fassil S.A.	5551391	6,00%	6.600.000,00	2.200.000,00	4.400.000,00	02/05/2020	550.000,00
Banco Fassil S.A.	5422201	6,00%	80.000.000,00	33.333.330,67	46.666.669,33	01/05/2020	6.666.666,00
Banco Fassil S.A.	5422301	6,00%	45.000.000,00	18.750.000,00	26.250.000,00	02/05/2020	3.750.000,00
Banco Fassil S.A.	4904501	6,00%	70.000.000,00	46.666.665,53	23.333.334,47	02/05/2020	11.666.666,00
Banco Ganadero S.A.	101072183	5,90%	13.720.000,00	6.860.000,00	6.860.000,00	25/05/2020	6.860.000,00
Banco Ganadero S.A.	101072839	5,90%	14.000.000,00		14.000.000,00	25/05/2020	7.000.000,00
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	601230934	4,95%	20.580.000,00	18.522.000,00	2.058.000,00	30/06/2020	2.058.000,00
Banco Ganadero S.A.	101073988	5,90%	7.000.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	18/06/2020	2.500.454,40
						16/12/2019	53.138.882,00

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 (ciento ochenta) días calendario computables a partir de la fecha de inicio de la colocación de los BONOS NIBOL- EMISIÓN 2 en el Mercado Primario Bursátil.

Se deja establecido que si por razones contractuales, NIBOL Ltda. hubiera anticipado pagos (antes de la obtención de la inscripción y autorización por parte de ASFI de la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 estructurada dentro del Programa de Emisiones), para realizar el uso de los fondos previstos en el destino de fondos anterior, con recursos propios o provenientes de fuentes de financiamiento transitorias, los montos de dinero obtenidos de la colocación de la presente emisión podrán ser utilizados para:

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

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de emisiones de BONOS NIBOL, sobre la base de su propio análisis financiero y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos, implica ciertos riesgos relacionados con factores, tanto externos como internos a la Sociedad, que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

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

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. Inversionistas a los que va dirigida la Oferta Pública

La oferta de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 estará dirigida a todos los inversionistas en general.

5.2. Tipo de Oferta

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

5.3. Agencia de Bolsa estructuradora

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

5.4. Agente Colocador

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

5.5. Agente Pagador

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

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

Mercantil santa Cruz S.A. Agencia de Bolsa

5.7. Modalidad de Colocación Primaria

“A mejor esfuerzo”

5.8. Precio de Colocación primaria

Mínimamente a la par del valor nominal.

5.9. Plazo de Colocación de Colocación Primaria

El plazo para la colocación primaria de los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2, será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión que figure en la comunicación emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) que autorice la Oferta Pública e inscriba esta emisión en el RMV. Los Bonos de la presente emisión que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

5.11. Bolsa en la cual se inscribirán los Bonos

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 serán inscritos, cotizarán y se negociarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

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

Los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 que no hubieran sido colocados en el plazo fijado para el efecto, serán anulados y perderán total validez y efecto legal. La Sociedad deberá

comunicar este hecho a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

5.13. Forma y Procedimiento de la Colocación Primaria

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

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

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

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

En virtud a lo previsto en el Artículo VI.20, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV), la regla de determinación del precio o la tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria para la emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 será la siguiente:

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

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

6. INFORMACION GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales respecto a la entidad emisora

6.1.1. Identificación Básica

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

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

6.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

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

6.1.3. Composición accionaria

Los Accionistas a diciembre 2019 se exponen a continuación:

**CUADRO N° 2: COMPOSICIÓN ACCINARIA
(AL 31/12/2019)**

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

Fuente: NIBOL LTDA

6.1.4. Empresas Vinculadas

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

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

**CUADRO N° 3: ACCIONISTAS CTL
(AL 31/12/2019)**

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

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

Fuente: NIBOL LTDA

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

**CUADRO N° 4: ACCIONISTAS ACM
(AL 31/12/2019)**

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

Fuente: NIBOL LTDA

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

**CUADRO N° 5: ACCIONISTAS BIA
(AL 31/12/2019)**

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

Fuente: NIBOL LTDA

6.1.5. Estructura administrativa interna

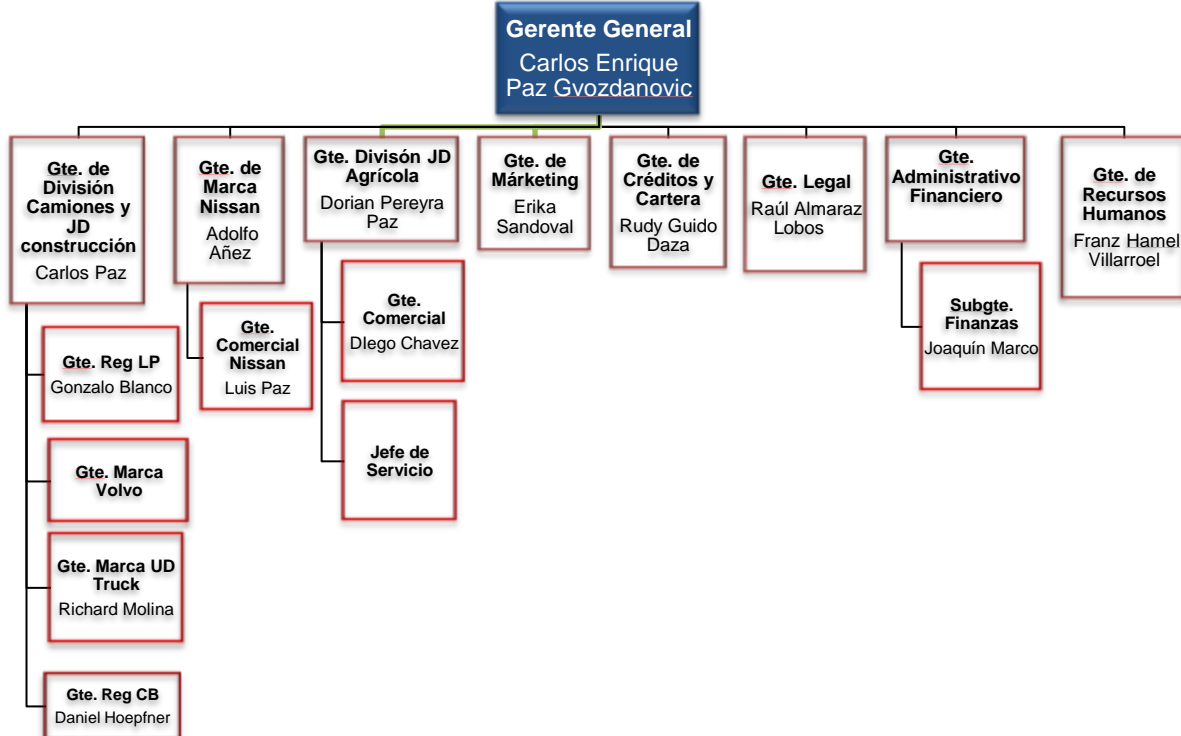
La Gerencia General tiene a su cargo las siguientes gerencias:

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 NIBOL tiene el siguiente organigrama.

**CUADRO N° 6: Organigrama:
(AL 31/12/2019)**



Fuente: NIBOL LTDA.

6.1.6. Asamblea de Socios

Al 31 de diciembre de 2019, la asamblea de socios de NIBOL está compuesto de la siguiente manera:

**CUADRO N° 7: ASAMBLEA DE SOCIOS
(AL 31/12/2019)**

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

Fuente: NIBOL LTDA.

6.1.7. Gerencia ejecutiva

Los principales ejecutivos a diciembre 2019 se exponen a continuación:

**CUADRO N° 8: GERECIA EJECUTIVA
(AL 31/12/2019)**

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

Fuente: NIBOL LTDA.

6.1.8. Perfil profesional de los principales ejecutivos de la empresa

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.1.9. Empleados

Al 31 de diciembre de 2019, NIBOL cuenta con 538 funcionarios

**CUADRO N° 9: FUNCIONARIOS
(AL 31/12/2019)**

Personal	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Diciembre 2019
Ejecutivos	21	21	19	20
Técnicos	174	175	193	175
Empleados	263	236	296	343
Total	458	432	508	538

Fuente: NIBOL LTDA.

6.2. Descripción de la entidad emisora

6.2.1. Información historia

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El 2018 se apertura las agencias del Beni y Montero.

En marzo 2019, se incorpora al portafolio de Nibol Ltda, la representación de la marcas premium que conforman el grupo Alemán Wirtgen, empresa Alemana con más de 50 años experiencia, es líder mundial en el mercado de construcción y rehabilitación de carreteras, así como en la minería tradicional y de roca. Suministra una gama completa de máquinas móviles y servicios de alta calidad para todas las áreas de construcción y minería a cielo abierto, distribuyendo marcas como Wirtgen (Extendedoras de pavimento rígido, fresadoras y recicladoras), Vogele (Terminadoras de asfalto), Hamm (Compactadores de suelo y asfalto), Kleemann (Chancadoras y clasificadoras de agregados), y Ciber (plantas móviles de asfalto).

La línea Wirtgen no es solo para minería sino también para construcciones viales. Con lo cual el mercado es más amplio y se tiene mayor diversificación de riesgo.

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

Mercado automotriz

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

Mercado Camiones

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

Nibol Ltda tiene presencia en tres segmentos de mercado:

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

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

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

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

Segmento MDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)

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

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

Segmento MHDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)

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

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

Segmento HDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)

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

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

Mercado Jhonn Deere

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

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

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

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

Jhonn Deere tiene las siguientes competencias:

En tractores:

JOHN DEERE (NIBOL) 30% - se espera tener el 35% 2019 (sin contar licitación)

MASSEY FERGUSSON (SACI) 29%

NEW HOLLAND (CIAGRO) 18%

VALTRAS (TRAC 21) 16%

CASE (ABSA) 6%

DEUTZ (FAMERLAND) 2%

En cosechadoras:

JOHN DEERE 48% - se espera tener el 55% 2019

NEW HOLLAND 24%

CASE 11%

CLAAS 2%

MASSEY FERGUSON 15%

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

La industria de cosechadoras de 55 cosechadoras.

Donde claramente vemos que NIBOL es líder en ambas mediciones

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

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

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

Competencia de Nibol

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

Segmento de Postventa:

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

El servicio técnico altamente calificado en todas las divisiones, es una caracteriza de la empresa, ya que tiene un alcance a nivel nacional en todas las marcas que comercializa la empresa, en Nissan el servicio técnico está presente en todos los departamentos de Bolivia

y ha sido calificado como los mejores en Latinoamérica. En maquinarias y camiones NIBOL Ltda. tiene oficinas y talleres, en La Paz y Santa Cruz, a partir del 2015 cuenta con oficinas en Cochabamba y Tarija. Además cuenta con talleres móviles que cubren la totalidad del territorio nacional.

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

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

Segmento División Livianos:

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

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

Segmento División Maquinaria:

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

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

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

Segmento División Camiones:

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

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

En cuanto a market share en el segmento de camiones medianos-pesados, NIBOL compite principalmente con UD Trucks en este segmento, se tiene un market share de 16%, en este segmento el líder del mercado es Hansa Ltda. con la marca Volkswagen, se compite también con camiones de costo y calidad menores de marcas chinas.

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

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

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

6.5. Principales productos

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

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

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

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



DIVISIÓN LIVIANOS

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

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

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

- Aporte de las ventas de Nibol.- 23%

DIVISIÓN MAQUINARIA

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

- 2008: Gracias a la solidez empresarial y experiencia comercial de más de 26 años, NIBOL fue elegida por John Deere de Estados Unidos, como su distribuidor exclusivo de todo Bolivia para su línea Maquinaria de Construcción y Forestal (Línea amarilla). La marca no había tenido presencia en Bolivia por más de 14 años.
- 2010: Inauguran el Centro Corporativo de Maquinaria, instalaciones construidas en 20,000 mts² para brindar la mejor atención a entidades públicas y privadas en las áreas de exposición, área comercial, vetan de repuestos, sala de conferencia, sala de capacitación, sala de simuladores de ala tecnología, taller técnico mecánico de soporte al producto, laboratorio de motores, área de pruebas y demostraciones, etc.
- 2011: NIBOL inicia operación con John Deree Agrícola (línea verde), la marca estaba representada anteriormente por BOLTRAC. La entrada a la marca fue todo un éxito pues John Deree agrícola es conocida por su alta tecnología y productividad.
A la cabeza de John Deere Agrícola se encuentra el Sr. Dorian Mauricio Pereyra Paz y a la cabeza de John Deree Construcción esta el Sr. Carlos Jean Paz Morin. Ambos encargados del manejo integral de la marca.
- 2016: Se inaugura la sucursal de Cochabamba y en Diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.
- 2018: Se aperturan las agencias del Beni y Montero.
- Aporte de las ventas de Nibol.-
 - Agrícola: 23%
 - Construcción.- 13%

En marzo 2019, se incorpora al portafolio de Nibol Ltda, la representación de la marcas premium que conforman el grupo Alemán Wirtgen, empresa Alemana con más de 50 años experiencia, es líder mundial en el mercado de construcción y rehabilitación de carreteras, así como en la minería tradicional y de roca. Suministra una gama completa de máquinas móviles y servicios de alta calidad para todas las áreas de construcción y minería a cielo abierto, distribuyendo marcas como Wirtgen (Extendedoras de pavimento rígido, fresadoras y recicladoras), Vogele (Terminadoras de asfalto), Hamm (Compactadores de suelo y asfalto), Kleemann (Chancadoras y clasificadoras de agregados), y Ciber (plantas móviles de asfalto).

DIVISIÓN CAMIONES

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

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

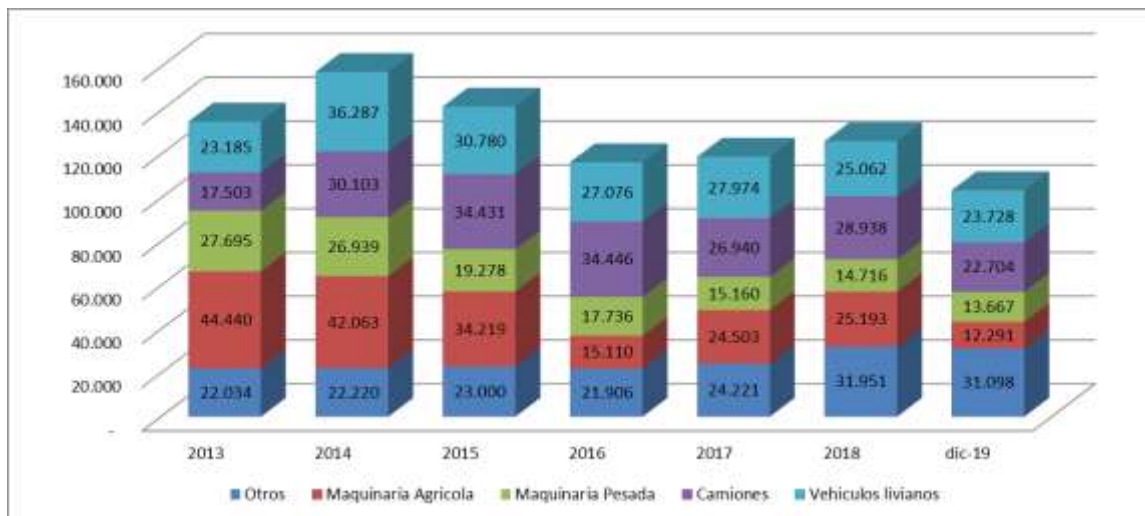
A la cabeza de la división Camiones se encuentra Carlos Paz Morín, sin embargo, Volvo y Mack cuentan cada una con su respectivo gerente de marca.

- Aporte de las ventas de Nibol.- 22%

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

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	dic-19
Otros	22.034	22.220	23.000	21.906	24.221	31.951	31.098
Maquinaria Agricola	44.440	42.063	34.219	15.110	24.503	25.193	12.291
Maquinaria Pesada	27.695	26.939	19.278	17.736	15.160	14.716	13.667
Camiones	17.503	30.103	34.431	34.446	26.940	28.938	22.704
Vehiculos livianos	23.185	36.287	30.780	27.076	27.974	25.062	23.728

Fuente: NIBOL Ltda



Fuente: NIBOL Ltda

6.6. Concesiones de NIBOL;

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

6.7. Representaciones de NIBOL

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

6.8. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2019, NIBOL fue cuenta con los siguientes principales proveedores:

Empresa
Nissan
John Deere Construcción
John Deere Agrícola
VTF (Volvo, UD y MACK)
Wirtgen Group (Wirtgen, Vogeles, Hamm, Ciber, Kleeman)

Fuente: NIBOL Ltda

6.9. Estrategia empresarial y Política de Calidad

Misión

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

Visión

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

Valores

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

Política de Calidad:

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

6.10. Créditos y deudas que pagar

Las deudas de NIBOL al 31 de diciembre de 2019 son:

**CUADRO N° 11: Deudas Financieras
(31/12/2019)**

CRONOGRAMA DE OBLIGACIONES BANCARIAS AL:						
31 de diciembre de 2019						
BANCOS	Tasa %	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo Actual en Bs	Fecha Desembolso o Apertura	Vcto. Ptmo. O Embarque
BANCO ECONOMICO						
CAPITAL DE TRABAJO 101647531 BS 28.000.000	5,00	28.000.000,00		28.000.000,00	19/08/2019	13/08/2020
TOTAL BANCO ECONOMICO		28.000.000,00		28.000.000,00		
BANCO BISA S.A.						
PRESTAMO 1308585 CAPITAL OPERATIVO (BS 6.400.000)	5,70	6.400.000,00	2.248.882,00	4.151.118,00	30/04/2019	24/04/2020
PRESTAMO CAPITAL DE TRABAJO 1316777 BS 20.543.985 (stand by)	3,80	20.543.985,00	100.000,03	20.443.984,97	30/05/2019	02/11/2019
TOTAL BANCO BISA S.A.		26.943.985,00		24.595.102,97		
BANCO CREDITO DE BOLIVIA S.A.						
PRESTAMO 701-32093CAPITAL DE INVERSIONES A 84 MESES (BOB 20.580.000)	5,00	20.580.000,00	11.225.454,05	9.354.545,95	30/10/2017	30/01/2020
TOTAL BANCO CREDITO DE BOLIVIA S.A.		20.580.000,00		9.354.545,95		
BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ S.A.						
PRESTAMO 6012702912 CAPITAL DE TRABAJO BS 20.880.000	6,00	20.880.000,00		20.880.000,00	08/07/2019	04/01/2020
PRESTAMO DE INVERSION 6012030934 LARGO PLAZO (BOB) TV	4,95	20.580.000,00	18.522.000,00	2.058.000,00	30/06/2015	30/12/2019
PRESTAMO 6012690495 DE CAPITAL DE OPERACIONES STAND BY BSCH (BOB 21.940.063.60)	4,00	21.940.063,60		21.940.063,60	17/06/2019	26/05/2020
PRESTAMO 6012727997 DE CAPITAL DE OPERACIONES STAND BY BSCH (BOB 17.561.839)	4,00	17.561.839,00		17.561.839,00	28/08/2019	16/08/2020
TOTAL BANCO MERCANTIL SANTA CRUZ		80.961.902,60		62.439.902,60		
BANCO GANADERO S.A.						
PRESTAMO 101044693 CAPITAL OPERATIVO (BOB 15.441.282)	6,00	15.441.282,00	7.720.641,00	7.720.641,00	31-02-18	25/01/2020
PRESTAMO 101072183 CAPITAL OPERATIVO (BOB 13.720.000)	5,90	13.720.000,00	6.860.000,00	6.860.000,00	23/05/2019	25/05/2020
PRESTAMO 101075949 CAPITAL DE TRABAJO BOB 8.963.981)	5,90	8.963.981,00		8.963.981,00	24/07/2019	18/01/2020
PRESTAMO 101073988 CAPITAL OPERATIVO (BOB 7.000.000)	5,90	7.000.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	24/06/2019	18/02/2019
PRESTAMO 1014044694 CAPITAL DE OPERACIONES (BOB 5.138.723)	6,00	5.138.723,00	4.037.567,70	1.101.155,30	31/01/2018	25/01/2020
PRESTAMO 101075950 CAPITAL DE OPERACIONES (BOB 43.369.874)	5,90	4.369.874,00		4.369.874,00	24/07/2019	18/06/2020
PRESTAMO 101072839 CAPITAL DE OPERACIONES (BOB 14.000.000)	5,90	14.000.000,00	7.000.000,00	7.000.000,00	31/05/2019	25/05/2020
PRESTAMO 101081730 CAPITAL DE INVERSION (BOB 11.554.296)	6,50	11.554.296,00		11.554.296,00	21/10/2019	22/04/2020
PRESTAMO 101046031 CAPITAL DE INVERSION (BOB 14.000.000)	5,10	13.999.998,24	4.000.000,00	9.999.998,24	28/02/2018	20/08/2020
TOTAL BANCO GANADERO S.A.		94.188.154,24		61.069.945,54		
BANCO FASSIL S.A.						
PRESTAMO 4345071 LARGO PLAZO (BOB 7.000.000)	6,00	7.000.000,00	5.775.000,00	1.225.000,00	30/06/2015	02/01/2020
PRESTAMO 4903721 CORTO PLAZO (BOB 18.000.000)	6,00	18.000.000,00	12.000.000,00	6.000.000,00	12/10/2017	11/04/2020
PRESTAMO 5551391 CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO (BS. 6.600.000)	6,00	6.600.000,00	2.200.000,00	4.400.000,00	31/01/2019	02/05/2020
PRESTAMO 5684791 CAPITAL OPERATIVO (BS. 7.607.500)	6,00	7.607.500,00		7.607.500,00	06/05/2019	01/04/2019
PRESTAMO 5422301 CAPITAL OPERATIVO PERMANETE (45.000.000)	6,00	45.000.000,00	18.750.000,00	26.250.000,00	22/11/2018	02/05/2020
PRESTAMO 5684581 CAPITAL OPERATIVO	6,00	11.310.000,00		11.310.000,00	06/05/2019	01/04/2020

(BS. 11,310,000)						
PRESTAMO 4904501 CAPITAL DE OPERATIVO PERMANENTE (BOB 70,000,000)	6,00	70.000.000,00	46.666.665,63	23.333.334,37	16/10/2017	02/05/2020
PRESTAMO 5551381 CAPITAL DE TRABAJO OPERATIVO (BS. 3.890,000)	6,00	3.890.000,00	1.296.664,67	2.593.335,33	31/12/2019	02/05/2020
PRESTAMO 5422201 CAPITAL OPERATIVO PERMANENTE (80,000,000)	6,00	80.000.000,00	33.333.330,67	46.666.669,33	22/11/2018	01/05/2020
TOTAL BANCO FASSIL S.A.		249.407.500,00		129.385.839,03		

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

(AL 31/12/2019)

N°	Acreedor	Bs	Relación Duda/Patrimonio
1	TOTAL BANCO FASSIL S.A.	129.385.839	18%

Fuente: NIBOL Ltda.

6.12. Principales inmuebles, pertenencias, principales maquinarias equipos:

NIBOL al 31 de diciembre de 2019 presenta la siguiente información:

- Agencia central, ubicada en Santa Cruz, en la Avenida Uruguay esquina Calle Pedro Antelo, valuada en julio 2019 por USD 1.972.899,42.- Se encuentra en garantía con el Banco de Crédito S.A.
- Agencia Norte Nissan, ubicada en Santa Cruz, en la Avenida Cristo Redentor entre Tercer y Cuarto anillo, valuada en julio 2019 por USD 1.287.736,81. - Se encuentra en garantía con el Banco de Crédito S.A.
- Agencia Usados, ubicada en Santa Cruz, en la Av. 2do. Anillo esquina calle Las Taperas, valuada en julio 2019 por USD 537.064,05. - Se encuentra en garantía con el Banco de Crédito S.A.
- Centro Automotriz Nissan, ubicado en Santa Cruz, sobre el 4to. Anillo casi esquina Av. Mutualista, valuado en enero del 2017 por USD 7.514.303,12.- Se encuentra en garantía con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
- Centro Corporativo de Maquinarias John Deer, ubicado en Santa Cruz, en la zona norte, en el Km 10 de la Avenida Cristo Redentor, valuado en enero 2017 por USD 6.079.452,04. - Se encuentra en garantía con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.
- Centro Corporativo de Camiones, ubicado en Santa Cruz, en el Km. 14 de la Avenida Cristo Redentor, frente al Aeropuerto Internacional Viru Viru, valuado en octubre 2017 por USD 6.627.974,05. - Se encuentra en garantía con el Banco Fassil S.A.
- Regional La Paz, ubicada en El Alto, Avenida 6 de Marzo Km. 7 valuada en marzo 2017 por USD 3.084.914,00. – Se encuentra en garantía con el Banco Ganadero.
- Regional Cochabamba, ubicada en la Avenida Eliodoro Villazón No. 6500 en la zona de Sacaba, valuada en noviembre 2017 por USD 2.640.125,93 - Se encuentra en garantía con el Banco Fassil S.A.
- Agencia Montero, ubicado en la Av. Victor Paz Estenssoro, valuada en junio 2018 por USD 1.499.043,67. - Se encuentra en garantía con el Banco BISA S.A.
- Agencia Trinidad, ubicada en Av. Panamericana Km5, lado de Ingenio Azucarero Guabirá. USD 995.231.

6.13. Relación especial entre NIBOL y el Estado:

NIBOL Ltda, no tiene participación estatal entre sus accionistas

6.14. Detalle de Procesos legales

NIBOL Ltda, al 31 de diciembre de 2019 tiene los siguientes procesos legales.

1) PROCESO CONTENCIOSO – ADMINISTRATIVO

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

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

2) PROCESO CONTENCIOSO - ADMINISTRATIVO

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

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

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

6.15. Licencias

NIBOL Ltda al 31 de diciembre de 2019 las sucursales del 4 anillo, mutualista (Nissan) y Km 14 carretera al Norte (Centro Camiones) tiene licencias ambientales.

6.16. Detalle de Seguros

NIBOL Ltda al 31 de diciembre de 2019 el detalle de los seguros y montos asegurados en dólares americanos.

