



TIENDA AMIGA ER S.A.

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

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASF"): ASF/DSVSC-EM-TAE-004/2020

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II" EN EL RMV DE LA ASF: ASF/DSV-PED-TAE-009/2024

Nº DE RESOLUCIÓN EMITIDA POR LA ASF QUE AUTORIZA E INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II": ASF/292/2024 DE FECHA 28 DE MARZO DE 2024

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

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

DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA: PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES:

Bs70.000.000 (Setenta millones 00/100 Bolivianos)

Principales características del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II"	
Monto Total del Programa:	Bs70.000.000 (Setenta millones 00/100 Bolivianos).
Tipo de valor:	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo. El pagaré es un valor representativo de deuda a corto plazo (menor o igual a 360 días), que contiene la promesa incondicional de pago del Emisor, respecto a un monto establecido en una fecha determinada.
Denominación de las Emisiones:	Cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA se identificará como PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II, seguido del numeral de la EMISIÓN correspondiente.
Monto Total de cada Emisión:	El monto de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definido por los representantes legales de la Sociedad según lo establecido en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).
Plazo del Programa:	El plazo del Programa será de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASF.
Plazo de cada Emisión (o Series):	El plazo de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos). Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de EMISIÓN.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones:	La moneda de las EMISIONES que conforman el presente PROGRAMA podrá ser Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el PROGRAMA por la Junta de Accionista de fecha 13 de marzo de 2023, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de venta de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la EMISIÓN respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.
Valor nominal de los Pagarés Bursátiles:	El valor nominal de los Pagarés Bursátiles será definido para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).
Tipo de Interés:	El interés de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés:	La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las EMISIONES (o Series) que forme parte del PROGRAMA según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos). El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Garantía que se constituye:	Las EMISIONES de Pagarés Bursátiles comprendidas dentro del PROGRAMA estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que TIENDA AMIGA garantiza con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada EMISIÓN.
Pago de capital e interés:	El capital de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será pagado al vencimiento. Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA generarán un interés que será pagado al vencimiento.
Modalidad del otorgamiento de los Pagarés Bursátiles:	Los Pagarés Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán otorgados a fecha fija.
Plazo de colocación primaria de cada Emisión:	El plazo de colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Tipo de oferta y lugar de negociación:	La Oferta Pública de los Pagarés Bursátiles de cada Emisión dentro del Programa será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del Programa:	La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos). La regla de determinación de tasa de cierre esta señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa. No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimiento de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles:	Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa serán colocados a mejor esfuerzo.
Precio de colocación de los Pagarés Bursátiles:	El precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del PROGRAMA será mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión:	La forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será en efectivo.
Forma de representación de los Valores de cada Emisión:	Los Pagarés Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán representados mediante anotaciones en cuenta y estarán inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV), de acuerdo a regulación legal vigente.
Forma de circulación de los Valores de cada Emisión:	A la orden. Para TIENDA AMIGA, será considerado titular de un Pagaré Bursátil perteneciente al PROGRAMA, quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés Bursátiles anotados en cuenta serán también inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).
FORMA DE PAGO DE los Pagarés Bursátiles:	En el día del vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Pagaré Bursátil a ser emitido dentro del PROGRAMA, el capital y los intereses se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Bolsa en la cual se inscribirá el Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

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

N-1

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

*LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN. VÉASE LA SECCIÓN "FACTORES DE RIESGO", COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II" EN LA PÁGINA 15 DEL PRESENTE PROSPECTO MARCO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

LA PAZ, ABRIL DE 2024

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la Información Contenida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II"



Código de seguridad: 5xX97MftsQoz

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 57/2020

DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: DOSCIENTOS TREINTA Y DOS/DOS MIL VEINTICUATRO - 232/2024-----

En el municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 18:29 (dieciocho y veintinueve), del día, viernes ocho del mes de marzo del año dos mil veinticuatro, ANTE MÍ PAOLA EVANGELINA RODRIGUEZ ZACONETA, Notario de Fe Pública N° 27 del municipio de Nuestra Señora de La Paz del departamento de La Paz, se hizo presente el señor: **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA** con Cédula de Identidad N° **3483719** (tres, cuatro, ocho, tres, siete, uno, nueve), **Boliviano, Soltero**, con profesión y/o ocupación **EMPLEADO**, con domicilio en AV. EL PUMA NO. C-2 URB. VALLE DE ARANJUEZ, mayor de edad, **hábil a mi juicio**, ejerciendo su libertad de consentimiento, para la suscripción del presente instrumento, quien **DECLARA** que procede por su propio derecho al presente acto manifestando expresamente de su libre y espontánea voluntad gozar de plena capacidad, libertad y consentimiento, sin que medie vicio alguno del mismo, como ser error, dolo y/o violencia; a quien identifiqué mediante su cédula de identidad que me exhibió, que he tenido a la vista y devuelto en este mismo acto al compareciente, documento que declara ser auténtico y los datos que contiene son ciertos, que asume toda la responsabilidad civil, penal y administrativa por los perjuicios que pudiera causar si la documentación que presenta, incluida su Cédula de Identidad, resultara ser falsa o cuestionable o si se hubiera dado el hipotético caso de suplantación de personas; con lo cual inició el proceso de firmas, **DOY FE** y para realizar su declaración Voluntaria, dijo:-----

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

Yo, **FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA** con Cédula de Identidad No. **3483719** LP. y domicilio en la ciudad de La Paz, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. Agencia de Bolsa**, en mi calidad de Gerente General, en mérito al Testimonio de Poder No. 195/2020 de fecha 24 de junio de 2020, otorgado ante Notaría de Fe Pública No. 46 del Distrito Judicial de La Paz, declaro bajo juramento que:---
"Como Gerente General de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**, declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **TIENDA AMIGA ER S.A.**, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes, es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en

<https://sinplu.dinoplu.gob.bo/verificacion-documentos/77323162-5xX97MftsQoz>

DIRECCIÓN DEL REGISTRO PÚBLICO
DINOPLU

Este es un documento firmado digitalmente por la/el Notario de Fe Pública

1



Código de seguridad: 5xX97MftsQoz

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

La adquisición de los Pagarés Bursátiles que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II"**, 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 Marco".-----

Con lo que termino la presente **DECLARACIÓN VOLUNTARIA**, ratificándose en el tenor, íntegro de su declaración, en los términos de su redacción, firma juntamente con la suscrita Notario, de todo lo que **DOY FE**-----

Firmado en documento original con código de contenido: cefb0c4a68707a792b072c3388f80b15c2d5f1c2793191ff421687e6e6903949-----

Nombre	Firma	Huella
FERNANDO CRISTIAN CABALLERO ZULETA Cédula de Identidad 3483719		



Declaración Jurada del Emisor por la Información Contenida en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II"



Código de seguridad: AxPEI1ILPDCI

VALOR Bs. 3.-

FORMULARIO NOTARIAL

Resolución Ministerial N° 67/2020

DECLARACIONES VOLUNTARIAS

NÚMERO: SESENTA Y SIETE/DOS MIL VEINTICUATRO - 67/2024-----

En el municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz del Estado Plurinacional de Bolivia, a horas 08:44 (ocho y cuarenta y cuatro), del día, lunes once del mes de marzo del año dos mil veinticuatro, ANTE MÍ MONICA ISABEL VILLARROEL ROJAS DE HERRERA, Notario de Fe Pública N° 91 del municipio de Santa Cruz de la Sierra del departamento de Santa Cruz, comparece en forma libre y voluntaria, el señor **EMANUEL ROCA VACA**, con Cédula de Identidad N° **3214676** (tres, dos, uno, cuatro, seis, siete, seis), **Boliviano, Soltero**, con profesión y/o ocupación **estudiante**, con domicilio en B. FLEIG C. QUITACHUYU NRO 37, mayor de edad, hábil por ley, por la documentación expuesta, **CAPACITADO LEGALMENTE**, quien de su libre y espontánea voluntad, sin que exista vicios de consentimiento, declara lo siguiente:-----

Yo: **EMANUEL ROCA VACA**, de generales ya referidas precedentemente, en representación legal de la empresa **TIENDA AMIGA ER S.A.**, debidamente constituida bajo las leyes del Estado Plurinacional de Bolivia, con Número de Identificación Tributaria (NIT) **176592023**, en virtud al Poder N° **696/2018**, de fecha 28 de noviembre del 2018, otorgado por ante la Notaría de Fe Pública No. 4, de esta ciudad; *En relación a la solicitud de autorización dirigida a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), para la inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II", y con el propósito de brindar al inversionista un adecuado nivel de información respecto a la oferta pública que se realice de los Pagarés dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II", mediante la presente, declaro que "TIENDA AMIGA ER S.A., legalmente representada 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) del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II", para la Oferta Pública de los Valores que formen parte de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles".-----*

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

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

Firmado en documento original con código de contenido: **10db93359e0d68672c9b848eea64cdcb1a9e1cac2f0e471fef93618aab585aba**-----

Nombre	Firma	Huella
EMANUEL ROCA VACA Cédula de Identidad 3214676		

Abg. Monica Isabel Villarroel Rojas
NOTARIA DE FE PÚBLICA
DIRECCIÓN NACIONAL DE REGISTRO Y VALORES
Este es un documento firmado digitalmente por el Notario de Fe Pública
MI Santa Cruz de la Sierra

DIRECCIÓN NACIONAL DE REGISTRO Y VALORES
DIRNOPLU

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

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

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

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

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

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

Emanuel Roca Vaca	Gerente General
-------------------	-----------------

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE TIENDA AMIGA ER S.A.