	DOLARES
	GESTION 2019-2020
1. EDIFICIOS	16.046.451,09
Familia Paz / Barrio Equipetrol Calle Guemes Nro.45 / INMUEBLE SRA.GLADYS	60.000,00
Familia Paz / Porongo / PROPIEDAD PORONGO	640.000,00
Edificio Av. Uruguay esquina Pedro Antelo / OFICINA CENTRAL	2.096.748,83
Edificio 2do. Anillo esquina Calle Taperas / AGENCIA 2DO. ANILLO	112.522,12
Edificio Av. Cristo Redentor esquina Calle Jose Loza / AGENCIA NORTE	399.806,24
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	1.964.637,71
Edificio Av. Banzer esquina J.Lara Nro.81 entre 3er. y 4to. Anillo / NISSAN EXPRESS NORTE	30.819,93
Edificio Av. Alemana entre 4to. Y 5to. Anillo / DEPOSITO ALEMANA	20.017,24
Edificio Av. Grigotá y 3er. Anillo / AGENCIA GRIGOTA	30.000,00
Edificio Av. Doble Vía La Guardia KM.5 1/2 / AGENCIA DOBLE VIA KM.5 1/2	27.078,00
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	2.698.983,35
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	3.286.615,59
Edificio SUCURSAL MONTERO	702.355,22
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN JULIAN	40.000,00
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN PEDRO	40.000,00
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	1.401.623,94
Edificio REGIONAL LA PAZ	1.117.399,29
Edificio REGIONAL TARIJA	765.822,01
Edificio REGIONAL TRINIDAD	612.021,62
2. MUEBLES Y ENSERES	793.485,67
Edificio Av. Uruguay esquina Pedro Antelo / OFICINA CENTRAL	21.321,28
Edificio 2do. Anillo esquina Calle Taperas / AGENCIA 2DO. ANILLO	10.062,33
Edificio Av. Cristo Redentor esquina Calle Jose Loza / AGENCIA NORTE	2.797,85
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	124.964,15
Edificio Av. Banzer esquina J.Lara Nro.81 entre 3er. y 4to. Anillo / NISSAN EXPRESS NORTE	7.376,50
Edificio Av. Alemana entre 4to. Y 5to. Anillo / DEPOSITO ALEMANA	300,00
Edificio Av. Grigotá y 3er. Anillo / AGENCIA GRIGOTA	3.734,07
Edificio Av. Doble Vía La Guardia KM.5 1/2 / AGENCIA DOBLE VIA KM.5 1/2	3.567,74
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	100.263,90
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	188.662,95
Edificio SUCURSAL MONTERO	31.781,46
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN JULIAN	4.235,67
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN PEDRO	4.480,06
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	114.361,20
Edificio REGIONAL LA PAZ	71.664,34
Edificio REGIONAL TARIJA	81.997,83
Edificio REGIONAL TRINIDAD	21.914,35
3. EQUIPO DE OFICINA	231.271,96
Edificio Av. Uruguay esquina Pedro Antelo / OFICINA CENTRAL	24.382,12
Edificio 2do. Anillo esquina Calle Taperas / AGENCIA 2DO. ANILLO	2.000,00
Edificio Av. Cristo Redentor esquina Calle Jose Loza / AGENCIA NORTE	2.818,95
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	42.745,45
Edificio Av. Banzer esquina J.Lara Nro.81 entre 3er. y 4to. Anillo / NISSAN EXPRESS NORTE	1.914,92
Edificio Av. Grigotá y 3er. Anillo / AGENCIA GRIGOTA	2.514,65
Edificio Av. Doble Vía La Guardia KM.5 1/2 / AGENCIA DOBLE VIA KM.5 1/2	2.218,25
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	42.785,17
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	26.868,29
Edificio SUCURSAL MONTERO	26.417,40
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN JULIAN	2.597,18
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN PEDRO	1.782,07
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	21.389,52
Edificio REGIONAL LA PAZ	5.657,34
Edificio REGIONAL TARIJA	20.650,18
Edificio REGIONAL TRINIDAD	4.530,48

4. EQUIPOS DE COMPUTACION	241.522,28
Edificio Av. Uruguay esquina Pedro Antelo / OFICINA CENTRAL	5.113,20
Edificio 2do. Anillo esquina Calle Taperas / AGENCIA 2DO. ANILLO	3.000,00
Edificio Av. Cristo Redentor esquina Calle Jose Loza / AGENCIA NORTE	3.500,00
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	58.910,29
Edificio Av. Banzer esquina J.Lara Nro.81 entre 3er. y 4to. Anillo / NISSAN EXPRESS NORTE	3.656,47
Edificio Av. Grigotá y 3er. Anillo / AGENCIA GRIGOTA	844,64
Edificio Av. Doble Via La Guardia KM.5 1/2 / AGENCIA DOBLE VIA KM.5 1/2	1.500,00
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	33.518,26
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	12.478,81
Edificio SUCURSAL MONTERO	41.837,45
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN JULIAN	1.000,00
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN PEDRO	943,08
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	26.186,02
Edificio REGIONAL LA PAZ	6.098,65
Edificio REGIONAL TARJA	25.313,76
Edificio REGIONAL TRINIDAD	17.621,66
5. MAQUINARIA, HERRAMIENTAS Y EQUIPOS	572.640,99
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	125.013,20
Edificio Av. Banzer esquina J.Lara Nro.81 entre 3er. y 4to. Anillo / NISSAN EXPRESS NORTE	14.189,36
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	34.028,52
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	47.239,44
Edificio SUCURSAL MONTERO	92.117,67
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	107.376,18
Edificio REGIONAL LA PAZ	55.882,87
Edificio REGIONAL TARJA	26.839,56
Edificio REGIONAL TRINIDAD	69.954,19
6. VALLAS PUBLICITARIAS	289.247,18
Edificio Av. Uruguay esquina Pedro Antelo / OFICINA CENTRAL	1.500,00
Edificio 2do. Anillo esquina Calle Taperas / AGENCIA 2DO. ANILLO	1.200,00
Edificio Av. Cristo Redentor esquina Calle Jose Loza / AGENCIA NORTE	1.232,46
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	4.633,56
Edificio Av. Grigotá y 3er. Anillo / AGENCIA GRIGOTA	5.906,58
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	59.149,07
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	27.751,41
Edificio SUCURSAL MONTERO	43.058,51
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN JULIAN	15.516,99
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN PEDRO	15.516,99
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	45.025,89
Edificio REGIONAL LA PAZ	4.406,81
Edificio REGIONAL TARJA	49.507,65
Edificio REGIONAL TRINIDAD	14.841,26
7. EQUIPOS, INSTALACIONES Y REDES	31.117,28
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	10.000,00
Edificio Av. Doble Via La Guardia KM.5 1/2 / AGENCIA DOBLE VIA KM.5 1/2	1.623,67
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	5.000,00
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	11.493,61
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	3.000,00
8. VEHICULOS	0,00
EN CUADRO ADJUNTO EL DETALLE	

Nro.	Tipo	Marca	Modelo	Año	Valor Comercial USD. 2019-2020
1	Automovil	Datsun	120J	1990	6.300,00
2	Vagoneta	Nissan	Pathfinder	1994	6.300,00
3	Vagoneta	Nissan	Pathfinder	1996	6.300,00
4	Automovil	Nissan	Sentra	1999	4.050,00
5	Camioneta	Nissan	Fiera	2006	11.745,00
6	Camioneta	Nissan	Frontier	2009	12.960,00
7	Camioneta	Nissan	Frontier	2009	20.412,00
8	Camioneta	Nissan	Frontier	2010	13.851,00
9	Camioneta	Nissan	Frontier	2011	15.390,00
10	Camioneta	Nissan	Frontier	2011	15.390,00
11	Camioneta	Nissan	Frontier	2011	15.390,00
12	Camioneta	Nissan	Frontier	2011	15.390,00
13	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.443,00
14	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.605,00
15	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.443,00
16	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.443,00
17	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	14.175,00
18	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.443,00
19	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.443,00
20	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.443,00
21	Camioneta	Nissan	Frontier	2012	16.443,00
22	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	17.496,00
23	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	17.496,00
24	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	17.496,00
25	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	17.496,00
26	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	17.496,00
27	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	17.496,00
28	Camioneta	Nissan	Frontier	2013	22.500,00
29	Camioneta	Nissan	Frontier	2014	19.035,00
30	Camioneta	Nissan	Frontier	2014	19.035,00
31	Camioneta	Nissan	Frontier	2014	19.035,00
32	Camioneta	Nissan	Frontier	2014	19.035,00
33	Camioneta	Nissan	Frontier	2014	19.035,00
34	Vagoneta	Nissan	Patrol	2015	36.450,00
35	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	15.000,00
36	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	18.630,00
37	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	21.870,00
38	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	21.870,00
39	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	21.870,00
40	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	21.870,00
41	Camioneta	Nissan	Frontier	2014	21.870,00
42	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	22.923,00
43	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	22.923,00
44	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	22.923,00
45	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	22.923,00
46	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	20.655,00
47	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	20.655,00
48	Vagoneta	Nissan	Patrol	2015	38.880,00
49	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	16.200,00
50	Automovil	Nissan	Tiida	2015	12.150,00

Nro.	Tipo	Marca	Modelo	Año	Valor Comercial USD. 2019-2020
51	Automovil	Nissan	Tiida	2015	12.150,00
52	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	16.200,00
53	Vagoneta	Nissan	Pathfinder	2015	42.930,00
54	Vagoneta	Nissan	Patrol	2015	73.305,00
55	Vagoneta	Nissan	Pathfinder	2015	42.930,00
56	Camioneta	Nissan	Frontier	2015	21.870,00
57	Vagoneta	Nissan	Xtrail	2015	25.110,00
58	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	17.010,00
59	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	14.580,00
60	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	17.010,00
61	Vagoneta	Nissan	Patrol	2017	69.255,00
62	Camión	UD	Chasis cabinado	2016	89.100,00
63	Vagoneta	Nissan	XTrail	2016	27.540,00
64	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	19.008,00
65	Camioneta	Nissan	Frontier	2018	21.888,00
66	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	19.008,00
67	Camioneta	Nissan	Frontier	2018	21.168,00
68	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	19.008,00
69	Camioneta	Nissan	Frontier	2018	19.008,00
70	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	21.168,00
71	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	21.888,00
72	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	19.008,00
73	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	21.888,00
74	Automovil	Nissan	Note	2015	16.605,00
75	Camioneta	Nissan	Frontier	2017	15.633,00
76	Vagoneta	Nissan	XTrail	2017	21.470,00
77	Camioneta	Nissan	Qashqai	2016	22.968,00
78	Camioneta	Nissan	Frontier	2018	19.368,00
79	Automovil	Nissan	Sentra	2017	18.648,00
80	Camioneta	Nissan	Frontier	2018	19.368,00
81	Vagoneta	Nissan	Murano (Ana Morir	2018	57.510,00
82	Vagoneta	Nissan	Kicks	2018	20.088,00
83	Automovil	Nissan	Tiida	2017	14.000,00
84	Automovil	Nissan	Tiida	2017	13.200,00
85	Automovil	Nissan	Tiida	2017	14.000,00
86	Camioneta	Nissan	Frontier	2018	19.920,00
87	Automovil	Nissan	Tiida	2018	14.000,00
88	Camioneta	Nissan	Frontier	2018	23.920,00
89	Vagoneta	Nissan	Kicks	2018	23.920,00
90	Vagoneta	Nissan	Qashqai	2018	33.520,00
91	Vagoneta	Nissan	Qashqai	2018	26.320,00
92	Vagoneta	Nissan	XTrail	2017	33.520,00
93	Automovil	Nissan	Versa	2017	18.320,00
94	Automovil	Nissan	Sentra	2017	21.520,00
95	Automovil	Nissan	Sentra	2017	21.520,00
96	Vagoneta	Nissan	Kicks	2018	23.920,00
97	Automovil	Nissan	Versa	2017	16.720,00
98	Vagoneta	Nissan	Murano	2018	52.720,00
99	Camioneta	Nissan	Frontier	2019	24.400,00
100	Vagoneta	Nissan	Murano	2018	52.720,00
101	Camioneta	Nissan	Frontier	2019	20.400,00

9. DINERO Y/O VALORES (Movimiento de Caja)	144.181,03
Edificio Av. Uruguay esquina Pedro Antelo / OFICINA CENTRAL	3.448,28
Edificio 2do. Anillo esquina Calle Taperas / AGENCIA 2DO. ANILLO	71,84
Edificio Av. Cristo Redentor esquina Calle Jose Loza / AGENCIA NORTE	143,68
Edificio 4to. Anillo Av. Mutualista / CENTRO AUTOMOTRIZ	57.471,26
Edificio Av. Banzer esquina J.Lara Nro.81 entre 3er. y 4to. Anillo / NISSAN EXPRESS NORTE	1.436,78
Edificio Av. Grigotá y 3er. Anillo / AGENCIA GRIGOTA	2.873,56
Edificio Av. Cristo Redentor KM.10 / CENTRO DE MAQUINARIAS	14.367,82
Edificio Av. Cristo Redentor KM.14 / CENTRO DE CAMIONES	10.057,47
Edificio SUCURSAL MONTERO	10.057,47
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN JULIAN	2.011,49
Edificio JOHN DEERE EXPRESS SAN PEDRO	2.011,49
Edificio REGIONAL COCHABAMBA	11.494,25
Edificio REGIONAL LA PAZ	20.114,94
Edificio REGIONAL TARIJA	5.747,13
Edificio REGIONAL TRINIDAD	2.873,56
10. REPUESTOS EN STOCK	19.653.804,94
Inventario Rptos. Nissan (Of. Central, 1er. Anillo)	3.107,69
Inventario Rptos. Nissan (Of. Agencia 2do. Anillo)	637,80
Inventario Rptos. Nissan (Of. Agencia Norte)	648,16
Inventario Rptos. Nissan (Of. Centro Automotriz, 4to. Anillo)	4.129.674,37
Inventario Rptos. Nissan (Of. Nissan Express Norte)	42.120,75
Inventario Rptos. Nissan (Of. Depósito Alemana)	13.894,69
Inventario Rptos. Nissan (Of. Centro Camiones, Km.14)	79.252,94
Inventario Rptos. Nissan (Of. Sucursal Montero)	102.419,61
Inventario Rptos. Nissan (Of. TDD)	164.448,79
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	6.108.550,45
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. Centro Camiones, Km.14)	1.732.038,37
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. Sucursal Montero)	410.475,63
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. JD Express San Julián)	146.057,60
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. JD Express San Pedro)	191.349,45
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. CBBA)	91.730,46
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. LPZ)	25.546,44
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. TJA)	23.705,65
Inventario Rptos. John Deere Agrícola (Of. TDD)	31.945,23
Inventario Rptos. John Deere Construcción (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	678.727,83
Inventario Rptos. John Deere Construcción (Of. Centro Camiones, Km.14)	192.448,71
Inventario Rptos. John Deere Construcción (Of. Sucursal Montero)	45.608,40
Inventario Rptos. John Deere Construcción (Of. CBBA)	137.595,69
Inventario Rptos. John Deere Construcción (Of. LPZ)	229.917,99
Inventario Rptos. John Deere Construcción (Of. TJA)	94.822,62
Inventario Rptos. John Deere Construcción (Of. TDD)	21.296,82
Inventario Rptos. Volvo (Of. Agencia Grigotá)	201.574,56
Inventario Rptos. Volvo (Of. Centro Camiones, Km.14)	973.486,17
Inventario Rptos. Volvo (Of. Sucursal Montero)	35.729,65
Inventario Rptos. Volvo (Of. CBBA)	398.538,94
Inventario Rptos. Volvo (Of. LPZ)	1.290.351,99
Inventario Rptos. Volvo (Of. TJA)	83.717,51
Inventario Rptos. Volvo (Of. TDD)	17.388,13
Inventario Rptos. Sakai (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	131.350,88
Inventario Rptos. Sakai (Of. CBBA)	2.079,38
Inventario Rptos. Sakai (Of. TJA)	1.780,22
Inventario Rptos. UD (Of. Agencia Grigotá)	33.348,75
Inventario Rptos. UD (Of. Centro Camiones, Km.14)	823.161,37
Inventario Rptos. UD (Of. Sucursal Montero)	7.996,07
Inventario Rptos. UD (Of. CBBA)	96.557,99
Inventario Rptos. UD (Of. LPZ)	58.661,50
Inventario Rptos. UD (Of. TJA)	23.040,50
Inventario Rptos. UD (Of. TDD)	19.813,70
Inventario Rptos. Sakai (Of. LPZ)	152,58
Inventario Rptos. Mack (Of. Agencia Grigotá)	14.054,96
Inventario Rptos. Mack (Of. Centro Camiones, Km.14)	202.970,84
Inventario Rptos. Mack (Of. Sucursal Montero)	3.753,88
Inventario Rptos. Mack (Of. CBBA)	50.930,26
Inventario Rptos. Mack (Of. LPZ)	462.191,63
Inventario Rptos. Mack (Of. TJA)	16.085,30
Inventario Rptos. Mack (Of. TDD)	6.865,22
Inventario Rptos. Aduana Viru Viru	195,40
Inventario Rptos. Aduana Wames	5,44

10. EXISTENCIA DE VEHICULOS, CAMIONES Y MAQUINARIAS	29.524.457,61
Existencia vehiculos Nissan (Of. Central, 1er. Anillo)	249.551,21
Existencia vehiculos Nissan (Of. Agencia 2do. Anillo)	153.668,52
Existencia vehiculos Nissan (Of. Agencia Norte)	303.272,56
Existencia vehiculos Nissan (Of. Centro Automotriz, 4to. Anillo)	1.432.697,32
Existencia vehiculos Nissan (Of. Depósito Alemana)	2.027.997,20
Existencia vehiculos Nissan (Of. Doble vía Km.6)	40.648,13
Existencia vehiculos Nissan (Of. Centro Camiones, Km.14)	1.054.582,08
Existencia vehiculos Nissan ((Of. Sucursal Montero)	291.964,82
Existencia vehiculos Nissan (Of. TDD)	407.790,08
Existencia vehiculos usados Nissan (Of. Centro Automotriz, 4to. Anillo)	92.655,00
Existencia vehiculos usados John Deere Agrícola (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	260.765,97
Existencia vehiculos usados John Deere Construcción (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	827.400,45
Existencia vehiculos usados John Deere Construcción (Of. LPZ)	156.600,00
Existencia vehiculos usados Sakai (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	241.093,53
Existencia vehiculos usados UD (Of. Centro Camiones, Km.14)	243.399,00
Existencia vehiculos usados Mack (Of. Centro Camiones, Km.14)	166.274,58
Existencia maquinaria John Deere Agrícola (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	4.132.664,05
Existencia maquinaria John Deere Agrícola (Of. Sucursal Montero)	266.188,74
Existencia maquinaria John Deere Agrícola (Of. TJA)	36.080,90
Existencia maquinaria John Deere Agrícola (Of. TDD)	130.860,24
Existencia maquinaria John Deere Construcción (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	3.781.602,95
Existencia maquinaria John Deere Construcción (Of. CBBA)	175.156,13
Existencia maquinaria John Deere Construcción (Of. LPZ)	152.791,31
Existencia maquinaria John Deere Construcción (Of. TJA)	115.917,75
Existencia camiones Volvo (Of. Centro Camiones, Km.14)	2.727.625,20
Existencia camiones Volvo (Of. Sucursal Montero)	159.565,71
Existencia camiones Volvo (Of. LPZ)	125.527,42
Existencia camiones Volvo (Of. TJA)	89.979,93
Existencia camiones UD (Of. Doble vía Km.6)	84.019,31
Existencia camiones UD (Of. Centro Camiones, Km.14)	2.169.639,31
Existencia camiones UD (Of. Sucursal Montero)	281.278,96
Existencia camiones UD (Of. CBBA)	654.259,64
Existencia camiones UD (Of. LPZ)	622.086,46
Existencia camiones UD (Of. TJA)	271.176,63
Existencia camiones UD (Of. TDD)	159.322,83
Existencia maquinaria Sakai (Of. Centro Maquinarias, Km.10)	502.381,41
Existencia maquinaria Sakai (Of. TJA)	78.754,53
Existencia camiones Mack (Of. Doble vía Km.6)	115.668,70
Existencia camiones Mack (Of. Centro Camiones, Km.14)	1.988.755,20
Existencia camiones Mack (Of. CBBA)	615.520,26
Existencia camiones Mack (Of. LPZ)	250.243,47
Existencia camiones Mack (Of. TJA)	117.011,07
Existencia camiones Mack (Of. TDD)	111.846,71
Existencia Aduana Interior SCZ	1.658.172,36

6.17. Contratos significativos

NIBOL Ltda. al 31 de diciembre de 2019 a la fecha no cuenta con contratos que sean significantes o que representen un porcentaje mayor del patrimonio.

6.18. Información Relevante:

FECHA	HECHO RELEVANTE
17/02/2020	<p>Determinaciones de la Asamblea Ordinaria de Socios Nibol Ltda. informa que el 13/02/2020 con el 100% de participación de socios, se llevó a cabo una asamblea ordinaria en la cual la orden del día fue la siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aplicación de Anticipo de Utilidades Gestión 2019 a los resultados acumulados. • Aprobación de Estados Financieros Gestión 2019. • Autorización de Auditoria a Estados Financieros. La empresa Auditora Externa es Ernest & Young Ltda.
02/12/2019	<p>Determinaciones de la Asamblea Extraordinaria de Socios Nibol Ltda informa que el 30/11/2019 se realizó una Asamblea Extraordinaria de Socios: Punto Único: Consideración de modificaciones, adiciones y complementaciones al "Programa de Emisiones Nibol" y sus respectivas emisiones.</p>

- 1. Propuesta de Modificación de la cláusula de “Rescate Anticipado” en los correspondientes prospectos del Programa y de la Emisión 1
 - 2. Inclusión de Ratio Compromiso – Razón Corriente.
 - 3. Modificación de los Ratios
 - a. Relación de Servicio de cobertura
 - b. Relación de Endeudamiento
 - 4. Inclusión de Compromiso de Retiro de Utilidades en restricciones, obligaciones y limitaciones.
- 30/10/2019 Nibol Ltda informa que en relación a su información financiera a septiembre 2019, se modifica el cálculo del compromiso de Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda en un decimal, pasando de 3.23 a 3.24.

Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda	Compromiso	sep-19
Activo corriente + Ebitda	RCSD=>1,50	3,24
Amortización de Capital e Intereses		

- 30/10/2019 Nibol Ltda comunica que ha dispuesto el uso de los fondos de la Emisión denominada “Bonos Nibol – Emisión 1” comprometida dentro del Programa de Emisión de Bonos Nibol”, de acuerdo con el siguiente detalle:

Bonos Nibol - Emisión 1	Serie N°1	Serie N° 2	Cancelación a Capital	Diferencia Cubierta Caja Nibol
Desembolso Recibido	40.000.000,00	28.600.000,00		
Recambio de Pasivo Fasil S.A.			40.867.334,82	
Recambio de Pasivo Banco de Crédito de Bolivia S.A.			5.334.952,22	
Recambio de Pasivo Banco De Brasil S.A.			12.000.000,00	
Recambio de Pasivo Banco Ganadero S.A.			1.367.051,64	
Recambio de Pasivo Banco Bisa S.A.			9.848.881,88	
Total	68.600.000,00	69.418.220,56	818.220,56	

- 30/10/2019 Nibol Ltda informa el cumplimiento de los compromisos financieros de su emisión N° 1 con corte a septiembre 2019.

Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda	Compromiso	sep-19
Activo corriente + Ebitda	RCSD=>1,50	3,23
Amortización de Capital e Intereses		
Relación de Endeudamiento	Compromiso	sep-19
Pasivo Total	RDP<=2,50	0,80
Patrimonio Neto		
Razón Corriente	Compromiso	sep-19
Activo Corriente	RC=>1,2	1,8
Pasivo Corriente		

- 22/10/2019 Nibol Ltda. informa que el día de hoy se firmó el contrato de compra venta del terreno ubicado en el Km 10.

- 17/10/2019 Nibol Ltda informa que el día de ayer 16/10/2019, se firmo un Contrato de Préstamos con el Banco Ganadero, por la suma de Bs. 11.554.296, para Capital de Inversión – Compra de Inmueble ubicado en el Km 10. a un plazo de 5 años, con amortizaciones semestrales de K+I.

- 15/10/2019 Nibol Informa que el día de hoy, 15 de octubre de 2019, se realizó la Asamblea General de Tenedores de Bonos Programa de Bonos NIBOL Emisión 1, con una asistencia del 90.98% de los tenedores. En la misma se aprobaron los siguientes puntos:

1. Propuesta de Modificación de la cláusula de “Rescate Anticipado” en los correspondientes prospectos del Programa y de la Emisión 1.
2. Inclusión de Ratio Compromiso – Razón Corriente.
3. Modificación de los Ratios
 - a) Relación de Servicio de cobertura
 - b) Relación de Endeudamiento
4. Inclusión de Compromiso de Retiro de Utilidades en restricciones, obligaciones y limitaciones

- 14/10/2019 Nibol Ltda comunica que en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 10 de octubre de 2019, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente:

Aprobación de compra de terreno en Km 10 Al Norte, con financiamiento del Banco Ganadero S.A. y constitución de garantía hipotecaria del terreno a ser adquirido.

04/10/2019 NIBOL LTDA. comunica, la convocatoria a las Asamblea General de Tenedores de Bonos, para el Programa de Emisiones de BONOS NIBOL, correspondientes a la Emisión 1. La misma que se realizará en fecha 15 de octubre de 2019, en el Hotel Ritz, Salón Privado Royal a las 9:00 am :

El Orden del día para la Asamblea es el siguiente:

- Lectura de la Convocatoria
- Propuesta de modificación de la cláusula de "Rescate Anticipado" en los correspondientes prospecto del Programa y de la Emisión 1.
- Inclusión de Ratio Compromiso – Razón Corriente.
- Modificación de los Ratios
- Relación de Servicio de Cobertura
- Relación de Endeudamiento
- Inclusión de Compromiso de Retiro de Utilidades en restricciones, obligaciones y limitaciones.
- Designación de dos representantes de Tenedores de Bonos NIBOL – EMISIÓN 1 para la firma del Acta.

27/09/2019 Nibol informa que entre el 26/09/2019 y 27/09/2019 se han dispuestos los fondos de la Emisión denominada "Bonos Nibol- Emisión 1" de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Nibol - Emisión 1	Serie N°1	Serie N° 2	Cancelación a Capital	Diferencia Cubierta Caja Nibol
Desembolso Recibido	40.000.000,00	28.600.000,00		
Recambio de Pasivo Fasil S.A.			40.867.334,82	
Recambio de Pasivo Banco de Crédito de Bolivia S.A.			5.334.952,22	
Recambio de Pasivo Banco Do Brazil S.A.			12.000.000,00	
Recambio de Pasivo Banco Ganadero S.A.			1.367.051,64	
Recambio de Pasivo Banco Biza S.A.			9.848.881,88	
Total	68.600.000,00		69.418.220,56	818.220,56

7. ANALISIS FINANCIERO

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

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

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

UFV al 31 de diciembre de 2016	= 2.17259
UFV al 31 de diciembre de 2017	= 2.23694
UFV al 31 de diciembre de 2018	= 2.29076
UFV al 31 de diciembre de 2019	= 2.33187

(Fuente: Banco Central de Bolivia)

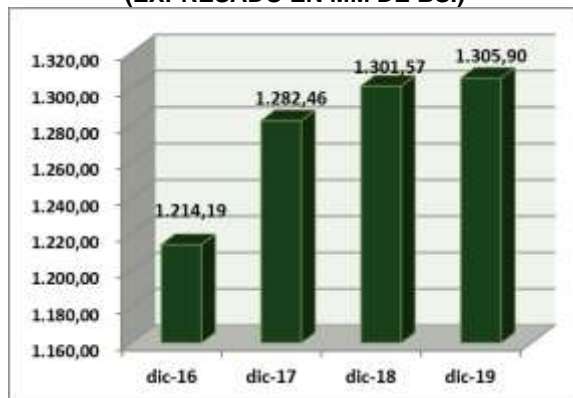
La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 9 del presente Prospecto Marco, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical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

BALANCE GENERAL

Activo

El activo total de NIBOL LTDA. al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 1.214,19 millones, al 31 de diciembre de 2017 registró Bs. 1.282,46 millones y al 31 de diciembre 2018 la cuenta fue de Bs. 1.301,57 millones.

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Entre el 2016 y 2017 el activo crece en Bs. 68,27 millones (5,62%), a razón de un incremento en el activo no corriente en el 2017, en Bs. 73,84 millones (23,34%). Entre el 2017 y 2018 el activo se incrementó en Bs. 19,11 millones (1,49%), debido al aumento del

activo no corriente de Bs. 83,93 millones (21,51%) de mayor proporción al decrecimiento del activo corriente en la misma gestión en Bs. 64,82 millones (-7,26%).

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

Al 31 de diciembre de 2019 el activo asciende a Bs. 1.305,90 millones y el activo corriente representa el 63,75% y el activo no corriente representa el 36,25%.

Activo Corriente

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

Para la gestión 2016 el activo corriente alcanzó a Bs. 897,85 millones; para la gestión 2017 la cuenta registró Bs. 892,28 millones, mientras que para la gestión 2018 la misma fue de Bs. 827,47 millones.

Entre el 2016 y 2017 el activo corriente disminuyó en Bs. 5,57 millones (-0,62%), principalmente por la reducción de existencias en 2017 por un monto de Bs. 81,68 millones (-15,98%).

Entre el 2017 y 2018 la cuenta redujo en Bs. 64,82 millones (-7,26%), principalmente por la disminución de las existencias en el 2018, en Bs. 103,33 millones (-24,06%).

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

Al 31 de diciembre de 2019 el activo corriente suma Bs 832,49 millones y representa el 63,75% del activo total.

Existencias

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

En diciembre 2016 registran saldo de Bs. 511,14 millones; para diciembre 2017 de Bs. 429,46 millones y para diciembre 2018 sumaron Bs. 326,13 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 las existencias son Bs. 389,36 millones.

Activo no Corriente

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

En el 2016 el activo no corriente ascendió a Bs. 316,34 millones; en el 2017 generó Bs. 390,18 millones; mientras que para el 2018 la cuenta registró Bs. 474,10 millones.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta crece en Bs. 73,84 millones (23,34%), se explica por el incremento de Cuentas por cobrar a clientes que en 2017 en Bs. 41,32 millones (41,18%).

Entre el 2017 y 2018 la cuenta nuevamente incrementa en Bs. 83,93 millones (21,51%), ocasionado principalmente por el aumento de la cuenta cuentas por cobrar a clientes en Bs 71,77 millones. (50,66%).

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

Al 31 de diciembre de 2019 el activo no corriente suma Bs 473,41 millones y representa el 36,25% del activo total.

Pasivo

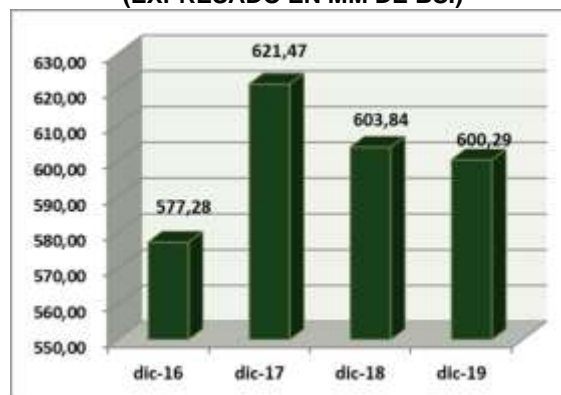
Las obligaciones totales de la empresa (pasivo total), al 31 de diciembre de 2016, ascendieron a Bs. 577,28 millones, equivalente al 47,54% de la suma del pasivo y el patrimonio; en el 2017 registraron Bs. 621,47 millones, correspondiente al 48,46% del pasivo y patrimonio; mientras que en el 2018 reportaron Bs. 603,84 millones, representando el 46,39% de la suma pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 la cuenta se incrementó en Bs. 44,19 millones (7,65%), por un aumento de deudas financieras de largo plazo en la gestión 2017, en Bs. 49,59 millones (55,09%).

Entre el 2017 y 2018 el pasivo disminuyó en Bs. 17,63 millones (-2,84%), por decrementos en Cuentas por pagar en la gestión 2018; en Bs. 22,38 millones (-14,00%).

Al 31 de diciembre de 2019 el pasivo total registró Bs. 600,29 millones, equivalente al 45,97% de la suma del pasivo y el patrimonio.

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Pasivo Corriente

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

Para la gestión 2016 el pasivo corriente alcanzó Bs. 477,32 millones, representando el 39,31% de la suma del pasivo más patrimonio; en la gestión 2017 reportó Bs. 471,44 millones, equivalente al 36,76% de la suma del pasivo más patrimonio; mientras que en la gestión 2018 la cuenta fue de Bs. 444,72 millones, correspondiente al 34,17% de la suma del pasivo más patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el pasivo corriente disminuye en Bs. 5,89 millones (-1,23%), por un decremento de ingresos diferidos en la gestión 2017 de Bs. 5,16 millones (-87,57%).

Entre el 2017 y 2018 la cuenta el pasivo corriente nuevamente disminuye en Bs. 26,72 millones (-5,67%), principalmente por la reducción de las Cuentas por pagar en la gestión 2018, en Bs. 22,38 millones (-14,00%).

Al 31 de diciembre de 2019 el pasivo corriente fue Bs. 473,74 millones, equivalente al 36,28% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Pasivo no Corriente

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

El pasivo no corriente al 31 de diciembre del 2016 ascendió a Bs. 99,95 millones, equivalente al 8,23% de la suma del pasivo más patrimonio; al 31 de diciembre de 2017 el pasivo de largo plazo cerró en Bs. 150,03 millones, correspondiente al 11,70% de la suma del pasivo más patrimonio; mientras que al 31 de diciembre de 2018 la cuenta sumó Bs. 159,12 millones, representando el 12,23% de la suma del pasivo más patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el pasivo no corriente crece en Bs. 50,08 millones (50,10%), principalmente por el aumento de deudas financieras en la gestión 2017, en Bs. 49,59 millones (55,09%).

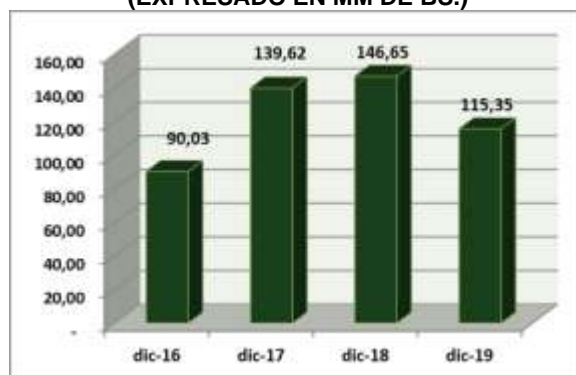
Entre el 2017 y 2018 el pasivo no corriente incrementa en Bs. 9,09 millones (6,06%), principalmente por el aumento de las deudas financieras en Bs. 7,03 millones (5,04%).

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

Al 31 de diciembre de 2019 el pasivo no corriente fue Bs. 126,55 millones, equivalente al 9,69% de la suma del pasivo y el patrimonio.

Deudas Financieras de Largo Plazo

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Al 31 de diciembre de 2016 las deudas financieras ascendieron a Bs. 90,03 millones; al 31 de diciembre de 2017 alcanzaron Bs. 139,62 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2018 sumaron Bs. 146,65 millones y a diciembre de 2019 fue Bs. 115,35 millones.

Patrimonio Neto

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

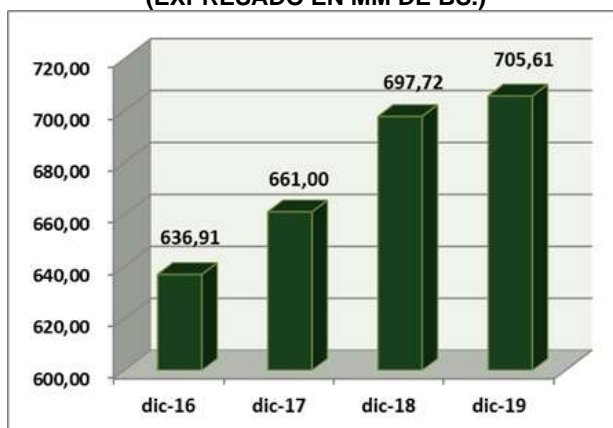
Al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 636,91 millones, correspondiente al 52,46% de la suma del pasivo más el patrimonio; en el 2017 sumó Bs. 661,00 millones, equivalente al 51,54% de la suma del pasivo más el patrimonio; mientras que en el 2018 la cuenta registró Bs. 697,72 millones, igual al 53,61% de la suma del pasivo más el patrimonio.

Entre el 2016 y 2017 el patrimonio neto crece en Bs. 24,09 millones (3,78%), principalmente por un incremento en los resultados acumulados en la gestión 2017, de Bs. 24,12 millones.

Entre el 2017 y 2018 la cuenta se incrementa en Bs. 36,72 millones (5,56%), principalmente por los resultados acumulados de la gestión 2018, que ascienden a Bs. 31,55 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 el patrimonio neto sumó Bs. 705,61 millones, equivalente al 54,03% de la suma del pasivo y el patrimonio.

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Capital Pagado

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

En relación a la suma del pasivo total más el patrimonio neto, el capital pagado representa 6,83% en la gestión 2016; 6,46% en la gestión 2017 y 6,37% en la gestión 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital pagado representa el 6,35% del pasivo más el patrimonio.

ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos

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

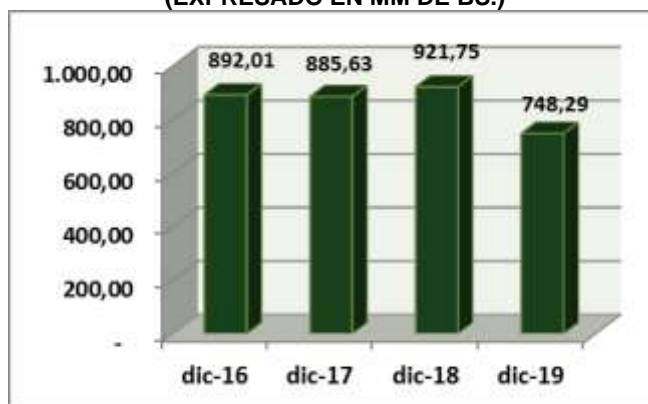
Al 31 de diciembre de 2016 ascendieron a Bs. 892,01 millones, al 31 de diciembre de 2017 reportaron Bs. 885,63 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2018 alcanzaron Bs. 921,75 millones.

Entre el 2016 y 2017 los ingresos disminuyeron en Bs. 6,39 millones (-0,72%), principalmente por la reducción de los Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en la gestión 2017 de Bs. 6,67 millones (-0,77%).

Entre el 2017 y 2018 el total de ingresos incrementaron en Bs. 36,13 millones (4,08%), principalmente por el aumento en las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,79 millones (3,46%).

Al 31 de diciembre de 2019 los ingresos de NIBOL sumaron Bs. 748,29 millones.

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Costo de Producción y Servicios

A diciembre de 2016 el costo de producción y servicios fue Bs. 666,66 millones, representando 74,74% del total de ingresos; a diciembre de 2017 se registró Bs. 658,78 millones, equivalente al 74,39% del total de ingresos; mientras que a diciembre 2018 la cuenta sumó Bs. 692,03 millones, correspondiente al 75,08% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 se observa una disminución de Bs. 7,88 millones (-1,18%) y entre el 2017 y 2018 el costo de producción y servicios incrementa en Bs. 33,25 millones (5,05%).

Al 31 de diciembre de 2019 los costos de producción y servicios registraron Bs. 561,01 millones, que representan el 74,97% de los ingresos totales de NIBOL.

Gastos de Operación

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

A diciembre de 2016, la suma de estas sub cuentas ascendió a Bs. 122,41 millones, representando 13,72% del total de ingresos; a diciembre de 2017 registró Bs. 131,00 millones, equivalente al 14,79% del total de ingresos; mientras que a diciembre 2018 la cuenta sumó Bs. 119,41 millones, correspondiente al 12,95% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 se observa un incremento de Bs. 8,59 millones (7,02%). Entre el 2017 y 2018 existe una disminución de los gastos de Bs. 11,59 millones (- 8,85%).

Al 31 de diciembre de 2019 los gastos de operación alcanzaron Bs. 126,86 millones y representan el 16,95% de los ingresos totales de NIBOL.

Utilidad Neta del Ejercicio

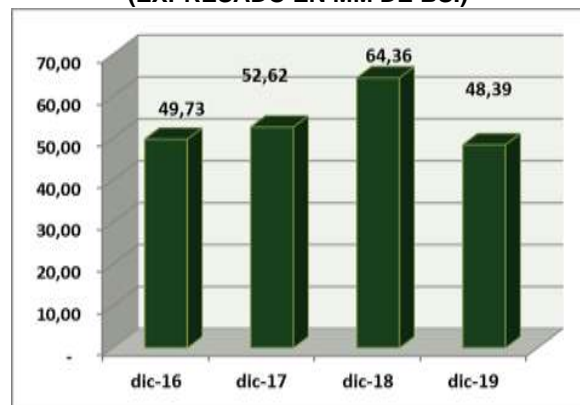
La utilidad neta del ejercicio, básicamente los ingresos efectivos que recibe la empresa luego de descargar todos sus egresos. Para el 2016 reportó Bs. 49,73 millones, igual al 5,58% de total de ingresos; en el 2017 se obtuvo una utilidad de Bs. 52,62 millones, equivalente al 5,94% del total de ingresos; y en el 2018 la cuenta registró Bs. 64,36 millones de utilidad, correspondiente al 6,98% del total de ingresos.

Entre el 2016 y 2017 la utilidad neta se incrementó en Bs. 2,89 millones (5,81%), principalmente por el aumento de Otros ingresos en Bs. 44,51 millones

Entre el 2017 y 2018 la utilidad neta se incrementó en Bs. 11,74 millones (22,31%), principalmente por el incremento en los ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales en Bs. 29,79 millones (3,46%).

Al 31 de diciembre de 2019 la utilidad neta del ejercicio fue de Bs. 48,39 millones y representan el 6,47% de los ingresos totales de NIBOL.

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



Fuente: NIBOL LTDA.

INDICADORES FINANCIEROS

Ratios de Liquidez

Coefficiente de Liquidez (Activo Corriente/ Pasivo Corriente)

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

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

Entre la gestión 2016 y 2017 se produjo una mejora del indicador, considerando que en el 2017 el activo corriente disminuyó en menor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 5,57 millones (-0,62%) y Bs. 5,89 millones (-1,23%) respectivamente.

Entre la gestión 2017 y 2018 se produjo una baja del indicador, considerando que en el 2018 el activo corriente disminuyó en mayor proporción a la reducción del pasivo corriente de Bs. 64,82 millones (-7,26%) y Bs. 26,72 millones (-5,67%) respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2019 el índice de liquidez fue Bs. 1,76 veces.

Capital de Trabajo (Activo Corriente - Pasivo Corriente)

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

El capital de trabajo de NIBOL al 31 de diciembre de 2016 ascendió a Bs. 420,52 millones, al 31 de diciembre 2017 reportó Bs. 420,85 millones y al 31 de diciembre de 2018 alcanzó Bs. 382,75 millones.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital de Trabajo de NIBOL fue de Bs. 358,75 millones.

Ratios de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 el endeudamiento fue 45,97%.

Patrimonio/Activo (Total Patrimonio Neto / Total Activo)

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

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

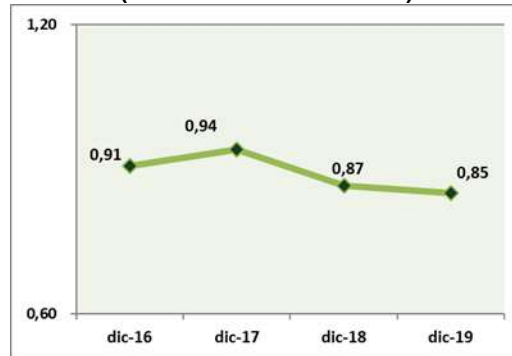
Entre el 2016 y 2017 existe una disminución del indicador considerando que el activo creció en mayor proporción que el patrimonio neto en la gestión 2017, en Bs. 68,27 millones (5,62%) y Bs. 24,09 millones (3,78%) respectivamente.

Entre el 2017 y 2018 nuevamente se produce una mejora del indicador, ya que el patrimonio creció en mayor proporción que el activo en la gestión 2018, en Bs. 36,72 millones (5,56%) y Bs. 19,11 millones (1,49%) respectivamente.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)

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

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



Fuente: NIBOL LTDA.

Entre el 2016 y 2017 existe un incremento del indicador, es decir que es mayor la proporción de deuda con relación al patrimonio de la empresa; principalmente por el incremento del pasivo en la gestión 2017, en Bs. 44,19 millones (7,65%).

Entre el 2017 y 2018 hubo una disminución del indicador; principalmente por la disminución del pasivo en Bs. 17,63 millones (- 2,84%) y el incremento del patrimonio en Bs. 36,72 millones (5,56%).

Al 31 de diciembre de 2019 el indicador Deuda Capital fue 0,85 veces.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 este indicador fue 78,92%.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 la relación de deuda a largo plazo fue 21,08%.

Ratios de Rentabilidad

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

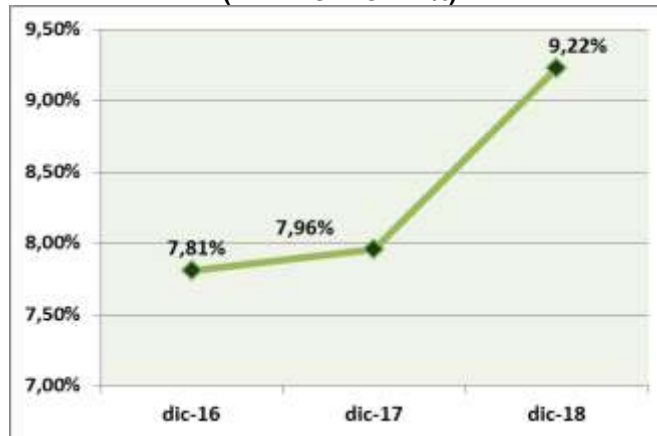
El ROE, corresponde al porcentaje de utilidades o pérdidas que puede tener la empresa, en relación a cada unidad monetaria que se ha invertido en el patrimonio neto de la misma.

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

Entre la gestión 2016 y 2017 hay una mejora en el indicador considerando que la utilidad generada en el 2017 asciende a Bs. 52,62 millones.

Entre la gestión 2017 y 2018 se puede notar una mejora muy positiva del indicador, considerando que en la gestión 2018 existe una utilidad del ejercicio de Bs. 64,36 millones.

**GRAFICO N° 16: RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: NIBOL LTDA.

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

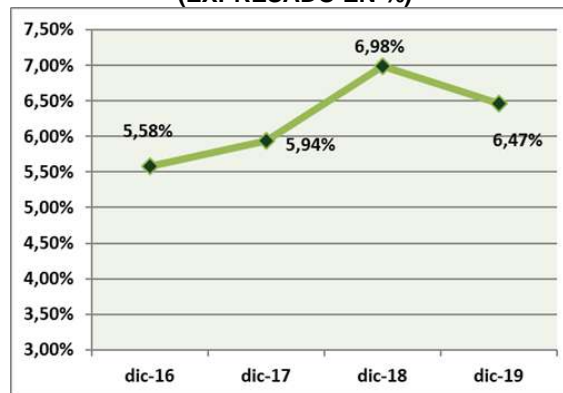
El ROA, al igual que el ROE representa el porcentaje de utilidades o perdidas de la empresa, pero en este caso, en relación a los activos de la misma.

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

Margen Neto (Utilidad Neta del Ejercicio / Total Ingresos)

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

**GRAFICO N° 17: MARGEN NETO
(EXPRESADO EN %)**



Fuente: NIBOL LTDA.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 el margen Neto de NIBOL representó el 6,47%..

7.1. Cálculo Histórico de los Compromisos Financieros

CÁLCULO HISTÓRICO DE LA RELACIÓN DE COBERTURA DEL SERVICIO DE DEUDA (RCSD) $\geq 1,5$

GESTIÓN	MAR.17	JUN.17	SEP.17	DIC.17	MAR.18	JUN.18
ACTIVO CORRIENTE	843.573.211,00	809.090.045,00	811.099.230,00	861.125.511,00	874.906.228,00	832.388.335,00
EBITDA	36.439.901,00	59.729.914,00	98.404.223,00	178.089.869,00	36.224.670,00	76.221.677,00
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	303.570.665,00	294.470.612,00	325.892.312,00	255.013.196,00	243.650.079,00	276.708.330,00
RCSD	2,90	2,95	2,79	4,08	3,74	3,28

GESTIÓN	SEP.18	DIC.18	MAR.19	JUN.19	SEP.19	DIC.19
ACTIVO CORRIENTE	815.392.205,00	812.879.039,00	759.392.915,00	832.063.638,00	831.671.256	832.493.386
EBITDA	102.514.961,00	178.737.412,00	28.022.657,00	56.947.636,00	104.293.993	131.245.148
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL E INTERESES	298.503.543,00	252.683.128,00	256.977.399,00	316.294.654,00	288.706.232	273.668.859
RCSD	3,08	3,92	3,06	2,81	3,24	3,52

CÁLCULO HISTÓRICO DE LA RELACIÓN DE ENDEUDAMIENTO (RPD) $\leq 2,50$

GESTIÓN	MAR.17	JUN.17	SEP.17	DIC.17	MAR.18	JUN.18
PASIVO	554.178.424,00	526.889.542,00	546.537.318,00	602.739.491,00	619.758.448,00	596.368.042,00
PATRIMONIO	616.179.465,00	625.299.846,00	636.067.030,00	632.044.696,00	648.328.660,00	596.368.042,00
RPD	0,90	0,84	0,86	0,95	0,96	0,88

GESTIÓN	SEP.18	DIC.18	MAR.19	JUN.19	SEP.19	DIC.19
PASIVO	571.543.083,00	436.880.555,00	568.008.628,00	629.440.611,00	583.502.002	600.292.952
PATRIMONIO	648.701.269,00	685.478.809,00	700.323.956,00	710.151.148,00	732.238.573	705.606.373
RPD	0,88	0,64	0,81	0,89	0,80	0,80

CÁLCULO HISTÓRICO DE LA RAZON CORRIENTE (RC) $\geq 1,2$

GESTIÓN	SEP.18	DIC.18	MAR.19	JUN.19	SEP.19	DIC.19
ACTIVO CORRIENTE					831.671.256	832.493.386
PASIVO CORRIENTE					462.670.512	473.738.741
RC					1,80	1,76

8. RESPONSABLES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

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

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

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

9. ESTADOS FINANCIEROS

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

	2016	2017	2018	dic-19	2016-2017	2016-2017	2017-2018	2017-2018
	Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado		Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
ACTIVO								
Activo Corriente								
Disponibilidades	72,20	121,72	98,71	110,31	49,51	68,57%	-23,01	-18,90%
Inversiones temporarias	-	-	35,59	-	-		35,59	
Cuentas por cobrar clientes	299,95	328,26	337,92	318,82	28,31	9,44%	9,66	2,94%
Cuentas por cobrar relacionadas	0,95	0,35	0,34	0,95	-0,60	-63,08%	-0,01	-3,27%
Otras cuentas por cobrar	6,86	10,94	21,76	11,58	4,08	59,41%	10,81	98,84%
Existencias	511,14	429,46	326,13	389,36	-81,68	-15,98%	-103,33	-24,06%
Impuestos y pagos anticipados	6,74	1,56	7,03	1,49	-5,18	-76,82%	5,46	349,57%
Total activo corriente	897,85	892,28	827,47	832,49	-5,57	-0,62%	-64,82	-7,26%
Activo no Corriente								
Cuentas por cobrar a clientes	100,36	141,68	213,46	190,51	41,32	41,18%	71,77	50,66%
Cuentas por cobrar relacionadas	-	-	-	-	-		-	
Existencias (repuestos)	-	-	-	-	-		-	
Intangibles	1,91	0,80	6,08	19,08	-1,11	-58,31%	5,29	665,07%
Activos Fijos	213,86	247,497	254,359	263,620	33,63	15,73%	6,86	2,77%
Inversiones permanentes	0,21	0,203	0,208	0,204	-0,01	-2,88%	0,00	2,01%
Total activo no corriente	316,34	390,18	474,10	473,41	73,84	23,34%	83,93	21,51%
TOTAL ACTIVO	1.214,19	1.282,46	1.301,57	1.305,90	68,27	5,62%	19,11	1,49%
PASIVO								
Pasivo Corriente								
Cuentas por pagar	164,94	159,91	137,53	156,63	-5,03	-3,05%	-22,38	-14,00%
Cuentas por pagar relacionada	0,26	0,17	0,20	0,12	-0,09	-35,87%	0,03	19,85%
Deudas financieras	261,56	265,84	257,22	273,67	4,28	1,64%	-8,62	-3,24%
Impuestos y aportes por pagar	34,52	37,40	41,85	29,35	2,89	8,36%	4,45	11,90%
Ingresos diferidos	5,89	0,73	0,53	6,94	-5,16	-87,57%	-0,20	-26,95%
Provisiones varias	10,16	7,39	7,39	7,04	-2,77	-27,26%	-0,01	-0,07%
Total pasivo corriente	477,32	471,44	444,72	473,74	-5,89	-1,23%	-26,72	-5,67%
Pasivo no Corriente								
Previsión para indemnizaciones	9,93	10,411	12,47	11,20	0,48	4,87%	2,06	19,76%
Deudas financieras	90,03	139,62	146,65	115,35	49,59	55,09%	7,03	5,04%
Total pasivo no corriente	99,95	150,03	159,12	126,55	50,08	50,10%	9,09	6,06%
TOTAL PASIVO	577,28	621,47	603,84	600,29	44,19	7,65%	-17,63	-2,84%
PATRIMONIO NETO								
Capital pagado	82,90	82,90	82,90	82,90	-	0,00%	-	0,00%
Ajustes de Capital	67,15	67,15	67,15	67,15	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Reserva legal	29,754	29,75	34,802	34,80	-	0,00%	5,05	16,97%
Ajuste Global al Patrimonio	-1,18	-1,18	-1,18	-1,10	-	0,00%	-	0,00%
Ajuste de Reservas patrimoniales	8,70	8,67	8,79	8,77	-0,03	-0,39%	0,13	1,45%
Resultados acumulados	449,58	473,71	505,26	513,08	24,12	5,37%	31,55	6,66%
TOTAL PATRIMONIO NETO	636,91	661,00	697,72	705,61	24,09	3,78%	36,72	5,56%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.214,19	1.282,47	1.301,56	1.305,90	68,28	5,62%	19,09	1,49%

Fuente: NIBOL LTDA.