Nombre	Cargo
Emanuel Roca Vaca	Gerente General
Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Gerente de Operaciones
Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Gerente Administrativo Financiero
Anibal Guzman Miranda	Gerente de Innovación
Yesenia Evelyn Salazar Prado	Contadora

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

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

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

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A. (“BBV”)

Avenida Arce N°2333, La Paz – Bolivia.

BISA S.A. Agencia de Bolsa

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

Tienda Amiga ER S.A.

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

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

1.4.12.	Redención Anticipada	7
1.4.13.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Pagarés Bursátiles	7
1.4.14.	Protesto	7
1.4.15.	Garantía que se constituye	7
1.4.16.	Posibilidad de que los Valores dentro del Programa sean limitados o afectados por otra clase de Valores	7
1.4.17.	Declaraciones y compromisos del Emisor	8
1.4.18.	Registro de los Pagarés Bursátiles en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A.	8
1.4.19.	Gestión y Trámites	8
1.4.20.	Caso fortuito o fuerza mayor	9
1.4.21.	Tribunales Competentes	9
1.4.22.	Tratamiento tributario	9
1.4.23.	Resolución de Controversias	10
1.4.24.	Régimen de la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles	10
1.4.25.	Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa	12
1.4.26.	Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles	13
1.4.27.	Normas de Seguridad	13
1.4.28.	Calificación de Riesgo	13
1.4.29.	Entidad Calificadora de Riesgo	14
1.4.30.	Formato y frecuencia de la información a presentar a los Tenedores de Pagares	14
2.	DESTINO DE FONDOS Y RAZONES DE LAS EMISIONES DENTRO DEL PROGRAMA.....	14
3.	FACTORES DE RIESGO	15
3.1.	Factores de riesgo relacionados con Bolivia	15
3.1.1.	Riesgo país o riesgo estructural	15
3.1.2.	Riesgo de tasas de interés	15
3.1.3.	Riesgo de tipo de cambio	15
3.2.	Factores de riesgo relacionados con el sector	15
3.2.1.	Sensibilidad del sector comercial al ciclo económico	15
3.2.2.	Riesgo tributario	16
3.2.3.	Riesgo por posible ingreso de nuevos competidores o incidencia de los actuales competidores	16
3.2.4.	Composición de los Activos del Sector Retail	16
3.3.	Factores de riesgo relacionados al emisor	16
3.3.1.	Riesgo relacionado al manejo del negocio	16
3.3.2.	Riesgo de recuperación de cuentas por cobrar	17
3.3.3.	Riesgo de proveedores y clientes	17
4.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	17
4.1.	Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública primaria	17
4.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la oferta pública de las Emisiones que formen parte del Programa	17
4.3.	Tipo de Oferta	17
4.4.	Diseño y Estructuración	17
4.5.	Agente Colocador	17
4.6.	Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles	17
4.7.	Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles	18
4.8.	Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión	18
4.9.	Plazo de colocación primaria de cada Emisión	18

4.10.	Condiciones bajo las cuáles la Oferta Pública quedará sin efecto	18
4.11.	Relación entre el Emisor y el Agente Colocador	18
4.12.	Bolsa en la que se inscribirá el Programa y las Emisiones que formen parte del mismo	18
4.13.	Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las Emisiones que formen parte del Programa	18
5.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	18
5.1.	Datos generales del emisor	18
5.1.1.	Identificación del emisor	18
5.1.2.	Documentos de Constitución y sus Modificaciones	20
5.1.3.	Capital social	21
5.1.4.	Empresas vinculadas	21
5.1.5.	Estructura administrativa interna	21
5.1.6.	Directores y Ejecutivos	23
5.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A.	24
5.1.8.	Empleados	25
5.2.	Descripción de Tienda Amiga ER S.A.	25
5.2.1.	Información histórica de Tienda Amiga ER S.A.	25
5.2.2.	Descripción y competencia en el sector en el que se encuentra Tienda Amiga ER S.A.	26
5.2.3.	Estrategia empresarial de Tienda Amiga ER S.A.	27
5.2.4.	Políticas de inversión	27
5.2.5.	Red de sucursales y agencias de Tienda Amiga ER S.A.	27
5.2.6.	Principales productos y servicios del emisor	28
5.2.7.	Clientes de Tienda Amiga ER S.A.	30
5.2.8.	Ventas netas de bienes y servicios	30
5.2.9.	Licencias	30
5.2.10.	Convenios y contratos significativos	31
5.2.11.	Créditos y deudas por pagar	31
5.2.12.	Relaciones especiales entre Tienda Amiga ER S.A. y el Estado	31
5.2.13.	Principales Activos de Tienda Amiga ER S.A.	31
5.3.	Relación económica con otras empresas que comprometan más del 10% del Patrimonio de Tienda Amiga ER S.A.	32
5.4.	Procesos legales de Tienda Amiga ER S.A.	32
5.5.	Hechos Relevantes recientes de Tienda Amiga ER S.A.	32
5.6.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros	42
5.6.1.	Balance General	43
5.6.1.1.	Activo Total	43
5.6.1.1.1.	Activo Corriente	44
5.6.1.1.2.	Activo No Corriente	48
5.6.1.2.	Pasivo Total	50
5.6.1.2.1.	Pasivo Corriente	51
5.6.1.2.2.	Pasivo No Corriente	54
5.6.1.3.	Patrimonio Neto	56
5.6.2.	Estado de resultados	58
5.6.3.	Indicadores Financieros	64
5.6.3.1.	Índices de liquidez	64
5.6.3.2.	Ratios de Endeudamiento	66
5.6.3.3.	Ratios de Actividad	67
5.6.3.4.	Ratios de Eficiencia	69

5.6.3.5.	Ratios de Rentabilidad	71
5.6.3.6.	Ratios de Composición de Activos	74
5.7.	Cambios en los responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera	76
6.	ESTADOS FINANCIEROS	77

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla N° 1:	Emisiones de valores públicos vigentes de Tienda Amiga ER S.A.	7
Tabla N° 2:	Tratamiento tributario	10
Tabla N° 3:	Calificación de Riesgo otorgada por Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.	13
Tabla N° 4:	Nómina de accionistas de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)	21
Tabla N° 5:	Directorio de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)	23
Tabla N° 6:	Principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)	23
Tabla N° 7:	Evolución del número de empleados de Tienda Amiga ER S.A.	25
Tabla N° 8:	Sucursales de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)	27
Tabla N° 9:	Evolución de los principales ingresos de Tienda Amiga ER S.A.	30
Tabla N° 10:	Detalle de Pasivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)	31
Tabla N° 11:	Activos de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)	32
Tabla N° 12:	Balance General y Análisis Horizontal del Balance General de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs)	77
Tabla N° 13:	Análisis Vertical del Balance General de Tienda Amiga ER S.A.	78
Tabla N° 14:	Estado de Resultados y Análisis Horizontal del Estado de Resultados de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs)	78
Tabla N° 15:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de Tienda Amiga ER S.A.	79
Tabla N° 16:	Indicadores Financieros de Tienda Amiga ER S.A.	80

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)	22
Gráfico N° 2:	Activo Total (en millones de Bs)	43
Gráfico N° 3:	Disponibilidades (en millones de Bs)	44
Gráfico N° 4:	Cuentas por Cobrar Comerciales (en millones de Bs)	45
Gráfico N° 5:	Anticipo a proveedores (en millones de Bs)	46
Gráfico N° 6:	Otras Cuentas por Cobrar (en millones de Bs)	47
Gráfico N° 7:	Inventario (en millones de Bs)	48
Gráfico N° 8:	Activo Fijo (en millones de Bs)	49
Gráfico N° 9:	Otros Activos (en millones de Bs)	50
Gráfico N° 10:	Pasivo Total (en millones de Bs)	51
Gráfico N° 11:	Deudas con proveedores (en millones de Bs)	52
Gráfico N° 12:	Obligaciones Fiscales y Sociales – Porción corriente (en millones de Bs)	53
Gráfico N° 13:	Deudas financieras – Porción Corriente	54
Gráfico N° 14:	Deudas financieras – Porción No Corriente	55
Gráfico N° 15:	Obligaciones Fiscales y Sociales – Porción No Corriente (en millones de Bs)	56

Gráfico N° 16: Patrimonio Neto (en millones de Bs)	57
Gráfico N° 17: Capital Social (en millones de Bs)	57
Gráfico N° 18: Resultados Acumulados (en millones de Bs)	58
Gráfico N° 19: Total ingresos operativos (en millones de Bs)	59
Gráfico N° 20: Costos (en millones de Bs)	60
Gráfico N° 21: Gastos Administrativos (en millones de Bs)	61
Gráfico N° 22: Gastos de Comercialización (en millones de Bs)	62
Gráfico N° 23: Resultado operativo (en millones de Bs)	63
Gráfico N° 24: Resultado Neto (en millones de Bs)	63
Gráfico N° 25: Coeficiente de liquidez (en veces)	64
Gráfico N° 26: Prueba ácida (en veces)	65
Gráfico N° 27: Capital de Trabajo (en millones de bolivianos)	66
Gráfico N° 28: Razón de endeudamiento (en porcentaje)	66
Gráfico N° 29: Razón Deuda Capital (en veces)	67
Gráfico N° 30: Ciclo de Conversión de Efectivo (en días)	69
Gráfico N° 31: Eficiencia Operativa (en porcentaje)	70
Gráfico N° 32: Costos de Ventas/Ingresos por ventas (en porcentaje)	70
Gráfico N° 33: Gastos Administrativos/Ingresos por ventas (en porcentaje)	71
Gráfico N° 34: Retorno sobre Patrimonio ROE y Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	72
Gráfico N° 35: Margen Bruto, Margen Operativo y Margen Neto (en porcentaje)	74
Gráfico N° 36: Ratios de composición de activos (en porcentaje)	75

ANEXOS

- ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA
- ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA
- ANEXO III: INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA AL PROGRAMA DE EMISIONES DE PAGARÉS BURSÁTILES "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II",

1. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

1.1. Antecedentes Legales del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Tienda Amiga ER S.A., celebrada en la ciudad de Santa Cruz, en fecha 13 de marzo de 2023, aprobó el **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II"**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante la Notaría de Fe Pública N°91 del Distrito Judicial de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Mónica I. Villarroel de Herrera mediante Testimonio N°1070/2023 de fecha 14 de marzo de 2023, inscrita en el Registro de Comercio administrado por SEPREC en fecha 17 de Marzo de 2023 bajo el N°1208738 del libro N°10.
- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/292/2024 de fecha 28 de marzo de 2024, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II"** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-TAE-009/2024.

1.2. Definición de características y aspectos operativos

Conforme a lo establecido en el numeral 2.2 (Definición de características y aspectos operativos) del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023 se delegó (i) individualmente al Gerente General o; (ii) de manera conjunta al Gerente Administrativo Financiero y/o Gerente de Operaciones y/o Gerente de Innovación, para que, siempre actuando indistintamente dos de cualquiera de ellos, definan las características y aspectos operativos específicos de cada Emisión de Pagarés Bursátiles dentro del Programa, que se señalan a continuación:

- Monto total;
- Moneda en la que se expresarán;
- Series;
- Valor nominal de los Pagarés Bursátiles;
- Cantidad de Valores de la Emisión o Serie(s);
- Plazo de cada Emisión (o Series);
- Fecha de emisión;
- Fecha de vencimiento;
- Tasa de interés;
- Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria;
- Destino de los fondos y plazo de utilización;
- Entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo, que deberá estar autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, (si corresponde);
- Entidad que sustituya al Agente Pagador, (si corresponde);
- Definir la realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las Emisiones (y/o Series) que intervendrán; así como las gestiones operativas sobre un rescate (si corresponde);
- Cualquier decisión operativa sobre el Programa o sus Emisiones que requiera ser adoptada por el Emisor o cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la Emisión en el marco de las condiciones aprobadas en esta Junta y de la normativa vigente.

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

Finalmente, estos representantes legales también podrán definir, suscribir y gestionar todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos del Programa y/o de cada Emisión que forme parte del Programa, en el marco de la Junta de Accionista de fecha 13 de marzo de 2023 y de la normativa vigente.

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

1.3.1. Denominación del Programa

PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II.

1.3.2. Denominación de las Emisiones

Cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA se identificará como PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II, seguido del numeral de la EMISIÓN correspondiente.

1.3.3. Tipo de Valor

Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.

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

1.3.4. Monto total del Programa

Bs70.000.000.- (Setenta millones 00/100 Bolivianos).

1.3.5. Monto total de cada Emisión

El monto de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definido según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.6. Plazo del Programa

El plazo del Programa será de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.

1.3.7. Moneda en la que se expresarán las Emisiones

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

La moneda de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el PROGRAMA por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la EMISIÓN respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.

1.3.8. Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

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

1.3.9. Fecha de vencimiento

La fecha de vencimiento de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA, con indicación de día, mes y año, será definida por los representantes legales de Tienda Amiga según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

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

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

1.3.10. Series de cada EMISIÓN

Las Series de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA serán definidas según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

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

La cantidad de Valores que contendrá cada Emisión (o Serie) que forme parte del Programa será definida según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.12. Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión

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

1.3.13. Plazo de cada Emisión (o Series)

El plazo de cada una de las EMISIONES (o Series) que formen parte del PROGRAMA no deberá ser mayor a 360 días calendario y será definido según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

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

1.3.14. Valor nominal de los Pagarés Bursátiles

El valor nominal de los Pagarés Bursátiles será definido para cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA, según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.15. Emisiones que formen parte del Programa

El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles.

Corresponderá a los representantes legales del Emisor resolver y aprobar las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II, quienes individualizarán cada Emisión aprobando y definiendo sus características particulares y límites (en el marco de

lo señalado en este Prospecto Marco) y según lo establecido en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.3.16. Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles

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

1.3.17. Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles

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

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

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

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

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

1.3.19. Forma de representación de los Valores de cada EMISIÓN

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

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

1.3.20. Forma de circulación de los Valores de cada EMISIÓN

A la orden.

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

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

1.3.21. Numeración de los Pagarés Bursátiles

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

1.3.22. Modalidad del otorgamiento de los Pagarés Bursátiles

Los Pagarés Bursátiles de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA serán otorgados a fecha fija.

1.3.23. Procedimiento de colocación primaria

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

1.3.24. Agente Colocador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

1.3.25. Agente Pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

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

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

BISA S.A. Agencia de Bolsa.

1.3.27. Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión

La forma de pago en colocación primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será en efectivo.

1.3.28. Número de registro y fecha de inscripción del Programa

Mediante Resolución de la ASFI, ASFI/292/2024 de fecha 28 de marzo del 2024, se autorizó e inscribió el **Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II"** en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-TAE-009/2024.

1.4. Derechos de los Titulares

1.4.1. Tipo de interés

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

1.4.2. Tasa de Interés

La tasa de interés de los Pagarés Bursátiles será definida para cada una de las EMISIONES (o Series) que forme parte del PROGRAMA según se establece en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

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

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

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

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

1.4.4.Fórmula para el cálculo de los intereses

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

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

Dónde:

VCI = Valor del cupón en el periodo i.

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago (según corresponda).

Ti = Tasa de interés nominal anual.

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

Dónde i representa el periodo.

1.4.5.Reajustabilidad del Empréstito

Las EMISIONES que componen el presente PROGRAMA y el empréstito resultante no serán reajustables.

1.4.6.Forma de pago de los Pagarés Bursátiles

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

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

1.4.7.Modalidad de pago de los Pagarés Bursátiles

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

1.4.8.Lugar de emisión (expedición) de los Pagarés Bursátiles

Ciudad de Santa Cruz de la Sierra del Estado Plurinacional de Bolivia.

1.4.9.Pago de capital e interés

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

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

1.4.10. Fecha y lugar de pago de los Pagarés Bursátiles

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

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

1.4.11. Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles

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

1.4.12. Redención Anticipada

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

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

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

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

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

Los pagos de intereses y el pago o amortizaciones de (según corresponda) serán comunicados a los Tenedores de Pagarés mediante avisos publicados en un medio de prensa escrito (periódico) de circulación nacional, según se vea por conveniente con al menos un (1) día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

1.4.14. Protesto

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

1.4.15. Garantía que se constituye

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

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

Al 31 de diciembre del 2023, Tienda Amiga ER S.A. tiene vigentes las siguientes Emisiones de valores:

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

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto Original (en Bs.)	Saldo al 31/12/2023 (en Bs.)	Tasa	Fecha de Vencimiento
Bonos TIENDA AMIGA	A	TAE-N1A-22	29/04/2022	35.000.000,00	35.000.000,00	6,25%	05/10/2026
	B	TAE-N1B-22	29/04/2022	24.730.000,00	24.730.000,00	7,00%	18/03/2030

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

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

1.4.17. Declaraciones y compromisos del Emisor

TIENDA AMIGA como Emisor de buena fe, declara y garantiza lo siguiente:

- a. Los representantes legales de TIENDA AMIGA serán los encargados de efectuar todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención (pago) de los Pagarés Bursátiles dentro del PROGRAMA, el pago de intereses a los Tenedores de Pagarés Bursátiles, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Pagarés Bursátiles y su Representante de Tenedores, si fuera nombrado, y cumplir con otras obligaciones inherentes al PROGRAMA y de las EMISIONES dentro de éste.
- b. Ninguna Junta General de Accionistas del Emisor ha tomado una resolución para disolver, fusionar o dividir TIENDA AMIGA, ni está en proceso de preparación.
- c. Se dará cumplimiento estricto a las normas vigentes del Estado Plurinacional de Bolivia que aplican para la emisión de los Pagarés Bursátiles, incluidas las normas que definen el régimen impositivo que corresponda.

1.4.18. Registro de los Pagarés Bursátiles en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV)

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

Los representantes legales de Tienda Amiga quedan facultados para que, (i) de forma individual el Gerente General; o (ii) de forma conjunta el Gerente Administrativo Financiero y/o Gerente de Operaciones y/o Gerente de Innovación actuando indistintamente dos de ellos, suscriban la referida declaración jurada voluntaria a nombre de Tienda Amiga, y sea otorgada de acuerdo a los procedimientos y formalidades establecidos por la EDV en su Reglamento Interno e instructivos.