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

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	dic-19
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	5,95%	9,49%	7,58%	8,45%
Inversiones temporarias	0,00%	0,00%	2,73%	0,00%
Cuentas por cobrar clientes	24,70%	25,60%	25,96%	24,41%
Cuentas por cobrar relacionadas	0,08%	0,03%	0,03%	0,07%
Otras cuentas por cobrar	0,57%	0,85%	1,67%	0,89%
Existencias	42,10%	33,49%	25,06%	29,82%
Impuestos y pagos anticipados	0,56%	0,12%	0,54%	0,11%
Total activo corriente	73,95%	69,58%	63,57%	63,75%
Activo no Corriente				
Cuentas por cobrar a clientes	8,27%	11,05%	16,40%	14,59%
Cuentas por cobrar relacionadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Existencias (repuestos)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intangibles	0,16%	0,06%	0,47%	1,46%
Activos Fijos	17,61%	19,30%	19,54%	20,19%
Inversiones permanentes	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Total activo no corriente	26,05%	30,42%	36,43%	36,25%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Cuentas por pagar	13,58%	12,47%	10,57%	11,99%
Cuentas por pagar relacionada	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%
Deudas financieras	21,54%	20,73%	19,76%	20,96%
Impuestos y aportes por pagar	2,84%	2,92%	3,22%	2,25%
Ingresos diferidos	0,48%	0,06%	0,04%	0,53%
Provisiones varios	0,84%	0,58%	0,57%	0,54%
Total pasivo corriente	39,31%	36,76%	34,17%	36,28%
Pasivo no Corriente				
Provisión para indemnizaciones	0,82%	0,81%	0,96%	0,86%
Deudas financieras	7,41%	10,89%	11,27%	8,83%
Total pasivo no corriente	8,23%	11,70%	12,23%	9,69%
TOTAL PASIVO	47,54%	48,46%	46,39%	45,97%
PATRIMONIO NETO				
Capital pagado	6,83%	6,46%	6,37%	6,35%
Ajustes de Capital	5,53%	5,24%	5,16%	5,14%
Reserva legal	2,45%	2,32%	2,67%	2,66%
Ajuste Global al Patrimonio	-0,10%	-0,09%	-0,09%	-0,08%
Ajuste de Reservas patrimoniales	0,72%	0,68%	0,68%	0,67%
Resultados acumulados	37,03%	36,94%	38,82%	39,29%
TOTAL PATRIMONIO NETO	52,46%	51,54%	53,61%	54,03%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: NIBOL LTDA.

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

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	dic-19	2016-2017 Absoluto	2016-2017 Relativo	2017-2018 Absoluto	2017-2018 Relativo
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	868,59	861,92	891,71	709,928739	-6,67	-0,77%	29,79	3,46%
Ingresos por alquiler de vehículos	1,13	1,10	3,01	3,92	-0,02	-2,19%	1,91	172,79%
Intereses ganados	22,30	22,603	27,03	34,43	0,30	1,36%	4,43	19,60%
TOTAL INGRESOS	892,01	885,63	921,75	748,29	-6,39	-0,72%	36,13	4,08%
COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	-666,66	-658,78	-692,03	-561,01	7,88	-1,18%	-33,25	5,05%
UTILIDAD BRUTA	225,36	226,85	229,72	187,28	1,49	0,66%	2,87	1,27%
Gastos administrativos	-97,60	-87,11	-84,31	-99,31	10,49	-10,75%	2,80	-3,22%
Gastos de comercialización	-24,81	-31,69	-20,47	-27,55	-6,88	27,75%	11,22	-35,40%
Depreciaciones	-	-12,20	-14,63	-	-12,20	-	-2,43	19,94%
TOTAL GASTOS OPERACIÓN	-122,41	-131,00	-119,41	-126,86	-8,59	7,02%	11,59	-8,85%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	102,95	95,85	110,31	60,42	-7,10	-6,90%	14,47	15,09%
Gastos financieros	-28,90	-30,94	-34,99	-36,21	-2,04	7,05%	-4,05	13,10%
Otros ingresos y gastos netos	9,63	54,13	50,98	47,02	44,51	462,36%	-3,15	-5,82%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-10,11	-8,98	-7,25	-6,42	1,14	-11,25%	1,72	-19,21%
Diferencia de cambio	-1,09	-0,20	-0,61	-0,50	0,89	-81,73%	-0,42	209,37%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	72,48	109,87	118,44	64,32	37,39	51,59%	8,57	7,80%
Impuesto a las Transacciones	-	-31,38	-32,39	-	-31,38	-	-1,01	3,22%
Impuesto sobre las utilidades	-22,745	-25,87	-21,69	-15,92	-3,12	13,74%	4,18	-16,16%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	49,73	52,62	64,36	48,39	2,89	5,81%	11,74	22,31%

Fuente: NIBOL LTDA.

**CUADRO Nº 15: ANALISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

	2016 Reexpresado	2017 Reexpresado	2018 Reexpresado	dic-19
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	97,37%	97,32%	96,74%	94,87%
Ingresos por alquiler de vehículos	0,13%	0,12%	0,33%	0,52%
Ingresos diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Intereses ganados	2,50%	2,55%	2,93%	4,60%
TOTAL INGRESOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS				
COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS	74,74%	74,39%	75,08%	74,97%
UTILIDAD BRUTA	25,26%	25,61%	24,92%	25,03%
Gastos administrativos	10,94%	9,84%	9,15%	13,27%
Gastos de comercialización	2,78%	3,58%	2,22%	3,68%
Depreciación	0,00%	1,38%	1,59%	0,00%
TOTAL GASTOS OPERACIÓN	13,72%	14,79%	12,95%	16,95%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	11,54%	10,82%	11,97%	8,07%
Gastos financieros	3,24%	3,49%	3,80%	4,84%
Otros ingresos y gastos netos	1,08%	6,11%	5,53%	6,28%
Ajuste por inflacion y tenencia de bienes	1,13%	1,01%	0,79%	0,86%
Diferencia de cambio	-0,12%	-0,02%	0,07%	0,07%
Matenimiento de valor	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
GANANCIA (PERDIDA) ANTES DE IMPUESTO	8,13%	12,41%	12,85%	8,60%
Impuesto sobre las utilidades	2,55%	2,92%	2,35%	2,13%
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	5,58%	5,94%	6,98%	6,47%

Fuente: NIBOL LTDA.

**CUADRO N° 16: INDICADORES FINANCIEROS
(EXPRESADO EN PORCENTAJE)**

CONCEPTO	FORMULA	INTERPRETACION	2016	2017	2018	dic-19
		N	Reexpresado	Reexpresado	Reexpresado	
Ratios de Liquidez						
Coefficiente de Liquidez	(Activo Corriente/ Pasivo Corriente)	Veces	1,88	1,89	1,86	1,76
Capital de Trabajo	(Activo Corriente - Pasivo Corriente)	Millones de Bs	420,52	420,85	382,75	358,75
Ratios de Endeudamiento						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	47,54%	48,46%	46,39%	45,97%
Patrimonio/Activo	(Total Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	52,46%	51,54%	53,61%	54,03%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Total Patrimonio Neto)	Veces	0,91	0,94	0,87	0,85
Proporción Deuda a Corto Plazo	(Total Pasivo Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	82,69%	75,86%	73,65%	78,92%
Proporción Deuda a Largo Plazo	(Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo)	Porcentaje	17,31%	24,14%	26,35%	21,08%
Ratios de Rentabilidad						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,81%	7,96%	9,22%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Activos)	Porcentaje	4,10%	4,10%	4,95%	
Margen Neto	(Utilidad Neta / Total Ingresos)	Porcentaje	5,58%	5,94%	6,98%	6,47%

Fuente: NIBOL LTDA.

ANEXO I

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



NIBOL LTDA.

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

NIBOL LTDA.

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

Contenido

Parte I Informe del auditor independiente y estados financieros

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

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

Parte III Información Tributaria Complementaria

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

Abreviaturas

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

NIBOL LTDA.

Parte I Informe del auditor independiente y estados financieros



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

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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Socios de:
NIBOL LTDA.

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

Responsabilidades de la Gerencia en relación con los estados financieros

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

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

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

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

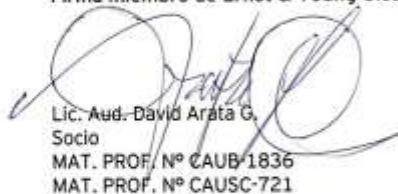


Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la idoneidad del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.

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

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



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

Santa Cruz de la Sierra, 27 de marzo de 2019

NIBOL LTDA.

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

	2018	2017 (Reexpresado y reclasificado)
ACTIVO		
Activo corriente		
Disponibilidades (Nota 3)	96.968.154	83.896.888
Inversiones temporarias (Nota 4)	34.964.377	35.672.913
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	331.960.937	319.657.665
Cuentas por cobrar con empresas relacionadas (Nota 6)	332.725	343.980
Existencias (Nota 7)	320.376.695	421.230.459
Otras cuentas por cobrar (Nota 8)	21.372.054	15.211.048
Impuestos y pagos anticipados (Nota 9)	6.904.097	6.830.935
Total activo corriente	812.870.039	881.843.892
Activo no corriente		
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	209.692.054	138.534.613
Cargos diferidos e intangibles (Nota 10)	5.975.155	780.999
Bienes de uso (Nota 11)	249.874.963	243.133.282
Inversiones permanentes	203.896	199.880
Total activo no corriente	465.746.068	382.648.774
Total activo	1.278.625.107	1.264.492.666
Cuentas de orden activas por vehículos en consignación (Nota 24)	5.558.639	6.997.312
PASIVO Y PATRIMONIO NETO		
PASIVO		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar (Nota 12)	135.102.104	163.261.939
Cuentas por pagar con empresas relacionadas (Nota 6)	198.774	165.859
Deudas financieras (Nota 13)	252.683.128	261.148.725
Deudas Fiscales y Sociales (Nota 14)	41.116.623	37.339.725
Ingresos Diferidos	525.044	718.788
Provisiones varias (Nota 15)	7.254.882	7.259.020
Total pasivo corriente	436.880.555	469.884.056
Pasivo no corriente		
Deudas financieras (Nota 13)	144.066.011	137.158.024
Provisión para indemnizaciones	12.179.732	10.188.214
Total pasivo no corriente	156.265.743	147.346.238
Total Pasivo	593.146.298	617.241.194
PATRIMONIO NETO		
Capital pagado (Nota 16.1)	82.900.000	82.900.000
Ajuste de capital (Nota 16.2)	64.500.942	64.500.942
Reserva legal (Nota 16.3)	34.801.948	32.277.983
Ajuste global al patrimonio (Nota 16.4)	(1.098.193)	(1.098.193)
Ajuste de reservas patrimoniales (Nota 16.5)	8.025.618	8.025.618
Resultados acumulados (Nota 16.6)	496.348.494	460.645.122
Total patrimonio	685.478.809	647.251.472
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.278.625.107	1.264.492.666
Cuentas de orden pasivas por vehículos en consignación (Nota 24)	5.558.639	6.997.312

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



Carlos E. Píaz Gvozdanovic
Gerente General

Mariel Ledezma Ramallo
Jefe Administrativo Contable

Ismael Rojas Aguilera
Comisario General


NIBOL LTDA.

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado y reclasificado)
INGRESOS		
Ingresos por venta de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales (Nota 17)	875.987.819	846.725.055
Ingresos por alquiler de vehículos	2.959.081	1.084.740
Ingresos por intereses (Nota 18)	<u>26.556.708</u>	<u>22.204.392</u>
Ingresos netos	905.503.608	870.015.187
Costos de productos y servicios (Nota 19)	<u>(879.833.081)</u>	<u>(847.168.468)</u>
Margen Bruto	225.670.527	222.846.719
Gastos de administración (Nota 20)	(82.819.189)	(85.572.971)
Gastos de comercialización (Nota 21)	(20.113.144)	(31.135.308)
Depreciaciones	<u>(14.370.462)</u>	<u>(11.981.846)</u>
UTILIDAD OPERATIVA	108.367.752	94.156.794
Gastos financieros (Nota 22)	(34.370.455)	(30.390.447)
Otros ingresos y gastos netos (Nota 23)	50.083.683	53.177.722
Diferencia de cambio	(802.995)	(194.908)
Resultado por exposición a la inflación	<u>(7.124.485)</u>	<u>(8.818.250)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS	116.363.500	107.930.911
Impuestos a las Transacciones	(31.817.371)	(30.823.827)
Impuesto a las utilidades	<u>(21.307.409)</u>	<u>(25.413.262)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>63.228.720</u>	<u>51.693.822</u>

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


Carlos E. Paz Gózdanic
Gerente General


Mansel Ledezma Ramallo
Jefe Administrativo Contable


Ismael Rojas Agüero
Contador General

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

	2018				2017 (Reexpresado)	
	Capital pagado	Ajuste de capital	Reserva legal	Ajuste global del patrimonio	Resultados acumulados	Total
Saldo al inicio del ejercicio	82.900.000	61.037.847	32.277.983	(1.098.193)	440.827.544	632.044.603
Reexpresión de saldos al inicio	-	3.453.095	821.106	-	10.827.578	15.205.779
Saldo al inicio del ejercicio (reexpresados)	82.900.000	64.500.942	33.277.983	(1.098.193)	460.645.122	647.231.472
Distribución de dividendos aprobados por la Junta de Accionistas	-	-	-	-	(25.001.383)	(25.001.383)
Reserva legal	-	-	2.523.965	-	(2.523.965)	-
Generancia (pérdida) neta del ejercicio	-	-	-	-	63.228.720	63.228.720
Saldo al cierre del ejercicio	82.900.000	64.500.942	34.801.948	(1.098.193)	496.348.494	655.478.809

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

Carlos E. Paz Guzmán
 Gerente General

Melina Leizaola Blanes
 Área Administrativa Contable

Wendy Rojas Aguilar
 Contador General

NIBOL LTDA.

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

	2018	2017 (Reexpresado y reclasificado)
Flujo de efectivo de actividades operativas		
Utilidad neta del ejercicio	53.228.720	51.693.822
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio al flujo de efectivo de operaciones:		
Depreciación de activos fijos	14.370.462	11.981.646
Amortización de intangibles	912.821	1.072.030
Previsión para clientes y otras cuentas por cobrar incobrables	277.519	11.198.393
Previsión para obsolescencia de inventarios y reservas por garantía	1.500	5.863.062
Previsión para indemnización	5.325.670	5.119.911
Previsión impuesto a las utilidades	21.307.409	25.413.262
	105.424.101	112.342.126
Cambio de activos y pasivos operativos		
(Incremento) Disminución inversiones temporarias	708.536	(35.672.915)
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar a clientes	(84.738.232)	(75.137.864)
Disminución (Incremento) en existencias	100.852.262	75.031.745
(Incremento) en cuentas con empresas relacionadas	44.176	495.006
Pagos anticipados	(6.234.168)	(8.674.816)
(Disminución) Incremento en cuentas por pagar	(26.159.835)	1.229.420
(Disminución) en impuestos, retenciones y obligaciones sociales por pagar	(17.530.511)	(21.982.889)
Incremento en ingresos diferidos	(193.744)	(5.064.904)
(Disminución) Incremento en provisiones varias	(5.038)	(2.720.805)
Pago de indemnización al personal	(3.334.150)	(4.684.078)
Total de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades operativas	66.833.397	35.160.026
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación neta de inversiones temporales	(4.016)	5.923
Incremento neto en activos fijos e intangibles	(27.219.120)	(44.999.900)
Total flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	(27.223.136)	(44.993.977)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Distribución de utilidades acumuladas a socios	(25.001.383)	(30.122.575)
Variación neta de obligaciones financieras	(1.537.610)	52.921.812
Total flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	(26.538.993)	22.799.237
Incremento neto de efectivo	13.071.268	12.965.286
Efectivo al inicio del ejercicio	83.896.886	70.931.600
Efectivo al cierre del ejercicio	96.968.154	83.896.886

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


 Carlos E. Paz Gvozdanovic
 Gerente General


 Marisol Ledezma Rapallo
 Jefe Administrativo Contable


 Ismael Rojas Aguilera
 Contador General

NIBOL LTDA.

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 1 – CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

El objeto de la Sociedad es:

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

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

NOTA 2 – POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Preparación de los estados financieros

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

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

NIBOL LTDA.

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

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

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

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

2.3 Reclasificación a las cifras comparativas y ajustes gestiones anteriores

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

2.4 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

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

b) Cuentas por cobrar clientes

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

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

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

c) Existencias

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

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

NIBOL LTDA.

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

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

d) Inversiones permanentes

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

e) Intangibles

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

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

f) Bienes de uso

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

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

g) Provisión para indemnizaciones

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

h) Obligaciones financieras

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

i) Patrimonio

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

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

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

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

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

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORARIAS

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

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

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

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

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

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

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

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

NOTA 7 – EXISTENCIAS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Vehículos	41.496.717	74.513.891
Camiones	73.382.947	120.140.615
Maquinaria pesada	33.788.576	52.064.409
Maquinaria John Deere	29.986.301	34.012.160
Vehículos usados	13.837.792	12.862.585
Repuestos vehículos	32.126.893	29.194.897
Repuestos camiones	33.380.905	25.860.102
Repuestos maquinarias	73.454.120	65.971.894
Repuestos Cochabamba	-	597.525
Reclamos inventario en litigio	1.457.013	1.492.068
Bodega	6.836.679	6.112.577
Mercadería en tránsito	<u>11.487.269</u>	<u>30.208.694</u>
	351.235.212	452.831.417
Provisión para obsolescencia	<u>(30.858.517)</u>	<u>(31.600.958)</u>
	<u>320.376.695</u>	<u>421.230.459</u>

NOTA 8 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Estudios de proyectos	-	93.014
Reyes Antelo Villarreal	6.960	7.127
Ronald Suarez Salvatierra	34.800	35.637
Beatriz Rodriguez de Hammel	3.132	3.207
Carlos Alberto Hollweg	27.840	28.510
Michel Montalvan	16.281	16.673
Varios	166.014	100.138
Garantía	7.744	63.208
Impositivo	111.222	54.842
Inmuebles	-	113.857
Judiciales	281.665	337.406
Prestamos	3.088.655	3.033.995
Viaje	-	249.282
Transacciones Banco	378.506	401.868
Seguro	-	108.289
Prestamos Marcos Cordova	139.200	-
Anticipo de sueldo	77.398	-
Descuentos	213.220	-
Deudores Varios	-	1.081
	<u>21.372.054</u>	<u>15.211.048</u>

NOTA 9 – IMPUESTOS Y PAGOS ANTICIPADOS

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

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 10 – CARGOS DIFERIDOS E INTANGIBLES

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

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

NOTA 11 – BIENES DE USO

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

	2018		2017 (Reexpresado)	
	Valor de origen	Depreciación acumulada	Valor neto	Valor neto
Terrenos	76.394.750	-	76.394.750	73.713.549
Edificios	122.488.801	(27.203.904)	95.284.897	99.955.172
Vehículos	42.987.790	(15.146.810)	27.840.980	12.431.283
Muebles y enseres	13.991.564	(8.692.386)	5.299.178	8.018.553
Equipos de computación	8.892.007	(7.558.364)	1.333.643	1.617.434
Equipos de oficina	3.305.554	(1.902.812)	1.402.742	1.529.850
Instalaciones	5.639.898	(3.835.120)	1.804.778	2.156.441
Maquinarias y equipos	7.368.487	(4.641.011)	2.727.476	2.807.296
Herramientas	3.452.461	(2.835.495)	616.966	543.531
Sistema de computación	7.673.804	(6.459.169)	1.214.635	2.909.009
Totales	292.195.114	(78.275.071)	213.920.043	203.742.118
Obras en construcción	35.954.920	-	35.954.920	39.391.164
	328.150.034	(78.275.071)	249.874.963	243.133.282

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

NOTA 12 – CUENTAS POR PAGAR

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

	2018	2017 (Reexpresado)
Volvo Parts Corporation (RPTOS)	-	419.134
Volvo East Asia (PTE) Ltda	800.809	-
VTF Latin America S.A.	50.543.144	58.054.903
Volvo do Brasil Ltda (RPTOS)	32.069	1.154.000
John Deere Construction & Forestry USA.	29.757.323	27.545.707
Industrias John Deere S.A. de CV	31.259.601	46.653.468
TAIYO Motors S.A.	-	2.390.101
UD Trucks Corporation (RPTOS)	-	59.878
Autotecnica HK Limited	-	123.681
Ferdinand Bilstein	14.865	715.960
LIEBHERR LTDA	-	746.915
OTTO DIESEL	-	193.350

NIBOL LTDA.

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

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

NOTA 13 – DEUDAS FINANCIERAS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
<i>Deudas financieras a corto plazo:</i>		
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (4)	50.617.903	44.720.520
Banco BISA (4)	66.953.537	72.384.158
Banco de Crédito de Bolivia S.A. (1)	3.741.818	3.831.846
Banco Do Brasil (2)	17.000.000	38.402.237
Banco Ganadero (7)	24.896.602	18.265.128
Banco FASSIL (6)	85.004.403	78.716.053
Intereses devengados	<u>4.468.865</u>	<u>4.828.783</u>
	<u>252.683.128</u>	<u>281.148.725</u>
<i>Deudas financieras a largo plazo:</i>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A. (1)	8.419.091	13.411.457
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. (1)	2.058.000	6.322.544
Banco FASSIL (6)	117.360.671	110.050.500
Banco Ganadero (3)	<u>16.248.249</u>	<u>7.373.523</u>
	<u>144.086.011</u>	<u>137.158.024</u>
Total deudas financieras	<u>396.769.139</u>	<u>398.306.749</u>

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 14 – DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
<i>Deudas fiscales:</i>		
Débito fiscal	8.797.083	5.475.814
IUE por pagar	21.307.409	25.413.262
RC-IVA	25.762	19.868
Impuestos nacionales.	1.046.985	882.872
Retenciones por pagar	286.342	148.046
IT por pagar	<u>3.649.216</u>	<u>(65.839)</u>
	35.112.797	31.872.023
<i>Deudas sociales:</i>		
Aporte patronal	710.422	642.053
Aporte laboral	561.228	514.784
Finiquitos por pagar	61.972	199.289
Sueldos por pagar	1.751	29.579
Aguinaldo	461.154	-
Retenciones al personal	103.643	316.060
Prima por pagar	<u>4.103.656</u>	<u>3.765.937</u>
	6.003.826	5.467.702
Total deudas fiscales y sociales	<u>41.116.623</u>	<u>37.339.725</u>

NOTA 15 – PROVISIONES VARIAS

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

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

NOTA 16 – PATRIMONIO**15.1 Capital pagado**

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

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

NIBOL LTDA.

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

16.2 Ajuste de capital

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

16.3 Reserva legal

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

16.4 Ajuste global al patrimonio

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

16.5 Ajuste de reservas patrimoniales

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

16.6 Resultados acumulados

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

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

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

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

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 18 – INGRESOS POR INTERESES

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

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

NOTA 19 – COSTOS DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Vehículos livianos	142.444.835	154.469.413
Camiones	156.873.914	146.074.501
Maquinaria pesada	86.100.945	81.630.736
Maquinaria agrícola John Deere	138.520.450	131.500.958
Vehículos usados	11.744.142	6.281.670
Repuestos, accesorios, materiales y bodega	123.646.676	108.405.739
Servicios	20.502.119	18.805.451
	<u>679.833.081</u>	<u>647.166.466</u>

NOTA 20 – GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>(Reexpresado)</u>
Sueldos y salarios	45.783.828	42.685.162
Honorarios profesionales y gastos de representación	1.105.520	1.347.586
Aportes patronales y otros	8.078.434	7.938.563
Servicios básicos	5.588.020	5.307.504
Gastos de mantenimiento	2.940.866	3.422.757
Impuestos	4.247.865	3.805.514
Seguros	1.514.875	933.085
Gastos de transporte, legales y judiciales	1.254.610	777.262
Internet	493.824	329.108
Alquileres	1.734.732	2.133.376
Capacitación	216.251	164.607
Servicios de terceros	256.074	255.881
Gastos de reposición	27.312	39.601
Gastos varios	1.948.843	2.308.977
Gastos de viaje	1.125.399	1.307.544
Gastos al personal	1.732.800	1.841.925
Material de escritorio	447.121	460.912
Material de limpieza	108.860	119.032

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Subsidios	578.087	586.070
Donaciones	181.864	331.127
Aportes instituciones	80.584	88.890
Consumo taller	338.564	388.295
Gastos de comunicación	184.910	217.588
Otros gastos	1.726.783	1.484.372
Gastos venta de cartera	207.800	238.916
Amortización intangible	912.821	1.072.030
Obsolescencia de inventarios	1.502	5.987.287
	<u>82.819.169</u>	<u>85.572.971</u>

NOTA 21 – GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN

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

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

NOTA 22 – GASTOS FINANCIEROS

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u> (Reexpresado)
Intereses Bancarios Exterior	2.814.957	3.366.722
Intereses Bancarios	22.129.933	17.607.437
Comisiones Bancarias	9.414.066	9.372.330
Gastos varios.	11.479	43.958
	<u>34.370.455</u>	<u>30.390.447</u>

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 23 – OTROS INGRESOS Y GASTOS NETOS

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

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

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

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

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

NOTA 25 – POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>2018</u>		<u>2017 (Reexpresado)</u>	
	Importe USD	T/C	Importe Bs	Monto equivalente en moneda local
Disponibilidades a inversiones temporarias	10.667.369	6,96	74.244.867	75.088.222
Pagos anticipados	456.595	6,96	3.177.904	4.917.271
Total posición activa	<u>11.123.964</u>		<u>77.422.791</u>	<u>80.005.493</u>
Cuentas por pagar	16.142.762	6,96	112.353.622	135.947.174
Total posición pasiva	<u>16.142.762</u>		<u>112.353.622</u>	<u>135.947.174</u>
Total posición neta pasiva	<u>5.018.798</u>		<u>34.930.831</u>	<u>55.941.681</u>

NIBOL LTDA.