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

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

1.4.19. Gestión y Trámites

Los representantes legales de Tienda Amiga quedan facultados para que, (i) de forma individual el Gerente General; (ii) de forma conjunta el Gerente Administrativo Financiero y/o Gerente de Operaciones y/o Gerente de Innovación actuando indistintamente dos de ellos, suscriban cualquier nota de solicitud, documentos (público o privado) y/o formularios relacionados con el presente Programa y sus respectivas Emisiones.

Asimismo, los representantes legales de Tienda Amiga están facultados para que soliciten y obtengan los registros correspondientes de los documentos que respaldan el Programa y sus respectivas Emisiones de Pagarés Bursátiles ante el Registro de Comercio administrado por el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC).

Finalmente, los representantes legales conforme a lo señalado anteriormente, serán quienes a nombre de Tienda Amiga, dirijan las solicitudes dentro de los trámites correspondientes para que el Programa, sea autorizado e inscrito en el RMV de la ASFI; y para que cada una de las Emisiones de Pagarés Bursátiles dentro del Programa cuente con la autorización de oferta pública e inscripción de los Pagarés Bursátiles en las mismas instancias administrativas de regulación; así como para los consiguientes registros en la BBV para la cotización y negociación de las Emisiones de Pagarés Bursátiles; y para realizar las gestiones y trámites que sean necesarios para llevar a buen término la realización del Programa y sus Emisiones.

1.4.20. Caso fortuito o fuerza mayor

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

En la eventualidad que tuviese que acogerse a caso fortuito o fuerza mayor, el Emisor deberá convocar a Asamblea de Tenedores dentro de los 10 días calendario siguientes de ocurrido el hecho, a fin de poner a consideración de la Asamblea este extremo, para efectos de quórum, votación etc., se aplicará el régimen establecido en el numeral 1.4.24 siguiente (Régimen de la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles).

1.4.21. Tribunales Competentes

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023 resolvió y aprobó por unanimidad determinar que los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son las instancias competentes para que Tienda Amiga sea requerida judicialmente ante la falta de pago de cualquier Pagaré Bursátil comprendido dentro del Programa, en los términos de lo previsto por la normativa legal vigente.

1.4.22. Tratamiento tributario

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

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

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

Tabla N° 2: Tratamiento tributario

	Personas naturales	Personas jurídicas	Beneficiarios exterior
Impuestos	RC – IVA (13%)	IUE (25%)	IUE – Be (12,5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a tres años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	No exento	No exento	No exento

Fuente: Elaboración Propia

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

1.4.23. Resolución de Controversias

En caso de discrepancia entre Tienda Amiga y los Tenedores de Pagarés Bursátiles, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones del Programa y/o de cada Emisión que forme parte del Programa, que no pudiera haber sido resuelta amigablemente, será resuelta en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de Santa Cruz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje Comercial de la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz y en conformidad con su reglamento, en los términos de lo previsto por la Ley de Conciliación y Arbitraje No.708 de fecha 25 de junio de 2015 y sus posteriores modificaciones.

Se excluye expresamente de materia arbitral el incumplimiento al pago de los Pagarés Bursátiles y las acciones de cobro de los mismos.

1.4.24. Régimen de la Asamblea de Tenedores de Pagarés Bursátiles

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

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

1.4.24.1. Convocatoria

Los Tenedores de Pagarés podrán celebrar las Asambleas cuando sean convocados por la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Pagarés o podrá ser solicitada por un grupo no menor al 25% del conjunto de Tenedores de Pagarés, computados por capitales a la fecha de realización de esa Asamblea. En este último caso y una vez comprobada dicha condición (solicitud de convocatoria por un grupo no menor al 25% del conjunto de Tenedores de Pagarés, computados por capitales a la fecha de realización de esa Asamblea), la Sociedad deberá emitir la convocatoria respectiva, en el plazo de 10 días hábiles siguientes de recibida dicha solicitud, siguiendo las reglas establecidas para la publicación de la convocatoria.

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

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

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

1.4.24.2. Condiciones de participación

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

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

1.4.24.3. Quórum y votos necesarios

El quórum requerido para instalar la Asamblea de Tenedores será del 51% (cincuenta y uno por ciento) computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente, con excepción de lo previsto en los puntos 1.4.25 siguiente (Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa) y 1.4.24.4 (Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria).

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será cualquier número de votos presentes en la Asamblea de Tenedores. Si ningún Tenedor de Pagarés Bursátiles asistiese a la segunda convocatoria, se podrán realizar posteriores convocatorias bajo las reglas de segunda convocatoria, con excepción de lo previsto en los puntos 1.4.25 siguiente (Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa) y 1.4.24.4 (Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria).

Todos los Tenedores de Pagarés Bursátiles tienen derecho a voto en la Asamblea de Tenedores, mismo que se expresa a través de un porcentaje de participación en las decisiones que se adopten en las Asambleas de Tenedores.

Las decisiones de las Asambleas de Tenedores, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por mayoría simple de los Tenedores de Pagarés Bursátiles presentes, con excepción de lo previsto en los puntos 1.4.24.4 (Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria) y en el punto 1.4.25 siguiente (Modificación a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa).

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

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

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

1.4.24.4. Asambleas de Tenedores sin necesidad de convocatoria

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

1.4.24.5. Postergación de la votación

Los Tenedores de Pagarés Bursátiles que constituyan el 25% (veinticinco por ciento) del conjunto de Tenedores participando de la Asamblea correspondiente, podrán solicitar un aplazamiento de la votación de cualquier asunto hasta por treinta (30) días calendario, sin necesidad de nueva convocatoria. Este derecho podrá ejercitarse sólo una vez sobre el mismo asunto.

1.4.24.6. Celebración de la Asamblea de Tenedores mediante uso tecnologías de información y comunicación

Alternativamente, a decisión de quien la convoque, la Asamblea de Tenedores podrá realizarse mediante uso tecnologías de información y comunicación, de manera virtual al punto de transmisión o comunicación principal; bajo la condición que todos los participantes puedan escucharse y ejercer el derecho de voz y voto, respectivamente, de conformidad a la normativa vigente aplicable.

1.4.24.7. Reglas supletorias

De manera supletoria, en todo lo que no esté definido en este acto y no sea contradictorio, aplicarán para las Asambleas de Tenedores las reglas dispuestas por el Código de Comercio para las Juntas de Accionistas.

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

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

- La convocatoria a Asamblea de Tenedores se efectuará conforme lo estipulado en el numeral 1.4.24.1 anterior (Convocatoria), en lo que sea aplicable.
- El quórum requerido será del 75% (setenta y cinco por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente del Programa.
- En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será del 67% (sesenta y siete por ciento), computado por capital pendiente de pago de los Pagarés Bursátiles en circulación de la Emisión correspondiente. En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea de Tenedores en segunda convocatoria, se podrán realizar posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas de Tenedores en segunda convocatoria para considerar modificaciones a las condiciones y características de Emisión y/o del Programa.

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

1.4.26. Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles

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

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

La Sociedad se obliga a pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles durante la vigencia de cada Emisión dentro del Programa, si correspondiese.

1.4.27. Normas de Seguridad

Los Valores que formen parte del presente Programa serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 5 de la Sección 1 del Capítulo III del Título I del Libro 6° de la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores (Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores).

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

1.4.28. Calificación de Riesgo

Tienda Amiga ER S.A. ha contratado a la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. para realizar la Calificación de Riesgo de los PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II. Los PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II cuentan con una Calificación de Riesgo, otorgada por el Comité de Calificación de Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en fecha 07 de marzo de 2024, de:

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

Denominación del Programa	Monto del Programa	Plazo (días calendario)	Calificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II	Bs70.000.000.-	720	B1-	N-1	Estable

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

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

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

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

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

1.4.29. Entidad Calificadora de Riesgo

La Calificación de Riesgo para el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II" será realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. (PCR)

La Entidad Calificadora de Riesgo podrá ser sustituida por decisión del Emisor según lo establecido en el numeral 1.2 de este Prospecto Marco (Definición de características y aspectos operativos).

1.4.30. Formato y frecuencia de la información a presentar a los Tenedores de Pagares

Se proporcionará a los Tenedores de Pagarés a través del Representante Común de Tenedores de Pagarés, la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI y a la BBV u otras bolsas, en los tiempos y plazos establecidos en la normativa vigente.

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

Tienda Amiga S.A. ha visto por conveniente acudir al Mercado de Valores boliviano, aprovechando las ventajas que éste ofrece, para poder optimizar su estructura financiera y sus costos financieros. En este entendido, Tienda Amiga S.A. ha decidido financiarse a través de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "PAGARÉS BURSÁTILES TIENDA AMIGA II".

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

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

Se entenderá por capital de operaciones a los pagos por concepto de insumos, materia prima, proveedores, contratación de servicios y otros necesarios para ejecutar sus operaciones, según el giro normal de la Sociedad.

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

3. FACTORES DE RIESGO

3.1. Factores de riesgo relacionados con Bolivia

3.1.1. Riesgo país o riesgo estructural

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

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

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

3.1.2. Riesgo de tasas de interés

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

3.1.3. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

La empresa también ha cambiado de manera importante su estrategia de abastecimiento y cadena logística, reduciendo significativamente las importaciones directas y trabajando principalmente con proveedores locales. Esto, acompañado de una mayor diversificación de su base de proveedores, ha mitigado de manera importante el riesgo cambiario y de giros al exterior.

3.2. Factores de riesgo relacionados con el sector

3.2.1. Sensibilidad del sector comercial al ciclo económico

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

3.2.2. Riesgo tributario

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

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

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

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

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

3.2.4. Composición de los Activos del Sector Retail

El modelo del sector retail se caracteriza por un alto porcentaje de inventario y cuentas por cobrar dentro de la estructura total de los activos reflejada en el balance general.

La Sociedad mitiga el riesgo asociado con el mantenimiento de niveles sustanciales adecuados de inventario y mediante estrategias de ventas diseñadas para asegurar una rotación de inventario eficiente y ágil.

En lo que respecta a la proporción de cuentas por cobrar respecto de los activos totales, la Sociedad mitiga el riesgo, conforme se detalla en el apartado 3.3.2 referente al Riesgo de Recuperación de Cuentas por Cobrar.

3.3. Factores de riesgo relacionados al emisor

3.3.1. Riesgo relacionado al manejo del negocio

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

Sin embargo, la sociedad ha invertido en estructurar las áreas de mejora continua, tecnología y controles internos para mitigar este tipo de riesgo. Un ejemplo de ello es la certificación como Operador Económico Autorizado (OEA) otorgada por la Aduana Nacional al ser “un operador de confianza por demostrar un

adecuado cumplimiento de obligaciones y responsabilidades ante el Estado, además de contar con estándares de seguridad que garantizan la fiabilidad de los procesos y operaciones en las que interviene."

3.3.2. Riesgo de recuperación de cuentas por cobrar

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

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

3.3.3. Riesgo de proveedores y clientes

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

4. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

La oferta pública primaria de cada EMISIÓN que forme parte del PROGRAMA será dirigida a personas naturales, personas jurídicas, fondos, patrimonios autónomos y/u otras personas colectivas.

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

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

4.3. Tipo de Oferta

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

4.4. Diseño y Estructuración

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

4.5. Agente Colocador

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

4.6. Modalidad de colocación de los Pagarés Bursátiles

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

4.7. Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles

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

4.8. Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión

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

4.9. Plazo de colocación primaria de cada Emisión

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

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

4.11. Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

4.12. Bolsa en la que se inscribirá el Programa y las Emisiones que formen parte del mismo

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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

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

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

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

5. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

5.1. Datos generales del emisor

5.1.1. Identificación del emisor

Denominación o razón social:	Tienda Amiga ER S.A.
Rótulo comercial:	Tienda Amiga ER S.A.

Objeto de la sociedad:	La sociedad tendrá por objeto dedicarse por cuenta propia o de terceros, y/o asociada a terceros, a las siguientes actividades: importación, almacenamiento, ventas al por mayor y menor, transporte, comercialización, distribución y/o exportación de: mercadería para el hogar y consumo personal; muebles, artículos de mimbre y corcho, colchones y somieres; juegos, juguetes y artículos de cotillón; motocicletas y de sus partes, piezas y accesorios; artículos de relojería; productos de perfumería y de belleza; muebles y equipo de oficina; podrá también prestar servicios para las actividades de agencia de viajes y organizadores de viaje y venta de planes de seguro generales y reaseguros. Podrá, además vender este de mercadería y servicios a crédito o en cuotas, para lo cual estará habilitada para cobrar intereses dentro de los límites legales. Para el mejor cumplimiento de su objeto, la sociedad podrá realizar las operaciones industriales, comerciales y de leasing que directa o indirectamente tengan relación con la finalidad principal que fuera mencionada. A tales fines la sociedad tiene plena capacidad jurídica para adquirir derechos, contraer obligaciones y ejercer todos los actos que no sean prohibidos por las leyes o por los estatutos e incluso para contraer empréstitos en forma pública o privada mediante la emisión de debentures y obligaciones negociables, siendo todas las actividades enumeradas meramente enunciativas y no limitativas.
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	Av. 4to. Anillo N° 4165 Barrio 2 de Abril, Santa Cruz – Bolivia.
Representantes Legales:	Emanuel Roca Vaca. Franz Ezequiel Carvajal Zerna. Juan Carlos Mitterhofer Navarrete. Anibal Guzmán Miranda.
Giro del negocio:	Distribución y/o exportación de mercaderías para el hogar y consumo personal, muebles, artículos de mimbre y corcho, colchones y somieres, juegos, juguetes y artículos de cotillón, motocicletas y de sus partes, piezas y accesorios, artículos de relojería, productos de perfumería y de belleza, muebles y equipo de oficina. Prestar servicios para actividades de agencia de viajes y organizadores de viaje y venta de planes de seguros generales y reaseguros. Vender mercaderías y servicios a crédito o en cuotas para lo cual está habilitada a cobrar interés dentro de los límites legales.
CIU:	4643 Venta por mayor de artículos y equipos de uso doméstico.
Matrícula de Comercio (SEPREC):	176592023

Número y fecha de inscripción en el RMV:	ASFI/DSVSC-EM-TAE-004/2020 mediante Resolución ASFI/386/2020 de fecha 4 de septiembre de 2020.
Número de Identificación Tributaria:	176592023
Número de teléfono:	3-435000
Fax:	NA
Casilla:	NA
Correo electrónico:	emanuel.roca@tiendaamiga.com.bo
Página WEB:	www.tiendaamiga.com.bo
Capital Autorizado:	Bs70.000.000 (Setenta millones 00/100 Bolivianos).
Capital Suscrito y Pagado:	Bs53.980.000 (Cincuenta y tres millones novecientos ochenta mil 00/100 Bolivianos).
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	539.800 acciones.
Clase de acciones:	Ordinarias y nominativas. Preferidas y normativas
Series de las acciones:	Única.

5.1.2. Documentos de Constitución y sus Modificaciones

- "Tienda Amiga ER S.A." es una sociedad anónima constituida mediante escritura pública N°3179/2010 de fecha 01 de septiembre de 2010 extendida ante la Notaría de Fe Pública N°33 a cargo de Mónica Isabel Villarroel Rojas.
- Mediante escritura pública N°425/2011, de fecha 2 de septiembre de 2011, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°81 a cargo de Silvia Subirana Castellanos, se procedió al incremento de Capital Social de la Sociedad y a la modificación parcial de la Escritura de Constitución y Estatutos.
- Mediante escritura pública N°630/2013, de fecha 11 de noviembre de 2013, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°81 a cargo de Silvia Subirana Castellanos, se procedió a la ampliación de Objeto, incremento de Capital Social de la Sociedad y a la modificación parcial de la Escritura de Constitución y Estatutos.
- Mediante escritura pública N°418/2016, de fecha 12 de julio de 2016, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°113 a cargo de Vivian Cronenbold Zankys, se procedió a la Modificación de la Escritura Pública de Constitución y Estatutos de la Sociedad.
- Mediante escritura pública N°8764/2019, de fecha 27 de diciembre de 2019, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°91 a cargo de Mónica Isabel Villarroel de Herrera, se procedió al incremento de Capital Social de la Sociedad y a la modificación parcial de la Escritura de Constitución y Estatutos.
- Mediante escritura pública N°1389/2020, de fecha 11 de mayo de 2020, otorgada en la Notaría de Fe Pública N° 91 a cargo de Mónica Isabel Villarroel de Herrera, se procedió a modificar parcialmente el Estatuto de la Sociedad.
- Mediante escritura pública N°257/2020, de fecha 8 de julio de 2020, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°93 a cargo de Marcelo Javier Torres Mallea, se realizaron correcciones y aclarativas a la modificación parcial del estatuto de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.
- Mediante escritura pública N°2748/2021, de fecha 24 de junio de 2021, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°91 a cargo de Dra. Mónica I. Villarroel de Herrera, sobre aumento de capital suscrito y pagado y modificación parcial de la escritura de constitución, de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.
- Mediante escritura pública N°6249/2021, de fecha 30 de diciembre de 2021, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°91 a cargo de Dra. Mónica I. Villarroel de Herrera, sobre aumento de capital suscrito y pagado y consiguiente modificación de escritura constitutiva, de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.

- Mediante escritura pública N°5310/2022, de fecha 29 de diciembre de 2022, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°91 a cargo de la Dra. Monica Isabel Villarroel de Herrera, se realizó una modificación de la escritura constitutiva por reducción y aumento de capital suscrito y pagado de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.
- Mediante escritura pública N°5318/2022, de fecha 29 de diciembre de 2022, otorgada en la Notaría de Fe Pública N°91 a cargo de la Dra. Monica Isabel Villarroel de Herrera, se realizó una modificación de la escritura constitutiva y estatuto por aumento de capital suscrito, pagado y autorizado de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.
- Mediante escritura pública N°1159/2023 de fecha 21 de marzo de 2023 otorgada en la Notaría 91 a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas de Herrera, se realizó una modificación de la escritura constitutiva y estatuto por aumento de capital suscrito y pagado de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.
- Mediante escritura pública N°6283/2023 de fecha 22 de diciembre de 2023 otorgada en la Notaría 91 a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas de Herrera, se realizó una modificación de la escritura constitutiva y estatuto por reducción y aumento de capital suscrito y pagado de la Empresa Tienda Amiga ER S.A.