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 26 – CARTAS DE CREDITO Y BOLETAS DE GARANTÍA

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

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

NOTA 27 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

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

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

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

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

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

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

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

NIBOL LTDA.

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

(Cifras expresadas en bolivianos)

NOTA 28 – CONTINGENCIAS

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

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

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



Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General



Marijol Ledezma Ramallo
Jefe Administrativo Contable



Ismael Rojas Aguilera
Contador General

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 CON INFORME DE AUDITORIA INTERNA

NIBOL LTDA.

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

CONTENIDO

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

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

NIBOL

INFORME DEL AUDITOR INTERNO

A los señores
Socios de
NIBOL LTDA.

Opinión

La compañía ha preparado los estados financieros de NIBOL LTDA. que incluyen el balance general al 31 de diciembre de 2019, y los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo de 12 meses comprendido entre el 01 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, estos estados financieros han sido preparados de acuerdo a la estructura establecida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASF). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido examinados por auditores externos quienes en su dictamen de fecha 27 de marzo de 2019 expresaron una opinión sin salvedades.

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

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de NIBOL LTDA. al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio de 9 meses comprendido entre el 01 de enero de 2019 y el 31 de diciembre de 2019, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Santa Cruz de la Sierra, 30 de enero de 2020.

Nibol Ltda.



(Auditor Interno)

Lic. Aud. Marisol Ledezma Ramallo
MAT. PROF. N° CAUB - 18804
MAT. PROF. N° CAUSC - 5402

NISSAN



JOHN DEERE

VOLVO



UD TRUCKS

MAEK

SAKAI

OFICINA CORPORATIVA:
Av. Uruguay s/n, Pedro Arzobispo
Tel.: 591-3-30 1800 - Fax: 591-3-334 1289

CENTRO CORPORATIVO DE MAQUINARIA:
Av. Cristo Redentor Km. 10
Tel.: 591-3-345 1800 - Fax: 591-3-345 1800

CENTRO CORPORATIVO DE CAMIONES:
Av. Cristo Redentor Km. 14
Tel.: 591-3-341 8860

REGIONAL LA PAZ:
Av. 8 de Mayo Km. 7, El Alto
Tel.: 591-2-291 9080 - Fax: 591-2-291 9090

REGIONAL COCHABAMBA:
Av. Villazón, Carretera a Sacaca Km. 5 1/2
Tel.: 591-4-420 0720

www.nibol.com.bo

NIBOL LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE 2018

	Nota	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
Activo corriente			
Disponibilidades	3	110,306,539	135,021,445
Cuentas por cobrar a clientes	4	318,815,579	340,875,210
Cuentas por cobrar relacionadas	5	947,285	338,696
Otras cuentas por cobrar		11,575,838	10,865,376
Existencias	6	389,357,527	326,126,178
Impuestos y pagos anticipados	7	1,490,618	1,344,520
Total activo corriente		832,493,386	814,571,425
Activo no corriente			
Cuentas por cobrar a clientes	4	190,505,304	218,375,343
Intangibles	8	19,077,220	5,880,059
Activos fijos	9	263,619,519	254,359,221
Inversiones permanentes		203,896	207,555
Total activo no corriente		473,405,939	478,822,178
Total activo		1,305,899,325	1,293,393,603
Cuentas de orden activas por vehículos en consignación	19	3,966,330	5,658,394
PASIVO Y PATRIMONIO NETO			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	10	156,626,759	129,348,917
Cuentas por pagar relacionada	5	116,932	202,341
Deudas financieras	11	273,668,859	257,217,782
Impuestos, retenciones y obligaciones sociales por pagar	12	29,343,311	41,854,502
Ingresos diferidos		6,943,496	534,466
Provisiones varias		7,037,384	7,385,086
Total pasivo corriente		473,738,741	436,543,094
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	11	115,350,913	146,671,780
Provisión para indemnizaciones		11,203,298	12,398,312
Total pasivo no corriente		126,554,211	159,070,092
Total Pasivo		600,292,952	595,613,186
Patrimonio neto			
Capital	13.1	82,900,000	82,900,000
Ajuste de capital	13.2	67,146,200	67,146,200
Reserva legal	13.3	34,801,948	34,801,948
Ajuste Global al Patrimonio	13.4	(1,098,193)	(1,098,193)
Ajuste de reservas patrimoniales	13.5	8,774,493	8,774,493
Resultados acumulados	13.6	513,081,925	505,255,969
Total patrimonio		705,606,373	697,780,417
Total pasivo y patrimonio		1,305,899,325	1,293,393,603
Cuentas de orden pasivas por vehículos en consignación	19	3,966,330	5,658,394

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





Carlos E. Paz Svozdanovic
Gerente General

Joaquín Vicente Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas

Imael Rojas Aguilera
Contador General

NIBOL LTDA.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE 2018
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	2019	2018
		Bs	(Reexpresado) Bs
INGRESOS			
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	14	709,928,739	891,708,305
Ingresos por alquiler de vehículos		3,924,601	2,537,509
Ingresos por intereses	15	34,431,740	27,033,295
Ingresos netos		748,285,080	921,279,109
Costo de Productos y Servicios			
Costo de productos y servicios	16	(561,005,736)	(692,033,372)
Margen Bruto		187,279,344	229,245,737
Gastos de administración	17	(99,305,990)	(98,933,795)
Gastos de comercialización	18	(27,549,527)	(27,600,916)
UTILIDAD OPERATIVA		60,423,827	102,711,026
Gastos financieros		(36,212,427)	(34,987,268)
Otros ingresos y gastos netos		47,022,576	26,195,614
Diferencia de cambio		(500,491)	(613,816)
Resultado por exposición a la inflación		(6,417,017)	(7,252,341)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS A LAS GANANCIAS		64,316,468	86,053,215
Impuesto a las utilidades	21	(15,923,045)	(21,689,792)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		48,393,423	64,363,423

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



Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General



Joaquín Vicente Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas

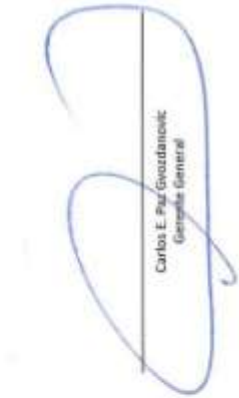


Ismael Rojas Aguilera
Contador General

NIBOI, LTDA.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE 2018
(Expresado en Bolivianos)

	Capital pagado Bs.	Ajuste de capital Bs.	Reserva legal Bs.	Reservas		Reservados Bs.	Total patrimonio Bs.
				Ajuste global del patrimonio Bs.	Ajuste de reservas patrimoniales Bs.		
Saldo al 31 de diciembre 2017 (reexpresados)	82,900,000	67,146,200	32,277,983	(1,098,193)	8,729,198	448,911,864	658,867,052
Distribución de utilidades acumuladas según Actas de Asamblea de Socios de fechas 10 de mayo, 29 de junio y 31 de diciembre de 2018.	-	-	-	-	-	(25,450,038)	(25,450,038)
Ajuste por actualización de distribución de utilidades acumuladas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta de la gestión 2018 (reexpresados)	-	-	-	-	-	64,363,423	64,363,423
Construcción de la reserva legal, correspondiente a la utilidad neta de la gestión 2017, ad-referendum de la próxima asamblea general de socios	-	-	2,523,965	-	45,295	(2,569,260)	-
Saldo al 31 de diciembre 2018 (reexpresados)	82,900,000	67,146,200	34,801,948	(1,098,193)	8,774,493	585,235,969	697,780,417
Distribución de utilidades acumuladas según acta de Socio de fecha 31 de diciembre de 2019.	-	-	-	-	-	(48,267,467)	(48,267,467)
Ajuste por actualización de distribución de utilidades acumuladas	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta de la gestión 2019	-	-	-	-	-	48,393,423	48,393,423
Construcción de la reserva legal, correspondiente a la utilidad neta de la gestión 2019, ad-referendum de la próxima asamblea general de socios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de septiembre 2019	82,900,000	67,146,200	34,801,948	(1,098,193)	8,774,493	313,081,925	705,606,373


Carlos E. Paz Gvozdenovic
Gerente General


Joaquín Vicentin Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas


Empeji Rojas Agrícola
Comisario General

NIBOL LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE 2018
(Expresado en bolívianos)

	2019	2018
	Bs	(Reversado) Bs
Flujo de efectivo de actividades operativas		
Utilidad neta del ejercicio	48,393,423	64,363,423
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio al flujo de efectivo de operaciones:		
Depreciación de activos fijos	13,722,747	14,628,354
Amortización de intangibles	4,431,426	1,540,278
Provisión para clientes y otras cuentas por cobrar incobrables	2,435,158	282,499
Provisión para obsolescencia de inventarios y reservas por garantía	120	156,138
Provisión para indemnización	3,709,785	5,421,245
Provisión impuesto a las utilidades	15,923,045	21,689,792
Reexpresión saldos iniciales	-	2
	<u>88,615,704</u>	<u>108,081,731</u>
Cambio de activos y pasivos operativos		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar a clientes	47,494,512	(89,593,023)
(Incremento) Disminución en existencias	(63,231,469)	102,507,548
(Incremento) en cuentas con empresas relacionadas	(693,998)	44,969
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar, impuestos y pagos anticipados	(856,560)	294,416
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	27,277,842	(31,340,703)
(Disminución) en impuestos, retenciones y obligaciones sociales por pagar	(28,432,236)	(17,957,073)
Incremento en ingresos diferidos	6,409,030	(197,221)
(Disminución) Incremento en provisiones varias	(347,702)	(5,120)
Pago de indemnización al personal	(4,904,799)	(3,393,984)
	<u>71,330,324</u>	<u>68,441,540</u>
Total de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades operativas		
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Variación neta de inversiones temporales	3,659	(4,088)
Variación neta en Intangibles	(17,628,587)	(6,625,322)
Incremento neto en activos fijos	(22,983,045)	(21,491,022)
	<u>(40,607,973)</u>	<u>(28,120,432)</u>
Total flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión		
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Distribución de utilidades acumuladas a socios	(40,567,467)	(25,450,058)
Variación neta de obligaciones financieras	(14,869,790)	(1,565,205)
	<u>(55,437,257)</u>	<u>(27,015,263)</u>
Total flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento		
Incremento neto de efectivo	(24,714,906)	13,305,845
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>135,021,445</u>	<u>121,715,600</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>110,306,539</u>	<u>135,021,445</u>

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

Carlos E. Paz Gvardanovic
Gerente General

Joaquín Vicente Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas

Ormael Rojas Aguilera
Contador General

NIBOL LTDA.

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

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

El objeto de la Sociedad es:

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

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

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

2.1 Preparación de los estados financieros

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

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

2.2 Consideración de los efectos de la inflación

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

NIBOL LTDA.

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

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

Los estados financieros y las notas al 31 de diciembre de 2018, fueron reexpresados utilizando como índice la UFV para hacerlos comparativos al 31 de diciembre de 2019. Para la realización de las actualizaciones al 31 de diciembre de 2019, se consideró el valor de la UFV de Bs 2,33187 por UFV 1.

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

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

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

b) Cuentas por cobrar clientes

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

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

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

c) Existencias

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

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

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

d) Inversiones permanentes

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

e) Intangibles

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

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

NIBOL LTDA.

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

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Cont.)

f) Activos fijos

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

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

g) Previsión para indemnizaciones

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

h) Obligaciones financieras

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

i) Patrimonio

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

j) Impuestos a las Utilidades de las Empresas IUE

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

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

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

	2019	2018
	Bs	(Reexpresado)
		Bs
Cajas	5.244.238	5.343.940
Bancos moneda nacional	30.244.516	53.791.734
Bancos moneda extranjera	74.817.785	75.885.771
	<u>110.306.539</u>	<u>135.021.445</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

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

2019	2018
Bs	(Reexpresado)
	Bs

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

Livianos	151.973.319	149.398.037
Camiones y maquinaria pesada	363.261.109	408.764.381
Seguros	106.178	50.847
Líneas de crédito	18.589.810	22.423.315
Repuestos	12.902.938	16.146.318
Intereses	-	7.124
	<u>546.833.354</u>	<u>596.790.022</u>
Previsión para cuentas incobrables	<u>(37.512.471)</u>	<u>(37.539.469)</u>
	<u>509.320.883</u>	<u>559.250.553</u>
Porción corriente	<u>318.815.579</u>	<u>340.875.210</u>
Porción no corriente	<u>190.505.304</u>	<u>218.375.343</u>

NOTA 5 – CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	2019	2018
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar		
ACM Motors Ltda.	110.453	111.922
Boliviana Internacional de Alimentos BIA Ltda.	203.889	207.034
Compañía de transporte y logística automotriz Ltda. (CTLA)	632.943	19.740
	<u>947.285</u>	<u>338.696</u>
Cuentas por pagar		
Compañía de transporte y logística automotriz Ltda. (CTLA)	116.932	202.341
	<u>116.932</u>	<u>202.341</u>

NOTA 6 – EXISTENCIAS

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

	2019	2018
	Bs	(Reexpresado) Bs
Existencias		
Vehículos	62.863.950	42.241.417
Camiones	67.141.280	74.699.878
Maquinaria pesada	41.078.469	34.394.946
Maquinaria John Deere	43.656.689	32.007.596
Vehículos usados	14.640.982	14.086.124
Repuestos Vehículos	30.871.306	32.703.443
Repuestos Camiones	32.714.124	33.979.959
Repuestos Maquinarias	81.472.433	74.772.328
Bodega	6.837.751	6.959.371
Mercadería en tránsito	<u>36.585.828</u>	<u>11.693.420</u>

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

Total existencias	417.862.812	357.538.482
Provisión para Obsolescencia	(28.505.285)	(31.412.304)
	<u>389.357.527</u>	<u>326.126.178</u>

NOTA 7 – IMPUESTOS Y GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

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

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Débito Fiscal – IVA por compensar	1.488.111	1.327.292
Crédito Fiscal – IVA por cobrar	2.507	17.228
	<u>1.490.618</u>	<u>1.344.520</u>

NOTA 8 – INTANGIBLES

Esta cuenta incluye el derecho de representación comercial de las marcas que representa Nibol Ltda. Al 31 de diciembre de 2019, el intangible por estos conceptos asciende a Bs19.077.220 (2018: Bs 5.880.059 reexpresado).

NOTA 9 - ACTIVOS FIJOS

La composición de los activos fijos al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Terrenos	77.765.731	77.765.731
Edificios	129.805.019	124.686.986
Vehículos	42.963.734	43.759.249
Muebles y enseres	15.261.425	14.242.656
Equipos de computación	9.739.380	9.051.583
Equipos de Oficina	3.654.561	3.364.875
Instalaciones	6.084.763	5.741.110
Maquinarias y equipos	8.875.982	7.500.722
Herramientas	3.939.446	3.514.419
Sistema de computación	7.813.989	7.811.518
Obras en construcción	50.228.282	36.600.165
	<u>356.132.312</u>	<u>334.039.014</u>
(Depreciación acumulada)	<u>(92.512.793)</u>	<u>(79.679.793)</u>
	<u>263.619.519</u>	<u>254.359.221</u>

La depreciación del ejercicio registrada en los resultados al 31 de diciembre 2019 y 31 de diciembre de 2018, asciende a Bs 13.722.747 y Bs 14.628.354 (reexpresado) respectivamente.

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR

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

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

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Volvo Truck and Parts Corporation	342.107	162.792
Volvo (Camión)	69.099.092	51.450.192
Volvo de Brasil	493.974	-
John Deere Construction & Forestry USA.	57.038.158	30.291.349
Industrias John Deere S.A. de CV	7.670.451	31.820.586
Mack Truck Inc.	(701.350)	(28.350)
Cuentas varias por pagar	10.091.653	5.908.295
Anticipo de clientes	12.592.674	9.744.053
	<u>156.626.759</u>	<u>129.348.917</u>

NOTA 11 - DEUDAS FINANCIERAS

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

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Corto Plazo</u>		
Intereses devengados de los prestamos	5.574.435	4.549.063
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	62.439.903	51.526.292
Banco BISA	24.595.103	68.155.086
Banco Económico	28.000.000	-
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.741.818	3.808.969
Banco Do Brasil	-	17.305.082
Banco Ganadero	40.592.718	25.343.397
Fondo Financiero Privado FASSIL	94.639.168	86.529.893
EDV Corto Plazo	14.085.714	-
Deudas Financieras a Corto Plazo	<u>273.668.859</u>	<u>257.217.782</u>
<u>Largo Plazo</u>		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	5.612.728	8.570.180
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	-	2.094.933
Fondo Financiero Privado FASSIL	34.746.671	119.466.827
Banco Ganadero	20.477.228	16.539.840
EDV Largo Plazo	54.514.286	-
Deudas Financieras a Largo Plazo	<u>115.350.913</u>	<u>146.671.780</u>

NOTA 12 - IMPUESTOS, RETENCIONES Y OBLIGACIONES SOCIALES POR PAGAR

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

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Débito fiscal	3.209.225	8.954.956
Impuestos a las Transacciones por pagar	2.916.327	3.714.705
IUE por pagar	15.923.045	21.689.792
RC-IVA	3.401	5.881

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

Impuestos nacionales	1.291.149	1.065.774
Retenciones por pagar	583.978	417.327
Aportes a la seguridad social	1.190.568	1.294.471
Sueldos por pagar	50.096	1.782
Prima por pagar	4.041.425	4.177.300
Aguinaldo por pagar	-	469.430
Finiquito por pagar	136.097	63.084
	<u>29.345.311</u>	<u>41.854.502</u>

NOTA 13 - PATRIMONIO**13.1. Capital pagado**

Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, el capital pagado de la Sociedad asciende a Bs82.900.000 equivalentes a 82.900 cuotas de capital la composición societaria es como sigue:

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

13.2. Ajuste de capital

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

13.3. Reserva legal

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

13.4. Ajuste global al patrimonio

El saldo de esta cuenta, que al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 asciende a Bs (1.098.193), a partir del 1 de enero de 2008 pasa a formar parte de las cuentas de reservas del estado de evolución del patrimonio neto, la cual mantiene su saldo sin movimiento debido a que su actualización se expone en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

13.5. Ajuste de reservas patrimoniales

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

13.6. Resultados acumulados

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

Esta cuenta incluye el monto correspondiente a utilidades acumuladas al cierre incluyendo el resultado del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

NOTA 14 - INGRESOS POR VENTA DE VEHICULOS, CAMIONES, SERVICIOS, REPUESTOS Y MATERIALES

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

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Venta de vehículos livianos	162.777.183	177.563.766
Venta de camiones	155.747.603	205.022.412
Venta de maquinaria pesada	93.755.583	104.263.912
Venta de maquinaria agrícola John Deere	84.314.421	178.488.933
Venta de vehículos usados	7.707.664	12.861.905
Venta de repuestos, accesorios, materiales y bodegas	161.801.031	182.592.160
Venta de servicios	43.825.254	30.915.217
	<u>709.928.739</u>	<u>891.708.305</u>

NOTA 15 - INGRESO POR INTERESES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingreso por intereses corrientes	33.631.213	26.515.904
Ingreso por intereses por mora de clientes	800.527	517.391
	<u>34.431.740</u>	<u>27.033.295</u>

NOTA 16 - COSTO DE PRODUCTOS Y SERVICIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	2019	2018 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Vehículos livianos	136.556.751	145.001.151
Camiones	127.477.339	159.689.175
Maquinaria pesada	82.965.310	87.646.113
Maquinaria agrícola John Deere	70.402.966	141.006.339
Vehículos usados	7.304.036	11.954.903
Repuestos, accesorios, materiales y bodega	105.802.847	125.865.641
Servicios	30.496.487	20.870.050
	<u>561.005.736</u>	<u>692.033.372</u>

NOTA 17 - GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

2019	2018
------	------

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

	Bs	(Reexpresado) Bs
Sueldos y salarios	44.690.735	46.605.465
Honorarios profesionales y gastos de representación	1.626.033	1.126.376
Aportes patronales y otros	12.590.379	11.941.495
Servicios básicos	6.271.749	6.190.989
Gastos de mantenimiento	4.848.090	3.837.837
Impuestos	4.096.240	4.324.097
Depreciación de activos fijos	13.722.747	14.628.353
Seguros	1.305.193	1.542.062
Gastos de transporte, legales y judiciales	1.846.413	1.277.125
Gastos varios	4.431.426	5.918.056
Amortización intangible	3.838.354	1.540.278
Obsolescencia de inventarios	38.631	1.662
	<u>99.305.990</u>	<u>98.933.795</u>

NOTA 18 - GASTOS DE COMERCIALIZACION

La composición al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Impuestos a las transacciones	6.090.245	7.126.821
Publicidad y comisiones sobre ventas	8.000.064	8.889.566
Gastos en provisiones en garantías y tramitación de vehículos	6.057.844	6.218.835
Gastos en feria exposición	1.365.283	1.536.260
Gastos en otras ferias	2.471.468	2.923.536
Gastos varios	3.564.623	905.898
	<u>27.549.527</u>	<u>27.600.916</u>

NOTA 19 - CUENTAS DE ORDEN

	2019 Bs	2018 (Reexpresado) Bs
Vehículos en consignación	<u>3.966.330</u>	<u>5.658.394</u>
	<u>3.966.330</u>	<u>5.658.394</u>

NOTA 20 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Como parte de las operaciones normales de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2019 mantiene boletas de garantía por Bs30.880.631 equivalente a US\$ 4.436.872 (2018: Bs21.974.682 equivalentes a US\$ 3.157.282).

NOTA 21 - IMPUESTOS SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

De acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 1995) y su decreto reglamentario N° 24051 emitido el 29 de junio de 1995, la Sociedad está sujeta al pago del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), equivalente al 25% de la utilidad tributaria de la Sociedad, que se obtiene ajustando la utilidad contable con algunos conceptos establecidos por las mencionadas disposiciones legales.

NIBOL LTDA.

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Sociedad ha obtenido una utilidad tributaria por la cual ha registrado una provisión de Bs 15.923.045 (2018: Bs21.689.792 reexpresado) para el pago del Impuesto a las Utilidades de las Empresas.

NOTA 22 – HECHOS POSTERIORES

Al 31 de diciembre de 2019 no se han registrado hechos posteriores que a la fecha tengan que ser informados.



Carlos E. Paz Gvozdanovic
Gerente General

Joaquín Vicente Marco Navarro
Sub Gerente Finanzas

Emzel Rojas Aguilera
Contador General



ANEXO III

**INFORME DE CALIFICACIÓN DE
RIESGO**

NIBOL LTDA.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2019		Fecha de Comité: 9 de marzo de 2020
Sector Industrial / Bolivia		
Equipo de Análisis		
Mayra Encinas Rojas mencinas@ratingspcr.com	Verónica Tapia Tavera vtapia@ratingspcr.com	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES						
Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva	
BONOS NIBOL – EMISIÓN 2						
Serie	Monto (Bs)	Plazo (d)				
A	34.300.000	2.160	AA	AA2	Estable	
B	34.300.000	2.880	AA	AA2	Estable	
Total	68.600.000					

Significado de la Calificación PCR

Categoría AA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B. El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo,

que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 017/2020 de 9 de marzo de 2020, acordó otorgar la Calificación de «AA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a las series de la emisión de BONOS NIBOL – EMISIÓN 2. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: la empresa consolidó sus operaciones y presencia nacional, a través de la diversificación de su portafolio de productos, la incorporación de marcas reconocidas internacionalmente y la provisión de servicios de post venta y asistencia técnica al sector automotriz, agrícola y de la construcción. Históricamente obtuvo niveles de rentabilidad variables, a diciembre de 2019, fueron menores con relación a similar periodo de 2018, por efecto del rezago de ventas producido por los conflictos políticos y sociales del país, asimismo por el mayor nivel de activo y patrimonio. El crecimiento del patrimonio vía resultados es destacable, por lo que los ratios de endeudamiento son moderados y los más bajos del periodo de estudio. La cobertura de deuda y liquidez son holgadas. La emisión cuenta con compromisos financieros y garantía quirografaria.

Resumen Ejecutivo

- **Reseña y experiencia en el sector.** Nibol Ltda., desarrolla sus operaciones comerciales desde hace más de 30 años en el sector automotriz, venta de maquinaria agrícola y de construcción. Consolidó su presencia en el mercado a través de reconocidas marcas (Nissan, Jhon Deere, Volvo, Mack, UD Trucks, entre otras), así también mediante la prestación de servicios de post venta y asesoramiento. En el último cierre, tuvieron mayor participación, las ventas de camiones, vehículos livianos, maquinaria agrícola y la venta de repuestos, accesorios y materiales.
 - **Diversificación del negocio.** Diversificó la estructura de su negocio con el establecimiento de la división livianos, división maquinaria agrícola y de construcción y la división camiones, aspecto que le permite estar presente en distintos sectores y mitigar el riesgo de concentración.
 - **Crecimiento.** La empresa siguió una trayectoria de crecimiento en términos de activo, pasivo y patrimonio, con la inclusión al negocio de la representación de marcas con presencia a nivel nacional, que han dado valor a su portafolio. Ejecutó un plan de inversiones enfocado en la apertura de centros de venta y post venta con el correspondiente crecimiento de su activo fijo, cuyo objetivo final es el de posicionar las marcas que representa.
 - **Aplicación de políticas de rebaja.** La empresa aplicó políticas de rebaja, ya que se enfrentaba a una coyuntura electoral, donde los agentes económicos dieron señales de cautela en gastos e inversiones.
 - **Rentabilidad.** En el periodo histórico analizado (2014-2018), obtuvo márgenes de rentabilidad con variaciones atribuidas al comportamiento de la economía nacional, sin embargo, la diversificación de su negocio le permitió la obtención de saludables resultados. A diciembre de 2019, los márgenes operativo y neto son menores que en el cierre 2018, principalmente por menores ingresos. Por su parte, el ROA y ROE, alcanzaron a 3,71% y 6,86%, respectivamente, menores, ante la disminución de ingresos y mayores gastos, así como por la influencia del crecimiento del activo y patrimonio.
 - **Endeudamiento.** En los últimos cinco años analizados, el patrimonio de la sociedad se tornó más importante dentro de su estructura de fondeo, ante la contribución de los resultados alcanzados. Por lo anterior, el pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio presentaron promedios de 0,99 veces y 0,59 veces, respectivamente. A diciembre de 2019, el endeudamiento total fue 0,85 veces, mientras que el endeudamiento financiero fue 0,55 veces, niveles más bajos dentro del periodo de estudio, por el fortalecimiento del patrimonio, vía resultados acumulados. Su estructura de financiamiento se concentra en el corto plazo a través de entidades bancarias.
 - **Cobertura.** Los indicadores de cobertura de gastos financieros y de servicio de deuda presentaron históricamente niveles holgados, ante el control de deuda y calce de flujos, así también el indicador pasivo/EBITDA expuso un adecuado plazo para honrar la deuda. Dichas relaciones a diciembre 2019 alcanzan a 2,93 veces, 2,05 veces y 8,10 años, respectivamente. Cabe señalar que el EBITDA disminuyó ante menor marginación, así mismo se registra incremento de los gastos financieros y activo corriente.
- Liquidez.** Por el tipo de negocio que realiza, la demanda por capital de trabajo requirió la obtención de financiamiento bancario a corto y mediano plazo, para efectuar pagos a sus proveedores. Mantuvo saludables niveles de liquidez general y de prueba ácida. A diciembre de 2019 alcanzaron a 1,76 veces y 0,94 veces, respectivamente, menores al cierre ante mayor deuda financiera y cuentas por pagar de corto plazo. Asimismo, las cuentas más importantes del activo corriente, inventarios y cuentas por cobrar expusieron niveles de rotación de dos veces al año.
- **Compromisos financieros¹.** La emisión contiene en su estructura, límites al endeudamiento total (pasivo total/patrimonio), el cual no debe exceder a 2,5 veces, a la cobertura del servicio de deuda, relación que

¹ Según Acta de Asamblea General de Tenedores de Bonos de 15 de octubre de 2019, se aprobó que la relación de cobertura del servicio de deuda deberá ser mayor o igual a 1,5 veces y la relación de endeudamiento menor o igual a 2,5 veces.

minimamente debe ser 1,5 veces y a la razón corriente, la cual debe ser mayor o igual a 1,20 veces. Su establecimiento es una herramienta que coadyuba al control financiero de la empresa.

- **Protocolo de grupo familiar.** La sociedad estableció un protocolo familiar con el objetivo de precautelar los intereses de la empresa, para garantizar su existencia y crecimiento a largo plazo.
- **Calidad de su cartera.** El 100% de su cartera está respaldada por la garantía del mismo bien vendido a crédito, no obstante, el 67% de la cartera total es cartera vigente.
- **Proyecciones financieras.** En el periodo 2019-2026, la empresa proyecta la generación de flujos de efectivo positivos a partir del crecimiento de los ingresos operativos en 4,13%, porcentaje menor al reportado en el último cierre (6,58%) y se explica por el volumen vendido de vehículos livianos, camiones y maquinaria agrícola, de construcción y la introducción de la nueva marca de maquinaria para la minería. Contemplan las amortizaciones de capital y pago de intereses según el cronograma establecido para la emisión.
- **Riesgos.** Por las características de su negocio, la empresa está expuesta al desempeño de la economía nacional, ya que, al existir una tendencia a la baja, las posibilidades de compra de su mercado objetivo podrían verse limitadas. Asimismo, es latente el riesgo climático, el cual afecta al sector agrícola y de la construcción, porque al presentarse eventos desfavorables, la demanda por nueva maquinaria podría disminuir, así como el cumplimiento en los pagos por ventas al crédito. Dichos riesgos son mitigados en cierta medida por la diversificación de su portafolio de ventas.

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada

1. Información Financiera

Estados Financieros Auditados de los periodos diciembre de 2014 – diciembre de 2018 y Estados Financieros internos a diciembre de 2019.
Proyecciones Financieras 2019-2026.
Estructura de costos y gastos.
Detalle de las principales cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

2. Información operativa

Estadísticas de ventas.
Principales clientes y proveedores.
Información y estadísticas de mercado.
Información estadística del sector.

3. Otra información

Información relativa al Programa y a la Emisión.
Prospecto Marco.
Prospecto Complementario.

Análisis Realizado

1. Análisis Financiero Histórico: Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.

2. Análisis de Hechos de Importancia Recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

3. Evaluación de los Riesgos y Oportunidades: Análisis de hechos (ciclos económicos, expansiones de instalaciones o a nuevos mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos), que, bajo ciertas circunstancias, incrementen (suavicen), temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

4. Análisis de Proyecciones Financieras: Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.

5. Reunión Informativa². Se realizó una reunión con los principales ejecutivos de la sociedad, donde se trataron temas relacionados con su negocio y a su comportamiento financiero.

6. Análisis de la Estructura de la Emisión: Estudio de las características propias de la emisión.

Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2014-2018) un crecimiento importante (4,39% en promedio³), 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

² Se efectuaron visitas a sus instalaciones cuando se inició el contacto con la empresa, se evidenciaron las diferentes líneas de negocio y la magnitud de las mismas.

³ Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

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 representaron 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.

Características de la Industria o Sector

El comportamiento del sector automotriz es dinámico y se ajusta al estado de la economía, por lo cual se torna sensible a cambios que podrían producirse. La oportuna respuesta de las empresas que conforman el sector es determinante para mantener su estabilidad dentro del mercado en su conjunto, es así como deben centrar sus esfuerzos en mantener su participación con estrategias que las hagan eficientes en costos y gastos operativos, con la diversificación de productos y con la administración de su capital de trabajo.

Según datos del Instituto Nacional de Estadística y del Instituto Boliviano de Comercio Exterior, el origen de las importaciones en el año 2017 (según datos preliminares), tuvo como principales países a China (24%), Japón (19%), Brasil (7%) y Estados Unidos (7%). Según el uso de los vehículos, las importaciones de vehículos de uso industrial tuvieron una participación de 52%, de vehículos automotores de pasajeros 42% y vehículos de uso no industrial 6%. Nibol Ltda tiene presencia en tres segmentos de mercado, de acuerdo con las importaciones registradas en la Aduana Nacional:

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

Las estadísticas son las siguientes⁴:

Importaciones de camiones nuevos (en unidades)								
Detalle	2012	2013	2014	2015	2016	2017	nov-18	Total general
MDV	239	200	422	293	380	281	378	2.192
MHDV	174	268	302	172	143	120	112	1.291
HDV	422	651	1.364	732	871	570	361	4.971
Total general	834	1.119	2.088	1.197	1.394	971	851	8.454

Fuente: NIBOL LTDA.⁵

Segmento MDV

Segmento MDV		
(Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marca	Unidades	%
UD	466	21,3%
HINO	431	19,7%
JAC	307	14,0%
ISUZU	210	9,6%
MITSUBISHI FUSO	200	9,1%
VOLKSWAGEN	181	8,3%
FORLAND	82	3,7%
FOTON	69	3,1%
SHIFENG	48	2,2%
DONG FENG	40	1,8%
DFAC	26	1,2%
DAYUN	25	1,1%

⁴ Información disponible a la fecha de análisis.

⁵ Fuente secundaria.

Segmento MDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marca	Unidades	%
OTRAS MARCAS	107	4,9%
Total	2.192	100,0%

Fuente: NIBOL LTDA.⁶

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

Segmento MHDV

Segmento MHDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marca	Unidades	%
VOLKSWAGEN	450	34,9%
UD	224	17,4%
KING LONG	141	10,9%
VOLVO	111	8,6%
SINOTRUK	110	7,7%
JAC	81	6,3%
FORLAND	49	3,8%
MERCEDEZ BENZ	43	3,3%
FOTON	40	3,1%
OTRAS MARCAS	52	4,0%
Total	1.291	100,0%

Fuente: NIBOL LTDA.

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

Segmento HDV

Segmento HDV (Importaciones totales del periodo 2012-Nov18)		
Marcas	Unidades	%
SINOTRUK	662	13,3%
FOTON	590	11,9%
VOLVO	464	9,3%
VOLKSWAGEN	411	8,3%
UD	344	6,9%
FAW	300	6,0%
INTERNATIONAL	292	5,9%
HINO	272	5,5%
MACK	207	4,2%
SCANIA	198	4,0%
HONGYAN	156	3,1%
BEIBEN	151	3,0%
JAC	138	2,8%
CAMC	116	2,3%
DONG FENG	116	2,3%
SHACMAN	104	2,1%
HOWO	101	2,0%
C&C	84	1,7%
DAYUN	58	1,2%
OTRAS MARCAS	207	4,2%
Total	4.971	100,0%

Fuente: NIBOL LTDA.⁷

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

Reseña

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

NIBOL Ltda inicia sus actividades comerciales en el año de 1985. Comienza con la comercialización de las marcas NISSAN vehículos y UD NISSAN DIESEL camiones en las ciudades de Santa Cruz y La Paz, adicionalmente con la prestación de servicio de posventa. En mayo de 1986, inauguró las primeras instalaciones corporativas para la marca Nissan. Dos años más tarde, paralelo al crecimiento de la familia NISSAN y para apuntalar el desarrollo de la

⁶ Idem.

⁷ Idem.

organización sobre bases sólidas, construyeron el Taller de Servicio Técnico Automotor e implementaron el Departamento de Venta de Repuestos y Accesorios.

En el año 1995, inauguraron la División Usados & Nuevos. En diciembre de 1997, la empresa obtuvo vía libre para la distribución exclusiva del mercado boliviano de la línea de camiones y buses UD Nissan Diesel del Japón, hoy UD Trucks que pertenece al Grupo Automotriz Volvo.

Posteriormente, en noviembre de 1998, inauguraron el Centro de Servicio Automoto. En el año 2008 con una amplia red comercial y de servicios ya instaladas en las ciudades de Santa Cruz y La Paz, la empresa es nombrada como distribuidora para Bolivia de JOHN DEERE División Construcción.

En marzo de 2010, se inaugura el centro corporativo de maquinaria, y en septiembre del 2011, gracias al trabajo que se realizó con la División Construcción, JOHN DEERE otorga la distribución de la División Agrícola, creando entre ellas una permanente sinergia comercial. En el mes de mayo del 2012, fueron nombrados distribuidores de VOLVO camiones y buses y posteriormente nombrados con la Distribución de Camiones MACK.

En enero del 2015 inauguraron el Centro Corporativo de Camiones del Grupo Volvo las segunda en importancia en Sudamérica. En enero 2016 se inaugura la sucursal de Cochabamba y en diciembre del mismo año la sucursal de Tarja.

A comienzos del 2018 inauguran modernas instalaciones Corporativas para vehículos, camiones y maquinaria en Trinidad – Beni, para atender los requerimientos de productores agropecuarios, transportistas y clientes en general, otorgando la posibilidad de acceder de forma directa a los productos y servicios que otorga la empresa.

En agosto de 2018 inauguran instalaciones multimarca en Montero, Santa Cruz para llegar más cerca del sector productivo del Norte Integrado con todo el portafolio y soluciones integradas en transporte, repuestos y servicios que ofrecen en sus diferentes marcas.

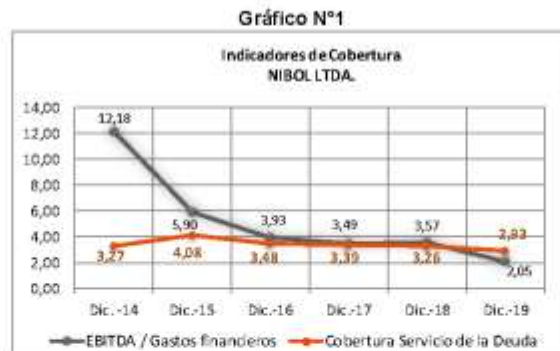
En marzo 2019, incorporan a su portafolio, la representación de la marca premium que conforman el grupo Alemán Wirtgen, empresa Alemana con más de 50 años experiencia, es líder mundial en el mercado de construcción y rehabilitación de carreteras, así como en la minería tradicional y de roca. Suministra una gama completa de máquinas móviles y servicios de alta calidad para todas las áreas de construcción y minería a cielo abierto, distribuyendo marcas como Wirtgen (Extendedoras de pavimento rígido, fresadoras y recicladoras), Vogele (Terminadoras de asfalto), Hamm (Compactadores de suelo y asfalto), Kleemann (Chancadoras y clasificadoras de agregados), y Ciber (plantas móviles de asfalto).

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

En los cinco cierres analizados 2014-2018, la empresa presentó holgados niveles de cobertura de gastos financieros y de cobertura de servicio de deuda, con ciertas variaciones atribuidas al comportamiento de los ingresos y gastos de operación, los cuales estuvieron acorde al desenvolvimiento de las fuerzas de la economía. En 2014, la demanda de vehículos livianos y pesados, así como de maquinaria, expuso sus máximos niveles y en los posteriores años, esta fue más ajustada por la desaceleración del crecimiento económico.

A diciembre de 2019 la cobertura de gastos financieros y de servicio de deuda, fueron menores comparados con el cierre de diciembre de 2018, ya que alcanzaron 2,93 veces y 2,05 veces, respectivamente. Lo anterior hace referencia a la disminución del EBITDA (-39,59%) considerando una menor marginación bruta ocasionada por la ralentización de las ventas correspondientes a vehículos livianos, camiones, maquinaria pesada, maquinaria agrícola John Deere, vehículos usados y de repuestos y accesorios, comportamiento que se atribuye a los conflictos políticos y sociales que se dieron a final del año en el país (octubre y noviembre). Por su parte, los gastos de administración y de comercialización aumentaron, comportamiento que impactó en el resultado operativo. Asimismo, la deuda financiera de corto plazo y los gastos financieros expusieron crecimiento.



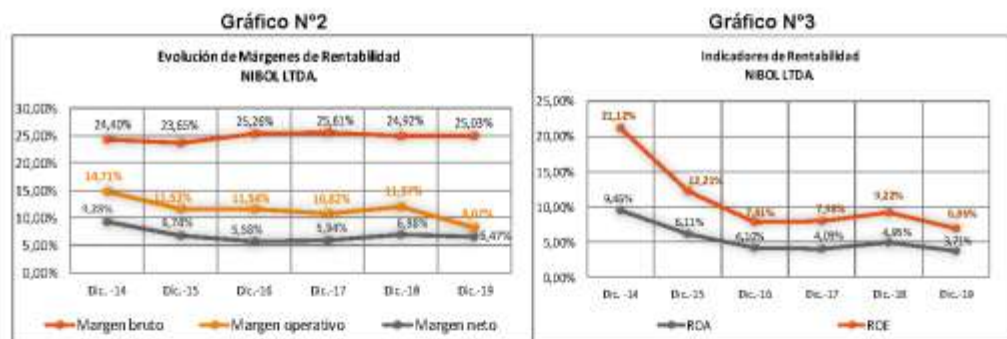
Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Rentabilidad

Los márgenes de rentabilidad bruto, operativo y neto en el periodo 2014-2018, expusieron un comportamiento con leves variaciones ocasionadas por el comportamiento del mercado y el proceso de expansión que encaró y que significó una mayor erogación de gastos operativos y gastos financieros.

Margen Bruto. A diciembre de 2019, el margen bruto fue 25,03%, ligeramente mayor a similar período de 2018, a pesar de enfrentar menores ingresos.

Margen Operativo y Neto. El margen operativo y neto alcanzaron a 8,07% y 6,47%, respectivamente. Ambos denotan reducción con relación a diciembre de 2018, ante una menor generación bruta, y en menor medida por mayores gastos de administración, gastos de comercialización y gastos financieros.



Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

En el periodo 2014-2018, el ROA, mostró una trayectoria variable, caracterizada por presentar un alto nivel en 2014 (9,46%) y posteriores disminuciones hasta 2017 (4,09%), ya que el resultado neto experimentó fluctuaciones atribuidas al comportamiento del sector frente a la desaceleración de la economía, además de adiciones constantes en las cuentas de activo de la empresa. A diciembre de 2019, el ROA a 12 meses fue 3,71%, inferior al reportado a diciembre de 2018, al percibir un menor rendimiento bruto, operativo y neto, mientras que el activo fue mayor en 2,13%.

El ROE en el quinquenio de análisis, también expuso una tendencia variable, sin embargo, refleja la evolución que presentó el patrimonio de la sociedad, ya que creció a una tasa compuesta de 9,21%. Con relación a diciembre de 2019, el ROE alcanzó un nivel de 6,86%, el cual también es inferior al registro a diciembre de 2018, ante menores ingresos, mayores gastos, así como el efecto del incremento del patrimonio en 2,94% en el cálculo del indicador.

Respecto al ROA operativo, a diciembre de 2019 fue 3,80%.

Flujo de Caja⁸

En el periodo 2019-2026, la empresa proyecta la generación de flujos de efectivo positivos a partir del crecimiento de los ingresos operativos en 4,13%, porcentaje menor al reportado en el último cierre (6,58%) y se explica por el volumen

⁸ El flujo de caja proyectado se encuentra en el anexo 4 del presente informe.

vendido de vehículos livianos, camiones y maquinaria agrícola, de construcción y la introducción de la nueva marca de maquinaria para la minería.

Presentaría flujos por actividades de operación positivos en todos los años proyectados a excepción del año 2019 por un mayor requerimiento de capital de trabajo para financiar el inventario, sin embargo, mantienen un comportamiento de crecimiento a partir de la generación de los resultados operativos.

Respecto al movimiento de efectivo por actividades de inversión, presentan flujos variables, donde el más importante movimiento se presentaría en el año 2020, con la entrada de flujos por USD 3,50 millones por la compra de activo.

Asimismo, contemplan las amortizaciones de capital y pago de intereses según el cronograma establecido para la emisión.

Calce de Flujos

Resumen del Estado de Flujo de Efectivo en Bs						
Detalle	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Flujo Neto Operativo	-12.525.883	69.519.609	-22.395.231	69.168.764	66.833.397	71.330.324
Flujo Neto de Inversiones	-37.930.363	-31.993.855	-30.731.755	-43.936.871	-27.223.136	-40.607.973
Flujo Neto de Financiamiento	109.016.292	-15.355.588	-22.938.059	22.263.583	-26.538.993	-55.437.257
Flujo de efectivo generado en el periodo	58.560.046	22.170.166	-76.065.045	47.495.476	13.071.268	-24.714.906
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	52.998.804	116.304.385	143.337.601	69.265.104	83.896.886	135.021.445
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	111.558.850	138.474.551	67.272.556	116.760.580	96.968.154	110.306.539

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Entre el periodo 2014 – 2018, Nibol Ltda., generó flujos de efectivo por actividades de operación variables, presentándose en los cierres de 2014 y de 2016, niveles negativos. Existieron variaciones en la generación y salida de efectivo por la realización de las cuentas por cobrar y la compra de inventario. A diciembre de 2019, obtuvo un flujo operativo negativo de Bs 71,33 millones, ya que disminuyeron las cuentas por cobrar a clientes e incrementaron las cuentas por pagar.

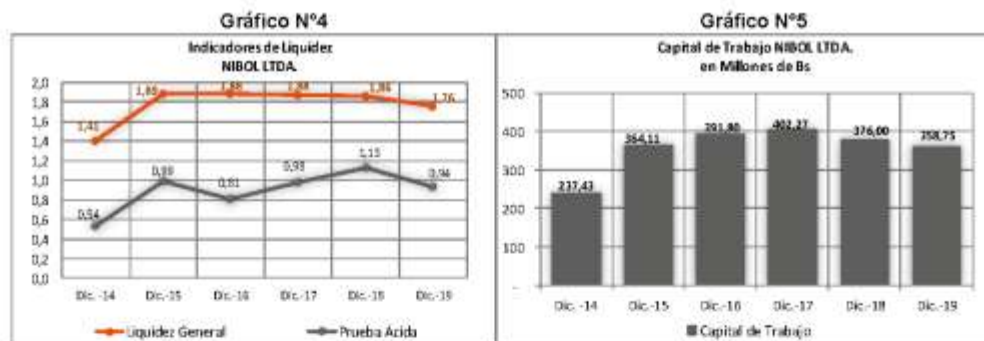
El flujo de efectivo por actividades de inversión entre los años 2014 y 2018, presentaron un promedio de Bs -34,36 millones, por las adiciones en activo fijo (edificios) que dieron lugar a la expansión de sus operaciones y a establecer una mayor presencia a nivel nacional. A diciembre de 2019, existió inversiones en intangibles, lo cual está asociado a la inclusión de una nueva marca a su portafolio (maquinaria para la minería), así como compra de activo fijo.

Con relación al flujo de efectivo por actividades de financiamiento, durante el periodo 2014-2019, alcanzó saldos variables, que se caracterizaron por exponer la contratación de un mayor endeudamiento o por realizar amortizaciones por los compromisos asumidos para el financiamiento del capital de operaciones. A diciembre de 2019, realizó la amortización de deuda financiera de largo plazo por Bs 14,87 millones y pago de dividendos por Bs 40,57 millones. El efectivo al final del periodo es de Bs 110,31 millones.

Liquidez

Históricamente (2014-2018), presentó saludables niveles de liquidez general y de capital de trabajo conforme a su tipo de negocio. En promedio las disponibilidades representaron 9,22% del total activo y su participación se ubicó por debajo de la proporción de inventarios (36,28%) y de las cuentas por cobrar a clientes (22,93%), cuentas que alcanzaron una rotación promedio de dos y tres veces al año, respectivamente.

A diciembre de 2019, los niveles de liquidez general y prueba ácida se ubicaron en 1,76 veces y 0,94 veces, respectivamente, niveles que se mantienen dentro del promedio del quinquenio analizado. Sin embargo, fueron menores con relación al cierre de 2018, debido al aumento de las deudas financieras y cuentas por pagar de corto plazo.

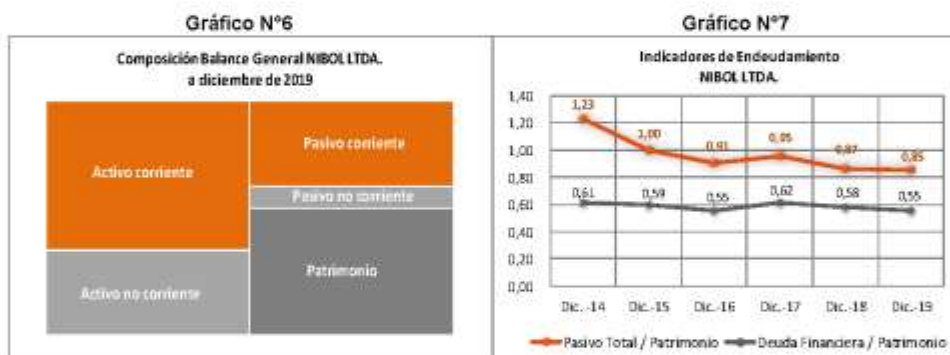


Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Endeudamiento

El comportamiento entre 2014 y 2018, de los niveles de endeudamiento total y de endeudamiento financiero fue decreciente y estable, respectivamente por la importante participación del patrimonio dado el fortalecimiento de los resultados acumulados.

A diciembre de 2019, los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio se ubicaron en 0,85 veces y 0,55 veces, ambos menores con relación al cierre pasado, debido que el patrimonio fue fortalecido a partir del incremento de los resultados acumulados. El crecimiento del pasivo fue de 1,20%, mientras que el patrimonio aumentó en una proporción mayor (2,94%).



Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

En el cuadro siguiente se expone la deuda financiera al 31 de diciembre de 2019 con una estructura principalmente de corto plazo (70,35%)³, ya que la participación del fondeo financiero de largo plazo alcanzó a 29,65%. La sociedad otorgó garantías hipotecarias, prenda de inventario, aval, carta de crédito Stand By y garantía quirografaria.

Deudas Financieras al 31 de diciembre de 2019		
Entidad	Monto	%
Corto plazo	273.668.859	70,35%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	62.439.903	16,06%
Banco BISA S.A.	24.595.103	6,32%
Banco Económico S.A.	28.000.000	7,20%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	3.741.818	0,96%
Banco Ganadero S.A.	40.592.718	10,43%
Banco Fassil S.A.	94.639.168	24,33%
EDV corto plazo	14.086.714	3,62%
Intereses devengados de los préstamos	5.574.435	1,43%
Largo plazo	115.350.913	29,65%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	5.612.728	1,44%

³ Respecto a la deuda financiera total.

Deudas Financieras al 31 de diciembre de 2019		
Entidad	Monto	%
Banco Fassil S.A.	34.746.671	8,93%
Banco Ganadero S.A.	20.477.228	5,26%
EDV largo plazo	54.514.286	14,01%
Total	389.019.772	100,00%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Items Extraordinarios

A diciembre de 2019, la cuenta otros ingresos representó 6,28% (comisiones por representación de marca), mientras que los gastos extraordinarios (diferencia de cambio y resultado por exposición a la inflación) alcanzaron una participación de 0,92%, ambos presentan importante incidencia dentro de los resultados de la empresa.

Contingencias y Compromisos

A la fecha, la empresa encara los siguientes procesos legales:

Demandado	Tipo de Proceso	Juzgado	Monto Inicial Demandado USD	Monto Inicial Demandado Bs
Gobierno Autónomo Municipal de YACUIBA	Proceso Contencioso de Cumplimiento y Consiguiente Orden de Pago	Sala Social Contenciosa y Contenciosa Administrativa Única de Tarija	1.395.448	9.712.320
Gobierno Autónomo Departamental de Tarija	Demanda Contencioso Ordinario Administrativo de Cumplimiento de Contrato	Actualmente se resuelve Recurso de Casación-Pendiente Tribunal Supremo de Justicia	338.700	2.357.352

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Acceso al Crédito

La empresa cuenta con acceso al crédito, el cual se respalda en los créditos bancarios que en el tiempo obtuvo del sistema financiero nacional. Tiene vigentes operaciones bancarias con las siguientes entidades financieras: Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco BISA S.A., Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco Ganadero S.A. y con el Banco Fassil S.A.

Análisis Vertical

Dentro de la composición del activo total a diciembre de 2019, las cuentas más importantes son los inventarios (29,82%), los que se refieren principalmente a vehículos, camiones, maquinaria y repuestos. Así también alcanzaron participaciones destacadas las cuentas por cobrar a clientes en el corto y el largo plazo, con 24,41% y 14,59%, respectivamente, además de los activos fijos en 20,19%.

Dado que la empresa financia la compra de inventario a través de la banca y de sus proveedores, las cuentas deudas financieras de corto plazo y cuentas por pagar alcanzaron una participación de 20,96% y 11,99%, respectivamente, sobre el pasivo + patrimonio. La deuda financiera de largo plazo tiene una participación menor (8,83%).

Dentro del patrimonio, la contribución de los resultados acumulados fue muy relevante, ya que alcanzaron un 39,29%. El capital y el ajuste de capital representaron 6,35% y 5,14%, respectivamente.

Dentro de la estructura de resultados, los costos y gastos operativos alcanzaron una participación de 74,97% y 16,95% respecto al total de los ingresos. Con relación al resultado bruto, operativo y neto, alcanzaron participaciones de 25,03%, 8,07% y 6,47%, respectivamente.