5.1.3.Capital social

Tabla N° 4: Nómina de accionistas de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)

Accionista	N° de Acciones	Porcentaje de Participación
Inversiones de Inclusión S.A.	427.844	79,25%
Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	3.478	0,65%
Maria Belén Roca Vaca	3.478	0,65%
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	105.000	19,45%
Total	539.800	100,00%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.1.4.Empresas vinculadas

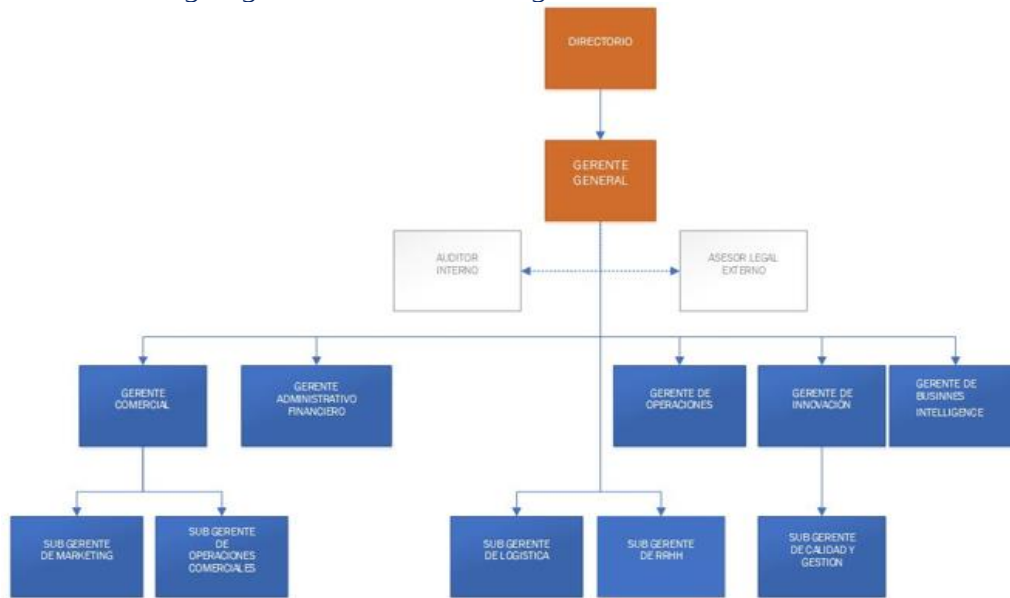
Al 31 de diciembre de 2023 Tienda Amiga ER S.A. no mantiene ninguna relación de vinculación con otras empresas.

5.1.5.Estructura administrativa interna

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

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

Gráfico N° 1: Organigrama de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)



Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

- En el mes de enero 2023, renunció el Gerente Comercial, estando acéfalo el cargo al 31 de diciembre de 2023, estamos en la búsqueda del profesional idóneo para el cargo.

5.1.5.1. Gerencia General

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

5.1.5.2. Gerencia Administrativa Financiera

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

5.1.5.3. Gerencia de Operaciones

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

5.1.5.4. Gerencia Comercial

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

5.1.5.5. Gerencia de Innovación

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

5.1.5.6. Gerencia de Business Intelligence

Gestionar la disponibilidad de información por medio del desarrollo, implementación y mantenimiento de las diferentes fuentes de información, con el fin de permitir mejorar la toma de decisiones contribuyendo al logro de objetivos estratégicos de Tienda Amiga.

5.1.5.7. Subgerencia de marketing

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

5.1.5.8. Subgerencia de recursos humanos

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

5.1.5.9. Subgerencia de calidad y gestión

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

5.1.6. Directores y Ejecutivos

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

Tabla N° 5: Directorio de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso (última elección)	Antigüedad en la empresa
Presidente	Emanuel Roca Vaca	Administrador de Empresas	10/12/2010	13 años
Vicepresidente	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas	01/07/2011	12 años
Secretario	Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Auditor Financiero	29/12/2021	2 años
Director	Antonio Alberto Portugal López	Ingeniero	30/06/2021	2 años
Síndico	Mario Alejandro Kempff Gonzales	Abogado	30/06/2021	2 años
Director	Cesar Rodrigo Castillo Zambrana	Administrador de Empresas	29/09/2022	1 año

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

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

Tabla N° 6: Principales ejecutivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)

Cargo	Nombre	Profesión	Fecha de ingreso	Antigüedad en la empresa
Gerente General	Emanuel Roca Vaca	Administrador de Empresas	01/07/2011	12 años
Gerente de Operaciones	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas	01/07/2011	12 años

Gerente Administrativo Financiero	Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Auditor Financiero	17/06/2019	4 años
Gerente de Innovación	Anibal Guzmán Miranda	Ingeniero Informático	09/09/2019	4 años
Gerente de Business Intelligence	Fernando Abdon Vargas Gaméz	Ingeniero de Sistemas	11/05/2023	8 meses

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

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

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

CEO / Gerente General: Emanuel Roca Vaca

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

Gerente de Operaciones: Juan Carlos Mitterhofer Navarrete

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

Gerente Administrativo Financiero: Franz Carvajal Zerna

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

Gerente de Innovación: Anibal Guzman Miranda

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

Gerente de Business Intelligence: Fernando Abdon Vargas Gámez

Ingeniero de sistemas (Universidad Católica Boliviana), Diplomado en Marketing Estratégico, Diplomado en Gestión y Competitividad (Universidad Loyola), Maestría Internacional: Executive MBA Zaragoza-España CESTE (Escuela Internacional de Negocios). Profesional con más de 20

años de experiencia en gestión del dato, manejo de equipos de desarrollo de soluciones de Data Warehouse y Business Intelligence. Gerente de Información y posteriormente Sub Gerente de Ingeniería de datos en Nuevatel PCS de Bolivia S.A.

5.1.8. Empleados

Actualmente, TIENDA AMIGA ER SA. cuenta con 262 funcionarios, clasificados en:

Tabla N° 7: Evolución del número de empleados de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)

Personal	Dic-19	Dic.-20	Dic.-21	Dic.-22	Dic.-23
Ejecutivos	5	5	5	5	5
Operativos	199	182	211	227	257
Total	204	187	216	232	262

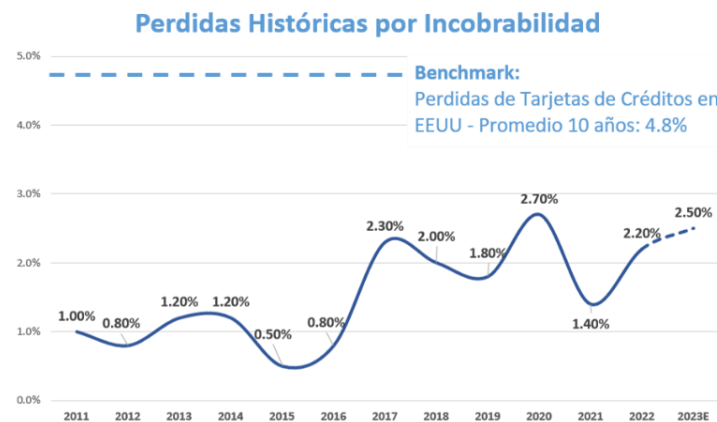
Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.2. Descripción de Tienda Amiga ER S.A.

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

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

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



Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

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

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

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

El sector donde participa Tienda Amiga es el comercio minorista (o "*retail*", como se le conoce por su término en inglés), uno de los sectores más grandes de la economía nacional. Según el estudio de la prestigiosa consultora norteamericana AT Kearney, "2021 Global Retail Development Index", el mercado de *retail* en Bolivia asciende a aproximadamente \$17,000 millones de dólares americanos. Es difícil estimar de forma precisa el tamaño del mercado en Bolivia de las categorías de productos que comercializa Tienda Amiga ya que son categorías que aun, en su mayoría, ingresan al país de forma ilegal como contrabando, al mercado "gris" o "informal".

Impacto en la Sociedad y la Economía

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

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

Por el lastre que representa la informalidad en la economía Boliviana, el desarrollo y crecimiento del *retail* moderno cobra una relevancia significativa, al ser un catalizador importante para la formalización del mercado y la expansión de las recaudaciones tributarias. El Banco Mundial indica que a medida que los países evolucionan a formatos de comercio minorista modernos, hay muchos beneficios posibles, incluyendo el aumento de la productividad por cadenas de abastecimiento más eficientes y un mayor crecimiento económico. Sus investigaciones encontraron también que, aunque algunos efectos negativos se pueden sentir en los minoristas tradicionales e informales, el efecto neto del crecimiento del canal moderno es positivo para el ecosistema minorista y la economía en su conjunto. En otras palabras, argumentan que los minoristas modernos crean más puestos de trabajo de los que desplazan, especialmente cuando se tiene en cuenta el empleo en toda la cadena de distribución.

El *retail* moderno no solo contribuye a expandir la base tributaria, pero también ayuda a fortalecer la capacidad bancaria local, mejorar la infraestructura y crear fuentes de empleo formales. Un ciclo virtuoso

se desarrolla a medida que estos beneficios económicos crean riqueza e ingresos disponibles, lo que resulta en un mayor gasto en bienes al por menor.

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

Habiendo aclarado anteriormente que la mayor parte del mercado es aún “informal”, entre el reducido número de competidores de *retailers* formales del canal moderno que compiten con Tienda Amiga en categorías de productos similares se encuentran: Multicenter, ROHO y Dismac. Sin embargo, en los últimos años, Tienda Amiga ha sido la empresa de *retail* moderno con la mayor tasa de crecimiento en su categoría.