Análisis Horizontal

A diciembre de 2019, el activo fue mayor en 2,13% frente a diciembre de 2018, principalmente por adiciones en el inventario en 21,53% (Bs 68,98 millones), en disponibilidades en 13,76% (Bs 13,34 millones), en activos fijos en 5,50% (Bs 13,74 millones) y en activos intangibles en 219,28% (Bs 13,10 millones). Por otro lado, disminuyeron las cuentas inversiones en 100,00% (Bs -34,96 millones) las que se mantenían en un Banco, así también las cuentas por cobrar a clientes en 3,96% (Bs -13,14 millones), cuentas por cobrar de largo plazo en 9,15% (Bs -19,19 millones) y cuentas varias por cobrar de corto plazo en 45,64% (Bs -9,80 millones).

El pasivo registró un incremento de 1,20% (Bs 7,15 millones) respecto al cierre de 2018, principalmente por mayores

cuentas por pagar en 15,93% (Bs 21,52 millones) y deudas financieras de corto plazo en 8,31% (Bs 20,99 millones). Disminuyó la deuda financiera de largo plazo en 19,94% (Bs -28,74 millones), los impuestos y retenciones por pagar en 28,63% (Bs -11,77 millones) y la previsión para indemnizaciones en 8,02% (Bs 976,43 miles).

En el patrimonio, los resultados acumulados crecieron en 3,37% (Bs 16,73 millones), mientras que el ajuste de capital aumentó en 4,10% (Bs 2,64 millones).

Con datos a diciembre de 2019, los ingresos disminuyeron en 17,36% (Bs -157,22 millones), con relación al cierre de 2018, ante la disminución del agregado de ingresos por la venta de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales. Los costos disminuyeron en 17,46% (Bs -118,83 millones). Se observa que tanto la utilidad bruta, operativa y neta disminuyeron en proporciones de 17,01%, 44,24% y 23,46%, respectivamente.

Operaciones con Personas Relacionadas

Los socios de Nibol Ltda. tienen participación societaria en las siguientes empresas:

C.T.L.A Ltda., empresa que tiene por objeto realizar actividades de transporte de automotores y maquinaria. Provee servicios a Nibol Ltda. El gerente general y apoderado es Carlos Jean Paz Morin.

Composición societaria CTLA Ltda. al 31 de diciembre de 2019		
Socio	Capital	%
Carlos Jean Paz Morin	240.000	40
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	180.000	30
Maria Ana Luisa Morin de Paz	180.000	30

Fuente: NIBOL LTDA.

ACM Motor Ltda., empresa que fue creada para el comercio de vehículos, pero por el momento no realizó operaciones.

Composición societaria ACM Motor Ltda. al 31 de diciembre de 2019		
Socio	Capital	%
Carlos E. Paz Gvozdanovic	350.000,00	70
Carlos Jean Paz Morin	50.000,00	10
Luis Eduardo Paz Morin	50.000,00	10
Alejandro Paz Morin	50.000,00	10

Fuente: NIBOL LTDA.

BIA Ltda., creada para la apertura de restaurantes, sin embargo, al momento no realizó operaciones.

Composición societaria BIA Ltda. al 31 de diciembre de 2019		
Socio	Capital	%
Carlos E. Paz Gvozdanovic	2.450.000,00	70
Carlos Jean Paz Morin	350.000,00	10
Luis Eduardo Paz Morin	350.000,00	10
Alejandro Paz Morin	350.000,00	10

Fuente: NIBOL LTDA.

Características de la Administración y Propiedad

La composición societaria de NIBOL LTDA., se detalla a continuación:

Composición Societaria		
Nombre	Participación	Importe en Bs
Carlos Paz Gvozdanovic	70%	58.030.000
Carlos Jean Paz Morin	10%	8.290.000
Luis Paz Morin	10%	8.290.000
Alejandro Paz Morin	10%	8.290.000
Total	100%	82.900.000

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Al 31 de diciembre de 2019, la plana gerencial se conforma de la siguiente manera:

Plana Gerencial			
Nombre	Profesión	Puesto	Fecha de Ingreso
Carlos Enrique Paz Gvozdanovic	Empresario	Gerente General	02/01/2004
Carlos Jean Paz Morin	Administrador de Empresas	Gerente Div. Camiones y John Deere Construcción	01/08/2009
Adolfo Añez Castedo	Ing. Industrial	Gerente de Marca Nissan	04/02/2013
Dorian Mauricio Pereyra Paz	Ing. Comercial	Gerente División John Deere Agrícola	07/09/2011
Erika Sandoval Kay	Ingeniera Comercial	Gerente de Marketing	07/05/2018
Rudy Guido Daza	Administrador de Empresas	Gerente de Créditos y Cartera	24/01/2011

Plana Gerencial			
Nombre	Profesión	Puesto	Fecha de Ingreso
Raúl Guillermo Almaraz Lobos	Abogado	Gerente Legal	01/12/2010
Franz Hamel Villarroel	Administrador de Empresas	Gerente de Recursos Humanos	06/01/2014
Gonzalo Adrian Blanco Subieta	Administrador de Empresa	Gerente Regional La Paz	14/08/2017
Richard Nelson Molina Jaro	Ing. Comercial	Gerente de Marca UD Truck	02/01/2014
Daniel Hoepfner Callejas	Ingeniero Industrial	Gerente Regional Cochabamba	04/01/2016
Luis Eduardo Paz Morin	Administrador de Empresas	Gerente Comercial Nissan	12/01/2015
José Diego Chavez Velez	Administrador de Empresas e Ingeniero comercial	Gerente comercial John Deere Agricola	19/02/2014

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

- Gerente General:** Carlos Eduardo Paz Gvozdanovic, fundó la empresa Nibol Ltda. en junio de 1985, en la cual desde sus inicios a la fecha ocupa el cargo de Gerente General. Es un reconocido empresario especialista en el rubro automotriz.
- Gerente de División Camiones y de John Deere Construcción:** Carlos Jean Paz Morin, realizó estudios universitarios en Austin Community College – AustinTX (enero 2005 – diciembre 2005) en Administración de Empresas y en la Universidad de Richmond – Richmond, VA (enero 2006 – diciembre 2009) también en el área de Administración de Empresas con mención en Finanzas y Administración. El 2009 asumió el cargo de Gerente John Deere hasta el 2012, para posteriormente desempeñar funciones como Gerente de Operaciones. El 2014 fue promovido a Gerente de Marca John Deere Construcción hasta el 2015, para posteriormente ocupar el puesto de Gerente de División John Deere Construcción y Camiones.
- Gerente de Créditos y Cartera:** Rudy Guido Daza Daza, titulado de la Universidad Privada de Santa Cruz, egresado de la Maestría de en Finanzas Corporativas, inició su carrera laboral en el Banco Económico S.A. como Auxiliar de Caja (junio – julio de 1997), pasando por los cargos de Aux. de Administración de Créditos, Oficial de Créditos hasta Analista de Riesgo Crediticio. En noviembre del 2000 ingresó a trabajar al Banco Ganadero S.A., donde asumió el cargo de Analista de Riesgo Crediticio durante dos años, para luego ser promovido como Jefe Nacional de Riesgo Crediticio Banca Corporativa y Empresas; luego de trabajar durante casi 14 años en entidades bancarias en enero de 2011 ingresó a Nibol Ltda.
- Gerente de Marca Nissan:** Adolfo Añez Castedo, estudió en Louisiana Tech University, en mayo de 2012 realizó una Maestría en Finanzas en Tulane University, Escuela de Negocios A.B. Freeman. Desde agosto de 2011 a mayo de 2012 trabajó en Burkenroad Report (New Orleans) como Analista de Capital para Latino América, posteriormente desempeñó funciones como Ingeniero de Procesos y Sistemas en Costa Farm (Trenton) y posteriormente en febrero de 2013 ingresó a Nibol Ltda.
- Gerente de Marca UD Truck:** Richard Nelson Molina Jaro, realizó sus estudios universitarios en la Universidad Privada Santa Cruz, posee un MBA de la Universidad de Valparaiso de Chile (2005-2007). En 1997 fue Asistente de Gerencia en Color y Forma Decoraciones. En abril del mismo año ingresó a Rodaria Ingeniería de Transporte Ltda. donde trabajó como Ejecutivo de Ventas por nueve años, hasta enero de 2007, año en el que fue promovido como Gerente Comercial. Seguidamente a ello, ingresó a Nibol Ltda.
- Gerente Legal:** Raúl Guillermo Almaraz Lobos, titulado de la Universidad Gabriel Rene Moreno, realizó un Diplomado en Asesoramiento Jurídico Empresarial y Dirección de RR. HH. en la Universidad EMI, trabajó dos años como Procurador Externo de la Asesoría Legal del Banco Bisa S.A. desde mayo de 1998, en mayo del 2000 es promovido como Aux. de la Asesoría Legal, posteriormente en septiembre de 2002 hasta abril de 2005 ocupa el cargo de Asistente de la Asesoría Legal, durante los años 2006 y 2007 es promovido de Asistente a Abogado de Banca Pyme (2006) y Abogado de Banca Corporativa (2007 - 2010) del Banco Bisa S.A. En diciembre de 2010 ingresó a Nibol Ltda. como Asesor Legal y actualmente es Gerente Legal.
- Gerente de Recursos Humanos:** Franz Hamel Villarroel, titulado de la Universidad San Francisco Xavier de Chuquisaca, Master en Dirección General de Empresas (IEDE, Santiago - Chile, 2003) y Master en Dirección y Organización de Empresas (Lleida, Santiago – Chile, 2003-2004), realizó también un Diplomado en Educación Superior en la Universidad Nur (2005), donde trabajó como Administrador Académico desde 2004 a 2006. Desde el año 2007, impartió clases de pregrado y posgrado en las Universidades Nur, Udaboli y Gabriel Rene Moreno, desde septiembre de 2007 a junio de 2009 fue Gerente General de la empresa Constructora Sukuta S.R.L. En 2009 hasta 2011, trabajó en la Universidad Católica como Responsable de Recursos Humanos, posteriormente en la empresa Cerámica Gladymar S.A. como Jefe de Recursos Humanos (diciembre 2011 – diciembre 2013). En 2014, ingresó a Nibol Ltda. como Gerente de Recursos Humanos.

- **Gerente de Marketing:** Erika Sandoval Kay, realizó estudios universitarios, en Santiago de Chile. Tiene experiencia laboral en dicho país en la empresa Abcdin Chile, donde ocupó el cargo de Product Manager Gerencia Tecnológica. El 2018, desempeñó funciones en Dismatec S.A como responsable de las categorías de Dormitorio, Textil, Muebles, Iluminación y Menaje.
- **Gerente de Marca John Deere Agrícola:** Dorian Pereyra, realizó estudios universitarios en la Universidad Privada Santa Cruz, posee un MBA de la Universidad NUR, además de una Especialización en Dirección Estratégica de Marketing (University of San Francisco USA). Desempeñó el cargo de Gerente de comercio Exterior y Logística en el Grupo Unión Columbia. Ingresó a Nibol Ltda. en 2011 como Gerente Comercial de John Deere Agrícola y pasó el 2014 a ser Gerente de Marca.
- **Gerente Regional de La Paz:** Gonzalo Blanco, estudió Administración de Empresas y es Gerente Regional de la Paz desde la gestión 2017.
- **Gerente de Regional Cochabamba:** Daniel Hoepfner Calleja, es Licenciado en Ingeniería Industrial de la Universidad Privada del Valle. Tiene una maestría en Administración de Empresas, Titulación conjunta de la Universidad Nacional de La Plata Argentina - Universidad Privada del Valle Bolivia. Entre 2002 y 2004 desempeñó funciones como Analista de Riesgo en el Banco Nacional de Bolivia BNB, posteriormente cumplió funciones de Ejecutivo de Negocios Banca Empresa, Subgerente Nacional de Proyecto BNB Leasing Banco Nacional de Bolivia S.A., Gerente General de BNB Leasing y Gerente Banca Empresa del Banco Nacional de Bolivia S.A. En 2016 ingresó a Nibol Ltda, como Gerente Regional Cochabamba.
- **Gerente Comercial Nissan:** Luis Eduardo Paz Morin, estudió en Texas Christian University en Fort Worth, Texas. En el 2015 ingresó a Nibol como encargado de la división seminuevos posteriormente como encargado de gerencia comercial de Nissan.

Estructura Organizacional

La administración de Nibol Ltda., está organizada de manera funcional, a la cabeza de la sociedad se encuentra Gerente General. La estructura de organización está fragmentada en ocho divisiones. El organigrama se encuentra en el anexo 8.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Las operaciones de la empresa se dividen en División Livianos, División Maquinaria y División Camiones. A continuación, se expone un detalle de las mismas:

División Livianos

Comercializa para Santa Cruz, Trinidad y próximamente Montero, la marca Nissan.

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

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

División Maquinaria

Comercializa a nivel nacional, las líneas John Deere Agrícola y John Deere Construcción.

- 2008: Por la solidez empresarial y su experiencia comercial en más de 26 años, la empresa fue elegida por John Deere de Estados Unidos, como su distribuidor exclusivo de todo Bolivia para su línea Maquinaria de Construcción y Forestal (Línea amarilla). La marca no había tenido presencia en Bolivia por más de 14 años.
- 2010: Inauguran el Centro Corporativo de Maquinaria, se requirieron instalaciones construidas en 20.000 mts2 para brindar atención calificada a entidades públicas y privadas en las áreas de exposición, área comercial, ventas de repuestos, sala de conferencia, sala de capacitación, sala de simuladores de tecnología, taller técnico mecánico de soporte al producto, laboratorio de motores, área de pruebas y demostraciones, etc.
- 2011: La empresa inicia operación con John Deree Agrícola (línea verde), marca que estuvo representada por otra empresa. La entrada de dicha marca alcanzó gran aceptación en el sector agrícola, por la tecnología de vanguardia y alta productividad.
- 2016: Se inaugura la sucursal de Cochabamba y en diciembre del mismo año la sucursal de Tarija.

- 2018: Se apertura las agencias en Beni y Montero.
- En marzo 2019, se incorpora al portafolio de Nibol Ltda, la representación de las marcas premium que conforman el grupo Alemán Wirtgen, empresa Alemana con más de 50 años experiencia, líder mundial en el mercado de construcción y rehabilitación de carreteras, así como en la minería tradicional y de roca. Suministra una gama completa de máquinas móviles y servicios de alta calidad para todas las áreas de construcción y minería a cielo abierto, distribuyendo marcas como Wirtgen (Extendedoras de pavimento rígido, fresadoras y recicladoras), Vogele (Terminadoras de asfalto), Hamm (Compactadores de suelo y asfalto), Kleemann (Chancadoras y clasificadoras de agregados), y Ciber (plantas móviles de asfalto).

División Camiones

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

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

El mercado objetivo de la empresa es segmentado por las divisiones que componen su modelo de negocio, el cual se enfoca en satisfacer requerimientos de transporte y maquinaria para el agro y la construcción. Los vehículos, camiones y maquinaria que comercializa poseen características de última tecnología acorde a los requerimientos de la demanda. Por la calidad de los mismos, gozan de prestigio y aceptación. Asimismo, se resalta que las divisiones con las que tiene presencia en el mercado diversifican su portafolio generador de flujos.

Proveedores

Los principales proveedores son los siguientes:

Principales proveedores
Nissan
John Deere Construcción
John Deere Agrícola
Volvo
UD
Wirtgen Group

Fuente: NIBOL LTDA. /Elaboración: PCR S.A.

Fotografía 1



Fotografía 2



Fuente: PCR S.A.

Clientes

Los clientes de la empresa están clasificados en públicos y privados y presentan un alto grado de atomización por lo cual no es posible mencionarlos.

Características del Instrumento Calificado

Nibol Ltda., con número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"): ASFI/DVSVSC-EM-NIB-001/2016 de 2 de septiembre de 2016

Programa de Emisiones de Bonos Nibol; con Número de Registro en la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"): ASFI N° 134/2019 de 18 de febrero 2019

Emisión

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota XXXX/XXXXXX/X-XXXXXX/XXXX de XX de XXXXXXXX de XXXXXX, autorizó la emisión otorgándole el número de registro XXX/XXXXXX-XX-XXX-XXX/XXXX y las claves de pizarra XXX-X-XXX-XX y XXX-X-XXX-XX. Las características de la Emisión se detallan en la siguiente tabla:

Condiciones y Términos Generales	
Denominación	BONOS NIBOL – EMISIÓN 2
Monto Total de la Emisión	Bs 66.600.000.- (Sesenta y Ocho Millones Seiscientos Mil 00/100 Bolivianos).
Moneda	Bolivianos.
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Fecha de Emisión	XXXXXX
Fecha de Vencimiento	Serie A: XXXXXX. Serie B: XXXXXX.
Plazo de Colocación Primaria	Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la fecha de emisión.
Serie en que se divide la Emisión	Dos series: A y B. El monto de la Serie A es de Bs 34.300.000.- el monto de la Serie B es de Bs 34.300.000.-
Valor Nominal de los Bonos	El valor nominal de cada Bono de la emisión es de Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos) para las series A y B.
Cantidad de Bonos que comprende la Emisión	Serie A: 3.430 Bonos. Serie B: 3.430 Bonos.
Plazo de las Series de la Emisión	Serie A: 2.160 días calendario. Serie B: 2.880 días calendario. Computables a partir de la fecha de emisión.
Tipo y tasa de Interés	Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 devengarán un interés nominal, anual y fijo: Serie A: 5,10%. Serie B: 5,60%.
Agencia de Bolsa Estructuradora, Colocadora y Agente Pagador	Mercantil Santa Cruz Agencia de Bolsa S.A.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo.
Precio de Colocación Primaria de los Bonos	Mínimamente, a la par de su valor nominal.
Forma y Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).
Garantía	Quirografaria.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Dunia Verónica Barrios Siles.

Fuente: NIBOL LTDA

Destino de los Fondos

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los BONOS NIBOL – EMISIÓN 2 serán destinados a recambio de pasivos hasta un 100% de la emisión de acuerdo a lo siguiente:

Cancelación Total de Préstamos							
Acreedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a diciembre 2019 en Bs	Fecha Vencimiento	Amortización a Capital a Pagar (Destino de la Emisión) en Bs
Banco Fasil S.A	5684561	6,00%	11.310.000,00	0	11.310.000,00	01/04/2020	11.310.000,00
Banco Fasil S.A	1306585	5,70%	6.400.000,00	2.248.892,00	4.151.118,00	24/04/2020	4.151.118,00
TOTAL							15.461.118,00

Fuente: NIBOL LTDA

Pago Parcial de Líneas de Crédito							
Acreedor	Operación	Tasa	Capital Desembolsado en Bs	Capital Amortizado en Bs	Saldo a diciembre 2019 en Bs	Fecha de Pago de Cuota	Cuota a Pagar en Bs (Destino de la Emisión)
Banco Fassil S.A.	4903721	6,00%	18.000.000,00	12.000.000,00	6.000.000,00	11/04/2020	3.000.000,00
Banco Fassil S.A.	5894791	6,00%	7.607.500,00	0,00	7.607.500,00	01/04/2020	7.607.500,00
Banco Ganadero S.A.	101001730	6,50%	11.554.296,00	0,00	11.554.296,00	22/04/2020	1.155.429,80
Banco Fassil S.A.	5551381	6,00%	3.890.000,00	1.206.664,67	2.593.335,33	02/05/2020	324.166,00
Banco Fassil S.A.	5551391	6,00%	6.600.000,00	2.200.000,00	4.400.000,00	02/05/2020	550.000,00
Banco Fassil S.A.	5422201	6,00%	80.000.000,00	33.333.330,67	46.666.669,33	01/05/2020	6.666.666,00
Banco Fassil S.A.	5422301	6,00%	45.000.000,00	18.750.000,00	26.250.000,00	02/05/2020	3.750.000,00
Banco Fassil S.A.	4904501	6,00%	70.000.000,00	46.666.665,53	23.333.334,47	02/05/2020	11.666.666,00
Banco Ganadero S.A.	101072193	5,90%	13.720.000,00	6.860.000,00	6.860.000,00	25/05/2020	6.860.000,00
Banco Ganadero S.A.	101072639	5,90%	14.000.000,00	0,00	14.000.000,00	25/05/2020	7.000.000,00
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	601230934	4,85%	20.980.000,00	19.522.000,00	2.058.000,00	30/06/2020	2.058.000,00
Banco Ganadero S.A.	101073998	5,90%	7.000.000,00	3.500.000,00	3.500.000,00	18/06/2020	2.500.454,40
TOTAL							53.138.982,00

Fuente: NIBOL LTDA

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 180 (ciento ochenta) días calendario computables a partir de la fecha de inicio de la colocación de los BONOS NIBOL- EMISIÓN 2 en el Mercado Primario Bursátil.

Se deja establecido que si por razones contractuales, NIBOL Ltda. hubiera anticipado pagos (antes de la obtención de la inscripción y autorización por parte de ASFI de la Oferta Pública de la Emisión de Bonos denominada BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 estructurada dentro del Programa de Emisiones), para realizar el uso de los fondos previstos en el destino de fondos anterior, con recursos propios o provenientes de fuentes de financiamiento transitorias, los montos de dinero obtenidos de la colocación de la presente emisión podrán ser utilizados para:

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

Periodicidad de amortización de Capital y Pago de Intereses

Los BONOS NIBOL - EMISIÓN 2 amortizarán el capital de acuerdo al cronograma de pagos que se detalla a continuación:

SERIE A

Cupón	Periodo de Pago	Días Acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% de Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	180	180	10.000	-	-	255,00	255,00
2	180	360	10.000	-	-	255,00	255,00
3	180	540	10.000	-	-	255,00	255,00
4	180	720	10.000	2,50%	250	255,00	505,00
5	180	900	9.750	5,00%	500	248,63	748,63
6	180	1.080	9.250	7,50%	750	235,88	985,88
7	180	1.260	8.500	5,00%	500	216,75	716,75
8	180	1.440	8.000	6,00%	500	204,00	704,00
9	180	1.620	7.500	15,00%	1.500	191,25	1.691,25
10	180	1.800	6.000	17,50%	1.750	153,00	1.903,00
11	180	1.980	4.250	20,00%	2.000	108,38	2.108,38
12	180	2.160	2.250	22,50%	2.250	57,38	2.307,38

Fuente: NIBOL LTDA.

SERIE B

Cupón	Periodo de Pago	Días Acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% de Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	180	180	10.000	-	-	280,00	280,00
2	180	360	10.000	-	-	280,00	280,00
3	180	540	10.000	-	-	280,00	280,00
4	180	720	10.000	-	-	280,00	280,00
5	180	900	10.000	-	-	280,00	280,00
6	180	1.080	10.000	-	-	280,00	280,00
7	180	1.260	10.000	-	-	280,00	280,00
8	180	1.440	10.000	-	-	280,00	280,00
9	180	1.620	10.000	2,50%	250	280,00	530,00

Cupón	Periodo de Pago	Días Acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% de Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
10	180	1.800	9.750	2,50%	250	273,00	523,00
11	180	1.980	9.500	-	-	266,00	266,00
12	180	2.160	9.500	-	-	266,00	266,00
13	180	2.340	9.500	25,00%	2.500	268,00	2.768,00
14	180	2.520	7.000	20,00%	2.000	198,00	2.198,00
15	180	2.700	5.000	30,00%	3.000	140,00	3.140,00
16	180	2.880	2.000	20,00%	2.000	56,00	2.056,00

Fuente: NIBOL LTDA

Redención anticipada

El Emisor se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la presente Emisión comprendidos dentro del Programa de Emisiones, parcial o totalmente. La persona señalada en la delegación de definiciones del punto 2.2. del prospecto complementario, podrá determinar la redención anticipada de los Bonos y la cantidad de Bonos a ser redimidos y el procedimiento de redención elegido.

Los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa de Emisiones podrán ser redimidos anticipadamente, total o parcialmente, luego de transcurridos 540 (quinientos cuarenta) días calendario desde la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

Redención mediante sorteo

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

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, 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 con la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos 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 el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

Una vez sorteados los Bonos a redimir el emisor pagará al inversionista el Precio de rescate que resulte mayor entre las siguientes opciones:

- Precio a Tasa de Valoración; y el
- El monto de Capital+Intereses+Compensación por rescate anticipado.

El Precio a Tasa de Valoración corresponde al Precio del Bono (de acuerdo a la Metodología de Valoración contenida en el Libro 8° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores emitido por la ASF), 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 realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Bonos.

Capital+intereses: Corresponde al capital pendiente de pago más los intereses devengados hasta la fecha de pago.

La Compensación por rescate anticipado: La base porcentual de dicha compensación estará establecida de acuerdo a lo siguiente lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación por el saldo a capital a ser redimido
1.801 – en adelante	3,38%
1.441 – 1.800	2,50%
1.081 - 1.440	2,10%
720 - 1.080	1,85%
361 - 720	1,50%
1 - 360	1,15%

Fuente: NIBOL LTDA

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

Redención mediante Mercado Secundario

La Sociedad se reserva el derecho a realizar redenciones de los Bonos de la presente Emisión, a través de compras en el mercado secundario. Dichas transacciones deberán realizarse en la BBV.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en el Mercado Secundario, debe comunicarse a la Autoridad del Sistema Financiero (ASF), Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y al Representante Común de Tenedores de Bonos, a más tardar al día siguiente hábil de conocida la misma.

Tratamiento del RC- IVA en caso de redención Anticipada

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

Compromisos Financieros

Según Acta de Asamblea General de Tenedores de Bonos de 15 de octubre de 2019, se determinó lo siguiente:

En el punto 2.5.2, correspondiente a los Compromisos Financieros, se incluye el numeral 2.5.2.3., "Razón Corriente", según lo siguiente:

Razón Corriente de $\geq 1,20$.

La Razón Corriente será calculada de la siguiente manera:

$$RC = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE} \geq 1,20$$

Dónde:

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

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

En el punto 2.5.2, correspondiente a los Compromisos Financieros, se modifican los numerales "2.5.2.1. Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)" y "2.5.2.2., La Relación de Endeudamiento (RDP)" y se modifica el párrafo sobre el plazo de envío del cálculo de dichos ratios, según lo siguiente:

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD") no podrá ser menor a uno como cinco (1,5) veces.

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera:

$$RCDS = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE + EBITDA}{AMORTIZACIÓN\ DE\ CAPITAL\ E\ INTERESES} \geq 1,50$$

Dónde:

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

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

Deuda Financiera Neta: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de valores de contenido crediticio.

EBITDA: Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos), más

Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por Financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo.

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

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

La Relación de Endeudamiento ("RDP") no podrá ser mayor a dos coma cinco (2,5) veces.