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

Misión

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

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

5.2.4. Políticas de inversión

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

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

Tienda Amiga ER S.A. dispone de cinco (5) sucursales en la ciudad de Santa Cruz, y una (1) en la ciudad de La Paz y una (1) en la ciudad de Cochabamba.

Tabla N° 8: Sucursales de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)

Sucursal	Dirección
Brasil	Av. Brasil esq. 1er anillo
Equipetrol Norte - Casa Matriz	Av. 4to anillo N° 4165 Barrio 2 de abril
Pampa	Av. Virgen de Cotoca 7mo anillo
Villa	Av. Tres pasos al frente 6to anillo
Santos Dumont	Av. Santos Dumont 3er anillo Interno
La Paz	Av. Arce Torres Mall
Cochabamba	Av. Ayacucho esquina Jordán

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.



5.2.6. Principales productos y servicios del emisor

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

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

Electrónica

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



Línea blanca

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



Celulares

La empresa comercializa celulares de distintas marcas como Samsung, Apple, Honor,, LG, entre otras.



Cómputo

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



Hogar

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



Otras Líneas

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



5.2.7. Clientes de Tienda Amiga ER S.A.

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

5.2.8. Ventas netas de bienes y servicios

Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos de Tienda Amiga fueron de Bs172,87 millones.

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

Ventas Totales	dic-19		Dic.-20		Dic.-21		Dic.-22		Dic.-23	
	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%	Bs	%
Total	135.167.606	100%	102.298.783	100%	144.709.140	100%	152.572.923	100%	172.869.900	100%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.2.9. Licencias

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

- Licencia de Funcionamiento N° 284538 con vencimiento el 5 de julio de 2026.

5.2.10. Convenios y contratos significativos

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

5.2.11. Créditos y deudas por pagar

Tabla N° 10: Detalle de Pasivos de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)

Entidad acreedora	Monto original (Bs)	Tasa de interés	Fecha de obtención de la obligación	Plazo (en días)	Fecha de vencimiento	Saldo al 31/12/2023 (Bs)	Garantía
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,11%	16/08/2023	149	12/01/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,83%	07/09/2023	151	05/02/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,85%	07/09/2023	181	06/03/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,87%	15/09/2023	210	12/04/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,89%	06/10/2023	210	03/05/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,84%	11/10/2023	240	07/06/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	2.090.276,00	8,80%	13/10/2023	266	05/07/2024	2.090.276	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	1.148.400,00	8,83%	11/10/2023	268	05/07/2024	1.148.400	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,79%	13/10/2023	293	01/08/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,86%	20/10/2023	319	03/09/2024	3.480.000	Fideicomiso
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	3.480.000,00	8,68%	13/12/2023	300	08/10/2024	3.480.000	Fideicomiso
Banco Nacional de Bolivia S.A.	8.628.000,00	8,50%	06/2/2023	360	1/2/2024	8.597.625	Hipotecaria
Banco Bisa S.A.	2.500.000,00	7,75%	8/08/2023	360	2/08/2024	2.330.000	Hipotecaria
Banco Bisa S.A.	6.860.000,00	8,50%	12/09/2023	360	06/09/2024	6.860.000	Hipotecaria
Fortaleza SAFI S.A. en Representación de PYME II FIC	10.000.000,00	8,25%	21/3/2023	360	15/3/2024	10.000.000	Quirografaria
Bonos Públicos	35.000.000,00	6,25%	29/4/2022	1620	5/10/2026	35.000.000	Quirografaria
Bonos Públicos	24.730.000,00	7,00%	29/4/2022	2880	18/3/2030	24.730.000	Quirografaria
Intereses por Pagar						1.920.073	
Tarjetas de Crédito Corporativas						(286.894)	

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 los Activos de Tienda Amiga ER S.A. son:

Tabla N° 11: Activos de Tienda Amiga ER S.A. (al 31 de diciembre de 2023)

Descripción del activo	Al 31-12-2023 Monto (Bs)	Porcentaje sobre el activo total	Garantía	Concepto
Caja y Bancos	5.428.740	2,09%	No	N/A
Cuentas por Cobrar Comerciales	116.675.765	44,83%	No	N/A
Anticipo a Proveedores	8.739.682	3,36%	No	N/A
Otras Cuentas por Cobrar	6.990.061	2,69%	No	N/A
Inventarios	42.144.997	16,19%	Si	Garantía prendaria bancaria
Activo Fijo	37.445.486	14,39%	No	N/A
Inversiones	48.738	0,02%	No	N/A
Otros Activos	42.789.482	16,44%	No	N/A
Total	260.262.950	100,00%		

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

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

Tienda Amiga ER S.A. mantiene, al 31 de diciembre de 2023, no tiene relaciones económicas que comprometan más del 10% del Patrimonio de la Sociedad.

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

Al 31 de diciembre de 2023 no existen procesos judiciales o procesos administrativos contra Tienda Amiga ER S.A. de materialidad (>1% del patrimonio).

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

Fecha	Descripción
10-01-2024	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de enero de 2024, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: Regularizar los Libros Societarios, respecto al cambio del número de registro de Matricula de Comercio, modificado por el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC), siendo actualmente el mismo número del NIT.
21-12-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en fecha 20 de diciembre 2023 se realizó la Asamblea de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, reunida con el 100% de los Tenedores de los BONOS TIENDA AMIGA en circulación, sin convocatoria previa conforme lo dispuesto por el numeral 1.4.20.3. del Prospecto de Emisión, tomó la siguiente determinación: 1. Aprobar por unanimidad una rectificación en la redacción de la primera página del Acta de la Asamblea de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, celebrada en fecha 21 de noviembre de 2022, aclarando que donde se señala "Representante Común de Tenedores de Bonos de la Emisión 1", la mención correcta es al Representante Común de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA.
21-12-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en fecha 20 de diciembre 2023 se realizó la Asamblea de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, reunida con el 100% de los Tenedores de los BONOS TIENDA AMIGA en circulación, previa convocatoria del Emisor, adoptó las siguientes determinaciones de manera unánime: 1. Aprobar el Informe presentado por la Sociedad Emisora.

	2. Aprobar el Informe del Emisor sobre el Destino de los Fondos provenientes de la colocación de los BONOS TIENDA AMIGA en: Capital de Inversión Recambio de Pasivos Capital de Operaciones Siendo satisfactorio y bien ejecutado. 3. Aprobar el Informe del Representante Común de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, presentado por la Representante Legal de Profit Consultores S.A.
21-12-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 20 de diciembre de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Consideración de la distribución de resultados acumulados en favor de las acciones preferidas emitidas por la Sociedad; La Junta de Accionistas resolvió aprobar la distribución de dividendos a favor de las Acciones Preferidas emitidas por la Sociedad, con cargo a Resultados Acumulados.
21-12-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de diciembre de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Redención de Acciones Preferidas; Se aprobó la Redención de las Acciones Preferidas vigentes, con efecto al 22 de diciembre de 2023. 2. Consideración y aprobación de la tercera Emisión de Acciones Preferidas dentro del Programa de Emisiones TIENDA AMIGA ER S.A. Se aprobó la Emisión 3 de Acciones Preferidas dentro del Programa de Acciones Preferidas. 3. Reducción y Aumento de capital suscrito y pagado; Se aprobó efectivizar los movimientos de reducción y aumento de Capital Suscrito y Pagado.
17-05-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de mayo de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Aprobar una modificación a un párrafo del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023 que aprobó el Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS TIENDA AMIGA I". 2. Aprobar el contenido del Acta, nombrando dos representantes de los accionistas para firma del Acta.
11-05-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en fecha 11 de mayo de 2023 se incorporó al Sr. Fernando Abdon Vargas Gamez, con el cargo de Gerente de Business Intelligence.
25-04-2023	Tienda Amiga ER S.A. Rectifica los puntos 2 y 5 del Hecho Relevante informado en fecha 17 de marzo de 2023 de Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada en fecha 16 de marzo de 2023, en la misma debe decir lo siguiente: - Punto 2: Consideración y aprobación del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022; - Punto 5: Designación y/o ratificación de Directores; Se ratifico a los siguientes Directores: - Emanuel Roca Vaca - Juan Carlos Mitterhofer Navarrete