La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO\ NETO} \leq 2,5$$

Dónde:

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

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

Activo Total: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los bienes tangibles e intangibles que posee la sociedad y que se registran en el activo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

Dentro de un período de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre, diciembre), la Sociedad remitirá el cálculo de la RCSD, la RDP y la Razón Corriente, con sus correspondientes respaldos al Representante Común de los Tenedores de Bonos, a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) y a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV)

Desarrollos Recientes

- Comunicó que el 13/02/2020 con el 100% de participación de socios, se llevó a cabo una asamblea ordinaria en la cual la orden del día fue la siguiente:
Aplicación de Anticipo de Utilidades Gestión 2019 a los resultados acumulados.
Aprobación de Estados Financieros Gestión 2019.
Autorización de Auditoría a Estados Financieros. La empresa Auditora Externa es Ernest & Young Ltda.
- Comunicó que el 30/11/2019 se realizó una Asamblea Extraordinaria de Socios: Punto Único: Consideración de modificaciones, adiciones y complementaciones al "Programa de Emisiones Nibol" y sus respectivas emisiones.
 1. Propuesta de Modificación de la cláusula de "Rescate Anticipado" en los correspondientes prospectos del Programa y de la Emisión 1
 2. Inclusión de Ratio Compromiso – Razón Corriente.
 3. Modificación de los Ratios
 - a. Relación de Servicio de cobertura
 - b. Relación de Endeudamiento
 4. Inclusión de Compromiso de Retiro de Utilidades en restricciones, obligaciones y limitaciones.
- Comunicó que, en relación a su información financiera a septiembre 2019, se modifica el cálculo del compromiso de Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda en un decimal, pasando de 3,23 a 3,24.

Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda	Compromiso	sep-19
Activo corriente + Ebitda	RC-SD=>1,50	3,24
Amarbización de Capital e Intereses		

- Comunicó que ha dispuesto el uso de los fondos de la Emisión denominada "Bonos Nibol – Emisión 1" comprometida dentro del Programa de Emisión de Bonos Nibol", de acuerdo con el siguiente detalle:

Bonos Nibol - Emisión 1	Serie N°1	Serie N° 2	Cancelación Capital	a	Diferencia Cubierta Caja Nibol
Desembolso Recibido	40.000.000,00	29.600.000,00			
Recambio de Pasivo Fossil S.A.			40.867.334,82		
Recambio de Pasivo Banco de Crédito de Bolivia S.A.			5.334.952,22		
Recambio de Pasivo Banco Do Brasil S.A.			12.000.000,00		

Bonos Nibol - Emisión 1	Serie N°1	Serie N° 2	Cancelación Capital	a	Diferencia Cubierta Caja Nibol
Recambio de Pasivo Banco Ganadero S.A.			1.387.051,64		
Recambio de Pasivo Banco Bisa S.A.			9.848.981,88		
Total	68.600.000,00		69.418.220,56		818.220,56

- Comunicó que el día 22 de octubre de 2019, se firmó el contrato de compra venta del terreno ubicado en el KM 10.
- Comunicó que el 16 de octubre de 2019, se firmó un Contrato de Préstamos con el Banco Ganadero, por la suma de Bs. 11.554.296, para Capital de Inversión – Compra de Inmueble ubicado en el Km 10. a un plazo de 5 años, con amortizaciones semestrales de K+I.
- Comunicó que el 15 de octubre de 2019, se realizó la Asamblea General de Tenedores de Bonos Programa de Bonos NIBOL Emisión 1, con una asistencia del 90.98% de los tenedores. En la misma se aprobaron los siguientes puntos:
 - Propuesta de Modificación de la cláusula de "Rescate Anticipado" en los correspondientes prospectos del Programa y de la Emisión 1.
 - Inclusión de Ratio Compromiso – Razón Corriente.
 - Modificación de los Ratios
 - Relación de Servicio de cobertura
 - Relación de Endeudamiento
 - Inclusión de Compromiso de Retiro de Utilidades en restricciones, obligaciones y limitaciones
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 10 de octubre de 2019, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente:
Aprobación de compra de terreno en Km 10 Al Norte, con financiamiento del Banco Ganadero S.A. y constitución de garantía hipotecaria del terreno a ser adquirido.
- Comunicó que entre el 26/09/2019 y 27/09/2019 se han dispuestos los fondos de la Emisión denominada "Bonos Nibol- Emisión 1" de acuerdo al siguiente detalle:

Bonos Nibol - Emisión 1	Serie N°1	Serie N° 2	Cancelación Capital	a	Diferencia Cubierta Caja Nibol
Desembolso Recibido	40.800.000,00	28.600.000,00			
Recambio de Pasivo Fossil S.A.			40.867.334,82		
Recambio de Pasivo Banco de Crédito de Bolivia S.A.			5.334.952,22		
Recambio de Pasivo Banco Do Brasil S.A.			12.000.000,00		
Recambio de Pasivo Banco Ganadero S.A.			1.387.051,64		
Recambio de Pasivo Banco Bisa S.A.			9.848.981,88		
Total	68.600.000,00		69.418.220,56		818.220,56

- Comunicó la aprobación de Estados Financieros Auditados de la gestión 2018, establecimiento de Reserva Legal y Distribución de Utilidades.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2019-04-05, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Otorgamiento de Poder Especial de representación: a favor de: RAUL GUILLERMO ALMARAZ LOBOS y /o ERIKA KATHERINE HURTADO ROSADO, para que de manera conjunta o separada indistintamente cualquiera de ellos, y en caso de que fuera necesario interponga ante cualquier Juez, Tribunal o Sala Constitucional de Defensa o de Garantías del Tribunal Departamental de Acción de Amparo Constitucional.
- Incluyó a su portafolio de representaciones a la marca alemana WIRTGEN GROUP.

Riesgos y Oportunidades

El sector comercial está expuesto al comportamiento de la economía, considerando que, ante variaciones negativas, el poder de compra de su mercado objetivo se vería afectado. Ante ello, la empresa potencia a su departamento de post venta, el cual da servicios de mantenimiento y de asistencia técnica.

Asimismo, expone la generación de flujos al comportamiento del sector agrícola y de la construcción, considerando que Nibol, provee maquinaria y servicio post venta, por lo anterior, en caso de presentarse situaciones adversas relativas al clima, o fluctuaciones en los precios de los insumos, el pago estaría está sujeto a estas fluctuaciones, y afectaría el pago de obligaciones, sin embargo, la empresa se ha caracterizado por dar prioridad al pago de proveedores y nunca incurrir en retrasos o solicitud de reprogramaciones de pagos.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN NIBOL LTDA.						
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic. -14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Dic.-18	Dic.-19
Balance General						
Activo corriente	817.887	774.106	836.520	861.126	812.879	832.493
Disponibilidades	111.559	138.475	67.273	116.761	96.968	110.307
Cuentas por Cobrar CP	178.794	241.378	279.464	311.171	331.961	318.816
Cuentas por Pagar CP	227.152	144.456	153.674	159.426	135.102	156.627
Inventarios	505.733	369.306	476.223	411.334	320.377	389.358
Activo Prueba Ácida	312.154	404.800	360.298	449.792	492.502	443.136
Activo no Corriente	258.413	313.655	294.732	373.659	465.746	473.406
Activo Fijo	144.197	173.096	199.257	237.421	249.875	263.620
Total Activo	1.076.300	1.087.761	1.131.252	1.234.784	1.278.625	1.305.899
Deudas Financieras CP	287.597	198.820	243.690	255.013	252.683	273.669
Pasivo Corriente	580.454	409.998	444.721	458.855	436.881	473.739
Deudas Financieras LP	5.773	124.143	83.878	133.936	144.086	115.351
Pasivo no Corriente	14.024	133.602	93.127	143.884	156.266	126.554
Total Deuda Financiera	293.370	322.962	327.568	388.949	396.769	396.020
Total Pasivo	594.478	543.599	537.848	602.739	593.146	600.293
Total Patrimonio	481.821	544.161	593.404	632.045	685.479	705.606
Capital	82.900	82.900	82.900	82.900	82.900	82.900
Total Pasivo y Patrimonio	1.076.300	1.087.761	1.131.252	1.234.784	1.278.625	1.305.899
Estado de Resultados						
Ingresos Totales	1.096.970	986.287	831.085	849.575	905.504	748.285
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	1.082.554	971.314	809.258	826.833	875.988	709.929
Ingresos por Alquiler de vehículos	2.697	1.004	1.052	1.059	2.959	3.925
Ingresos por Intereses	11.719	13.969	20.775	21.683	26.557	34.432
Costo de Ventas	829.355	753.057	621.122	631.964	679.833	561.006
Utilidad Bruta	267.616	233.230	209.963	217.611	225.671	187.279
Gastos de Operación	106.224	119.495	114.046	125.686	117.303	126.856
Utilidad Operativa	161.392	113.735	95.917	91.925	108.368	60.424
Gastos Financieros	13.818	20.793	26.925	29.676	34.370	36.212
EBITDA	168.329	122.621	105.810	103.625	122.738	74.147
Utilidad Neta	101.766	66.454	46.334	50.459	63.229	48.393
Rentabilidad						
ROA	9,46%	6,11%	4,10%	4,09%	4,95%	3,71%
ROE	21,12%	12,21%	7,81%	7,98%	9,22%	6,86%
Margen bruto	24,40%	23,65%	25,26%	25,61%	24,92%	25,03%
Margen operativo	14,71%	11,53%	11,54%	10,82%	11,97%	8,07%
Margen neto	9,28%	6,74%	5,58%	5,94%	6,98%	6,47%
Solvencia						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	2,36%	24,58%	17,31%	23,87%	26,35%	21,08%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	97,64%	75,42%	82,69%	76,13%	73,65%	78,92%
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,03	0,25	0,16	0,23	0,23	0,18
Pasivo Total / Patrimonio	1,23	1,00	0,91	0,95	0,87	0,85
Deuda Financiera / Patrimonio	0,61	0,59	0,55	0,62	0,58	0,55
Pasivo Corriente / EBITDA	3,45	3,34	4,20	4,43	3,56	6,39
Deuda Financiera / EBITDA	1,74	2,63	3,10	3,75	3,23	5,25
Pasivo Total / EBITDA	3,53	4,43	5,08	5,82	4,83	8,10
EBITDA / Gastos financieros	12,18	5,90	3,93	3,49	3,57	2,05
Cobertura Servicio de la Deuda	3,27	4,08	3,48	3,39	3,26	2,93
Liquidez						
Liquidez General	1,41	1,89	1,88	1,88	1,86	1,76
Prueba Ácida	0,54	0,99	0,81	0,98	1,13	0,94
Capital de Trabajo	237.433	364.108	391.800	402.270	375.998	358.755
Actividad						
Plazo prom. de cobro	59	88	121	132	132	153
Plazo prom. de pago	99	69	89	91	72	101
Plazo prom. de inventarios	166	135	206	174	127	187

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Vertical – Balance General

BALANCE GENERAL	Dic. -14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Dic.-18	Dic.-19
ACTIVOS						
Activo corriente	75,99%	71,17%	73,95%	69,74%	63,57%	63,75%
Disponibilidades	10,37%	12,73%	5,95%	9,46%	7,58%	8,45%
Inversiones	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	2,73%	0,00%
Cuentas por Cobrar a clientes CP	16,61%	22,19%	24,70%	25,20%	25,96%	24,41%
Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas	0,18%	0,53%	0,08%	0,03%	0,03%	0,07%
Cuentas Varias por cobrar	0,60%	0,19%	0,57%	1,20%	1,67%	0,89%
Existencias	46,99%	33,96%	42,10%	33,31%	25,06%	29,82%
Impuestos y gastos pagados por anticipado	1,24%	1,58%	0,56%	0,54%	0,54%	0,11%
Activo no Corriente	24,01%	28,83%	26,05%	30,26%	36,43%	36,25%
Cuentas por Cobrar a clientes LP	8,16%	11,23%	8,27%	10,96%	16,40%	14,59%
Existencias (Repuestos)	1,38%	1,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones Permanentes	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Intangibles	1,04%	0,81%	0,16%	0,06%	0,47%	1,46%
Activos Fijos	13,40%	15,91%	17,61%	19,23%	19,54%	20,19%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	0,00%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
Pasivo Corriente	53,93%	37,69%	39,31%	37,16%	34,17%	36,28%
Cuentas por Pagar	21,10%	13,28%	13,58%	12,91%	10,57%	11,99%
Cuentas por Pagar Relacionadas	0,06%	0,01%	0,02%	0,01%	0,02%	0,01%
Deudas Financieras CP	26,72%	18,28%	21,54%	20,65%	19,76%	20,96%
Impuestos y Retenciones por pagar	4,38%	3,39%	2,84%	2,95%	3,22%	2,25%
Ingresos Diferidos CP	0,86%	1,73%	0,48%	0,08%	0,04%	0,53%
Provisiones varias	0,70%	1,00%	0,94%	0,57%	0,57%	0,54%
Pasivo no Corriente	1,30%	12,28%	6,23%	11,65%	12,27%	9,89%
Deudas Financieras LP	0,54%	11,41%	7,41%	10,86%	11,27%	8,83%
Ingresos Diferidos LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Previsión para indemnizaciones	0,77%	0,87%	0,82%	0,81%	0,96%	0,86%
Total Pasivo	55,23%	49,97%	47,54%	48,81%	46,39%	45,97%
PATRIMONIO						
Capital	7,70%	7,62%	7,33%	6,71%	6,48%	6,36%
Ajuste de Capital	4,33%	4,78%	6,03%	4,94%	5,04%	5,14%
Reservas	2,24%	2,52%	2,63%	2,61%	2,72%	2,66%
Ajuste Global al Patrimonio	-0,10%	-0,10%	-0,10%	-0,09%	-0,09%	-0,08%
Ajuste de reservas Patrimoniales	0,36%	0,46%	0,54%	0,58%	0,63%	0,67%
Resultados Acumulados	30,24%	34,73%	37,03%	36,43%	38,82%	39,29%
Resultados de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio	44,77%	50,03%	52,46%	51,19%	53,61%	54,03%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Vertical - Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic. -14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Dic.-18	Dic.-19
Ingresos Totales	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	98,69%	98,48%	97,37%	97,32%	96,74%	94,87%
Ingresos por Alquiler de vehículos	0,25%	0,10%	0,13%	0,12%	0,33%	0,52%
Ingresos por Intereses	1,07%	1,42%	2,50%	2,55%	2,93%	4,60%
Costo de Ventas	75,60%	76,35%	74,74%	74,39%	75,08%	74,97%
Costo de productos y servicios	75,60%	76,35%	74,74%	74,39%	75,08%	74,97%
Utilidad Bruta	24,40%	23,55%	25,26%	25,61%	24,92%	25,03%
Gastos de Operación	9,69%	12,12%	13,72%	14,79%	12,95%	16,95%
Gastos de Administración	7,02%	9,37%	10,94%	11,22%	10,73%	13,27%
Gastos de la Comercialización	2,66%	2,74%	2,78%	3,58%	2,22%	3,68%
Utilidad Operativa	14,71%	11,53%	11,54%	10,82%	11,97%	8,07%
Gastos Financieros	1,26%	2,11%	3,24%	3,48%	3,80%	4,84%
Otros Ingresos y Gastos	0,35%	0,79%	1,08%	6,11%	5,53%	6,29%
Diferencia de Cambio	0,05%	0,06%	-0,12%	-0,02%	-0,07%	-0,07%
Resultado por exposición a la inflación	-1,08%	-0,91%	-1,13%	-1,01%	-0,79%	-0,86%
Utilidad antes de Impuestos a las Ganancias	12,77%	9,37%	8,13%	12,40%	12,85%	8,60%
Impuesto a las Utilidades	3,49%	2,63%	2,55%	6,46%	5,87%	2,13%
Utilidad Neta	9,28%	6,74%	5,58%	5,94%	6,98%	6,47%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Horizontal - Balance General

BALANCE GENERAL	Dic. -14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Dic.-18	Dic.-19
ACTIVOS						
Activo corriente	48,41%	-5,35%	8,06%	2,94%	-5,60%	2,41%
Disponibilidades	123,06%	24,13%	-51,42%	73,58%	-16,96%	13,78%
Inversiones	1,04%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
Cuentas por Cobrar a clientes CP	-0,74%	35,00%	15,78%	11,35%	8,68%	-3,98%
Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas	68,71%	198,24%	-84,61%	-61,99%	-0,95%	184,71%
Cuentas Varias por cobrar	-0,60%	-68,25%	212,60%	132,29%	43,88%	-45,84%
Existencias	72,30%	-26,98%	28,95%	-13,63%	-22,11%	21,53%
Impuestos y gastos pagados por anticipado	-32,38%	28,47%	-63,39%	6,17%	3,50%	-78,41%
Activo no Corriente	14,77%	21,38%	-6,83%	26,78%	24,64%	1,84%
Cuentas por Cobrar a clientes LP	-0,63%	38,75%	-23,47%	44,68%	55,01%	-9,15%
Existencias (Repuestos)	20,77%	-22,84%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inversiones Permanentes	0,00%	0,00%	5,33%	0,00%	4,46%	0,00%
Intangibles	-34,63%	-40,33%	-73,33%	-57,08%	683,47%	219,28%
Activos Fijos	34,98%	20,04%	15,11%	19,15%	5,25%	5,50%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	38,65%	1,06%	4,00%	9,15%	3,55%	2,13%
PASIVO						
Pasivo Corriente	51,53%	-39,37%	8,47%	3,18%	-4,79%	8,44%
Cuentas por Pagar	34,23%	-36,41%	6,38%	3,74%	-15,28%	15,93%
Cuentas por Pagar Relacionadas	0,00%	-83,98%	135,02%	-33,97%	22,73%	-41,17%
Deudas Financieras CP	98,40%	-30,87%	22,57%	4,65%	-0,91%	8,31%
Impuestos y Retenciones por pagar	-3,38%	-21,83%	-12,82%	13,38%	12,76%	-28,63%
Ingresos Diferidos CP	9,12%	81,34%	-70,85%	-87,20%	-25,20%	1222,48%
Provisiones varias	-28,81%	45,74%	-13,23%	-25,11%	2,33%	-3,00%
Pasivo no Corriente	-22,36%	852,68%	-30,29%	54,50%	8,61%	-19,91%
Deudas Financieras LP	-53,82%	2050,36%	-32,43%	59,68%	7,58%	-19,94%
Ingresos Diferidos LP	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisión para Indemnizaciones	48,37%	14,65%	-2,22%	7,58%	22,42%	-8,02%
Total Pasivo	48,20%	-8,56%	-1,06%	12,07%	-1,59%	1,20%
PATRIMONIO						
Capital	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Capital	18,53%	11,81%	9,09%	7,28%	5,67%	4,10%
Reservas	26,54%	13,77%	8,44%	8,48%	7,82%	0,00%
Ajuste Global al Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de reservas Patrimoniales	48,86%	29,80%	22,10%	16,93%	12,97%	9,33%
Resultados Acumulados	40,07%	16,09%	10,87%	7,39%	10,34%	3,37%
Resultados de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio	28,44%	12,94%	9,85%	6,51%	8,45%	2,94%
Total Pasivo y Patrimonio	38,65%	1,06%	4,00%	9,15%	3,55%	2,13%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Horizontal - Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Dic. -14	Dic.-15	Dic.-16	Dic.-17	Dic.-18	Dic.-19
Ingresos Totales	16,87%	-10,69%	-15,74%	2,22%	6,58%	-17,36%
Ingresos por las ventas de vehículos, camiones, servicios, repuestos y materiales	17,24%	-10,28%	-16,66%	2,17%	6,94%	-18,86%
Ingresos por Alquiler de vehículos	-48,18%	-62,80%	4,81%	0,71%	179,35%	32,63%
Ingresos por Intereses	16,38%	19,21%	-48,72%	4,37%	22,48%	29,65%
Costo de Ventas	18,30%	-8,20%	-17,52%	1,75%	7,57%	-17,48%
Costo de productos y servicios	18,30%	-8,20%	-17,52%	1,75%	7,57%	-17,48%
Utilidad Bruta	12,66%	-12,85%	-9,98%	3,64%	3,70%	-17,01%
Gastos de Operación	30,01%	12,49%	-4,56%	10,21%	-6,67%	8,14%
Gastos de Administración	23,08%	20,02%	-1,64%	4,79%	2,00%	2,18%
Gastos de la Comercialización	52,64%	-7,37%	-14,53%	31,53%	-33,86%	36,97%
Utilidad Operativa	3,56%	-29,53%	-15,07%	-4,19%	17,89%	-44,24%
Gastos Financieros	10,22%	50,48%	29,49%	10,22%	15,82%	5,36%
Otros Ingresos y Gastos	271,95%	104,93%	14,52%	479,02%	-3,55%	-8,11%
Diferencia de Cambio	2701,60%	5,77%	-278,02%	-81,19%	216,82%	-17,00%
Resultado por exposición a la inflación	79,00%	-24,69%	5,57%	-8,62%	-17,26%	-8,93%
Utilidad antes de Impuestos a las Ganancias	1,71%	-34,03%	-26,93%	36,05%	10,42%	-44,72%
Impuesto a las Utilidades	5,93%	-32,27%	-18,37%	159,14%	-3,26%	-70,03%
Utilidad Neta	0,28%	-34,70%	-30,28%	8,90%	75,31%	-23,46%

Fuente: NIBOL LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y DICIEMBRE 2018		
(Expresado en bolívianos)		
	2019	2018
	Bs	(Reexpresado) Bs
Rufo de efectivo de actividades operativas		
Utilidad neta del ejercicio	48.393.423	64.363.423
Ajustes para conciliar la utilidad neta del ejercicio al flujo de efectivo de operaciones		
Depreciación de activos fijos	13.722.747	14.628.354
Amortización de intangibles	4.431.426	1.540.278
Provisión para clientes y otras cuentas por cobrar incobrables	2.435.158	282.499
Provisión para obsolescencia de inventarios y reservas por garantía	120	156.138
Provisión para indemnización	3.709.785	5.421.245
Provisión impuesto a las utilidades	15.923.045	21.689.792
Reexpresión saldos iniciales	-	2
	88.615.704	108.081.731
Cambio de activos y pasivos operativos		
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar a clientes	47.494.512	-89.593.023
(Incremento) Disminución en existencias	-63.231.469	102.507.548
(Incremento) en cuentas con empresas relacionadas	-693.998	44.969
(Incremento) Disminución en otras cuentas por cobrar, impuestos y pagos anticipados	-856.560	294.416
Incremento (Disminución) en cuentas por pagar	27.277.842	-31.340.703
(Disminución) en impuestos, retenciones y obligaciones sociales por pagar	-28.432.236	-17.957.073
Incremento en ingresos diferidos	6.409.030	-197.221
Incremento (Disminución) en provisiones varias	-347.702	-5.120
Pago de indemnización al personal	-4.904.799	-3.393.984
Total de efectivo proveniente de (utilizado en) actividades operativas	71.330.324	68.441.540
Rufo de efectivo de actividades de inversión		
Variación neta de inversiones temporales	3.659	-4.088
Variación neta en intangibles	-17.628.587	-6.625.322
Incremento neto en activos fijos	-22.983.045	-21.491.022
Total flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión	-40.607.973	-28.120.432
Rufo de efectivo de actividades de financiamiento		
Distribución de utilidades acumuladas a socios	-40.567.467	-25.450.058
Variación neta de obligaciones financieras	-14.869.790	-1.565.205
Total flujo de efectivo (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	-55.437.257	-27.015.263
Incremento neto de efectivo	-24.714.906	13.305.845
Efectivo al inicio del ejercicio	135.021.445	121.715.600
Efectivo al cierre del ejercicio	110.306.539	135.021.445

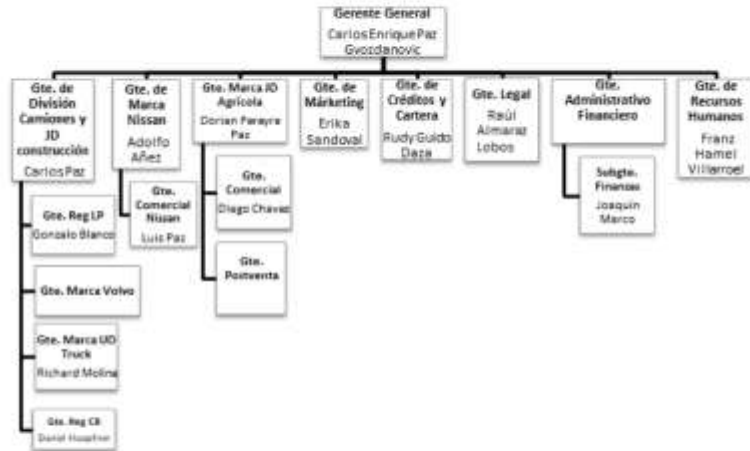
Fuente: NIBOL LTDA.

Anexo 7. Proyecciones

Estado de Flujo de Efectivo USD	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	dic-26
Garancia neta	7.063.651,39	7.627.161,75	8.218.837,13	8.467.940,79	9.101.025,12	9.367.172,54	10.045.848,45	10.758.458,16
Depreciación y Ajustes contables	1.772.044,31	1.994.435,40	2.006.761,44	2.016.073,17	2.058.443,21	2.009.858,72	1.975.957,59	1.969.777,13
Resultado ajustado (FFD)	8.835.706	9.591.597	10.225.599	10.483.914	11.159.468	11.374.031	12.021.806	12.728.236
Variación del capital de trabajo	- 9.740.974	- 5.244.025	- 2.939.846	- 5.422.497	- 5.831.001	- 3.503.632	- 5.739.185	- 4.697.052
Flujo de efectivo operativo	- 905.268	4.347.573	7.285.752	- 5.060.917	5.528.467	7.870.399	6.282.621	8.031.184
(+/-) Activos fijos	3.682.598	- 3.498.020	- 789.564	- 169.304	- 770.364	937.900	561.842	- 112.368
Flujo de efectivo de inversión	3.682.598	- 3.498.020	- 789.564	- 169.304	- 770.364	937.900	561.842	- 112.368
Obligaciones Financieras	(8.527.197,88)	(3.164.047,06)	- 82.222	- 2.194.114	487.076	- 2.193.171	7.649.352,74	2.462.506
Amortización Bonos	- 9.898.322	- 2.023.574	- 2.023.574	- 2.023.574	- 2.023.574	- 598.763	- 598.763	- 588.437
Dividendos	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000	- 3.000.000
Flujo de efectivo de Financiamiento	- 1.670.876	- 8.187.621	- 5.085.796	- 7.217.688	- 4.536.498	- 5.779.964	4.062.590	6.050.942
Variación de efectivo	- 1.106.443	- 7.338.068	- 1.431.362	- 2.326.075	221.605	- 2.979.335	- 10.907.023	- 2.092.630
Disponibilidades al inicio de gestión	13.932.206	15.036.849	7.700.581	5.131.973	6.805.890	7.027.902	10.005.838	20.912.861
Saldo de caja al final de gestión	15.038.849	7.700.581	6.269.219	2.805.898	7.027.502	10.005.838	20.912.861	23.005.471

Fuente: NIBOL LTDA.

Anexo 8. Organigrama



Fuente: NBOL LTDA.