	- Franz Ezequiel Carvajal Zerna - Antonio Alberto Portugal López - Cesar Rodrigo Castillo Zambrana										
03-04-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en reunión de Directorio de fecha 3 de abril de 2023, se determinó lo siguiente: 1. Apertura de Sucursal en la ciudad de Cochabamba; Se aprobó la Apertura de una nueva Sucursal de la Sociedad, misma quedara ubicada en la Av. Ayacucho y la calle Jordán # 140. 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal en la ciudad de Cochabamba y otorgamiento de poder especial y suficiente para la representación de la Sucursal en la ciudad de Cochabamba; El Directorio aprobó la designación del Sr. Alvaro Andres Mollinedo Cornejo como Representante Legal de la Sucursal en la ciudad de Cochabamba; Y consecuentemente el otorgamiento de un poder especial y suficiente para dicha Representación.										
20-03-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en reunión de Directorio de fecha 17 de marzo de 2023, se determinó lo siguiente: 1. Composición de la Mesa Directiva de la Sociedad; Conforme a la Junta General Ordinaria de accionistas de fecha 16 de marzo de 2023, se procedió a la designación del Directorio, habiendo quedado conformado de la siguiente manera: <table> <tr> <td>- Emanuel Roca Vaca</td><td>Presidente</td></tr> <tr> <td>- Juan Carlos Mitterhofer Navarrete</td><td>Vicepresidente</td></tr> <tr> <td>- Franz Ezequiel Carvajal Zerna</td><td>Secretario</td></tr> <tr> <td>- Antonio Alberto Portugal López</td><td>Director</td></tr> <tr> <td>- Cesar Rodrigo Castillo Zambrana</td><td>Director</td></tr> </table>	- Emanuel Roca Vaca	Presidente	- Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Vicepresidente	- Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Secretario	- Antonio Alberto Portugal López	Director	- Cesar Rodrigo Castillo Zambrana	Director
- Emanuel Roca Vaca	Presidente										
- Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Vicepresidente										
- Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Secretario										
- Antonio Alberto Portugal López	Director										
- Cesar Rodrigo Castillo Zambrana	Director										
17-03-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Aumento de Capital Suscrito y Pagado de la Sociedad; Se aprobó el incremento de Capital por Bs. 5.220.000,00 (Cinco millones doscientos veinte mil 00/100 bolivianos), por cuenta del Accionista Inversiones de Inclusión S.A. 2. Autorización para materialización de Resoluciones; El Presidente de la Junta propuso que se autorice al Presidente y/o Secretario para que uno cualquiera de ellos de manera independiente, pueda materializar las Resoluciones aquí adoptadas.										
17-03-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Aprobación de la Memoria Anual del Directorio; 2. Consideración y aprobación del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 y Dictamen de los Auditores Externos KPMG S.R.L; 3. Tratamiento de Resultados y Reserva Legal; Se resolvió constituir la Reserva Legal del 5% y el saldo constituirlo como Resultados Acumulado; 4. Consideración y aprobación del informe de Síndico; 5. Designación y/o ratificación de Directores; Se ratifico a los siguientes Directores:										

	- Emanuel Roca Vaca - Juan Carlos Mitterhofer Navarrete - Franz Ezequiel Carvajal Zerna - Antonio Alberto Portugal López - Cesar Rodrigo Castillo Zambrana 6. Designación y/o ratificación de Síndico; Se ratifico al Sindico de la Empresa: - Mario Alejandro Kempff Gonzalez 7. Designación y/o ratificación de los Auditores Externos; Se designo como Auditores Externos para la Gestión 2023 a la Empresa KPMG S.R.L. 8. Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico; 9. Aprobación de la gestión 2022 de Directorio de la sociedad.	Presidente Vicepresidente Secretario Director Director
16-03-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de marzo de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Aprobación de una Emisión de Pagarés de Oferta Privada; 2. Condiciones Generales aplicables a la Emisión de Pagarés de Oferta Privada.	
14-03-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Tratamiento de las acciones a tomar respecto a las Resoluciones adoptadas por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas, celebradas en fecha 17 de noviembre de 2022 y 30 de enero de 2023; Dejar sin efecto las resoluciones adoptadas por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas, celebradas en fecha 17 de noviembre de 2022 y 30 de enero de 2023, relacionadas a un Programa de Emisión de Bonos. 2. Consideración y Aprobación de un Programa de Emisiones de Bonos; Aprobación de un Programa de Emisiones de Bonos por Bs. 105.000.000, sus características y condiciones.	
14-03-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Tratamiento de las acciones a tomar respecto a las Resoluciones adoptadas por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas, celebradas en fecha 18 de agosto de 2022 y 17 de noviembre 2022; Dejar sin efecto las resoluciones adoptadas por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas, celebradas en fecha 18 de agosto de 2022 y 17 de noviembre de 2022, relacionadas a un Programa de Emisión de Pagarés Bursátiles. 2. Consideración y Aprobación de un Programa de Emisiones de Pagares Bursátiles;	

	Aprobación de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles por Bs. 70.000.000, sus características y condiciones.
27-02-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de febrero de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Consideración y aprobación de modificaciones a la Emisión de Bonos Tienda Amiga; Se aprobó la modificación del compromiso financiero: - Relación de endeudamiento (RDP) • Durante la gestión 2022 será $\leq 3,50$ veces • A partir de la gestión 2023 será $\leq 3,25$ veces • A partir de la gestión 2024 será $\leq 3,00$ veces
31-01-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 30 de enero de 2023, realizada con el 100% de los accionistas, determinó lo siguiente: - Consideración y aprobación de modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos, Denominado "BONOS TIENDA AMIGA I"
26-01-2023	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, el Sr. Gary Guillermo Zubietta Terceros con el cargo de Gerente Comercial, ha dejado de pertenecer a la Empresa Tienda Amiga ER S.A., a partir de la fecha.
29-12-2022	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-12-28, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: 1. Aumento de Capital Suscrito, Pagado y Autorizado de la Sociedad. 2. Modificación parcial al Estatuto. 3. Autorización para materialización de Resoluciones.
23-12-2022	Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2022-12-22, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente: - Consideración de la Distribución de Dividendos de Resultados Acumulados en favor de las Acciones Preferidas emitidas por la Sociedad. Aprobar la Distribución de Dividendos de la cuenta Resultados Acumulados de gestiones anteriores, para el pago de Dividendos a favor de las Acciones Preferidas emitidas por la Sociedad.
23-12-2022	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-12-22, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: 1. Redención de Acciones Preferidas

	Aprobar la Redención de las Acciones Preferidas vigentes, con efecto al 27 de diciembre de 2022. 2. Consideración y Aprobación de la Segunda Emisión de Acciones Preferidas dentro del Programa de Emisiones Tienda Amiga. Aprobar la Emisión 2 de Acciones Preferidas dentro del Programa de Acciones Preferidas. 3. Reducción y Aumento de Capital Suscrito y Pagado por Emisión de nuevas Acciones Preferidas. Aprobar efectivizar los movimientos de reducción y aumento de Capital Suscrito y Pagado.
14-12-2022	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-12-14, se determinó lo siguiente: 1. Apertura de sucursal en la Ciudad de Cochabamba. El Directorio de la Sociedad aprobó la apertura de una sucursal en la Ciudad de Cochabamba. 2. Designación de Representante Legal y otorgamiento de Poder para la Representación en la Ciudad de Cochabamba. A este efecto designó al señor Juan Pablo Bruckner Malpartida.
21-11-2022	Ha comunicado que el 21 de noviembre 2022, se realizó la Asamblea de Tenedores de Bonos Tienda Amiga, con la participación del 100% de los Tenedores de Bonos, en la misma se determinó lo siguiente: - Consideración de modificaciones a la Emisión de Bonos denominada "Bonos Tienda Amiga" I. Modificación al valor del Compromiso Financiero: a. Relación de Endeudamiento (RDP) Actualmente es: $RDP \leq 3,50$ veces b. Aprobar la modificación: A partir de la gestión 2023 (marzo 2023), será $\leq 3,25$ veces A partir de la gestión 2023 (marzo 2024), será $\leq 3,00$ veces II. Ratificación o Remoción del Representante provisorio de Tenedores de Bonos: La Asamblea aprobó la ratificación del Representante provisorio de Tenedores de Bonos.
18-11-2022	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-11-17, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: - Consideración y Aprobación de un Programa de Emisiones de Bonos.
18-11-2022	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-11-17, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: - Consideración de modificaciones al Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "Pagarés Bursátiles Tienda Amiga II".
03-10-2022	Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2022-10-03, se determinó lo siguiente: 1. Apertura de sucursal en la Ciudad de La Paz El Presidente de la Sociedad señor Emanuel Roca Vaca explicó al Directorio que, debido al crecimiento en las operaciones de la Sociedad, resulta necesaria la apertura de una sucursal en la Ciudad de La Paz.

	2. Designación de Representante Legal en la sucursal de la Ciudad de La Paz y otorgamiento de Poder Especial y Suficiente para la Representación de la sucursal en la Ciudad de La Paz; A este efecto designó al señor Álvaro Andrés Mollinedo Cornejo como Representante Legal de la sucursal en la Ciudad de La Paz.
30-09-2022	Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2022-09-29, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: 1. Designación de nuevo Director. Designar al señor Cesar Rodrigo Castillo Zambrana como nuevo Director Titular. 2. Fijación de Remuneración y Fianza de Director. El Presidente recordó a los accionistas que, de conformidad con el Artículo 49 del Estatuto de la Sociedad, los accionistas deberían aprobar la fianza para el Director entrante.
23-08-2022	Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2022-08-22, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente: - Aprobar la renuncia al puesto de Director presentada por el señor Juan Carlos Iturri Salmon. - Establecer que la fianza otorgada por el Director saliente Juan Carlos Iturri Salmon se mantendrá vigente hasta el 31 de agosto de 2023. Se aclara que la carta de renuncia del señor Juan Carlos Iturri Salmon fue presentada a la Sociedad el mismo día de la sesión de la referida Junta, en horas de la mañana.
18-08-2022	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-08-18, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: - Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles.
29-03-2022	Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2022-03-28, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente: 1. Consideración y aprobación de la Memoria Anual. 2. Consideración y aprobación del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 y Dictamen de los Auditores Externos KPMG S.R.L. 3. Tratamiento de Resultados, se resolvió constituir la Reserva Legal del 5% y el saldo constituirlo como Resultados Acumulado. 4. Consideración y aprobación del informe de Síndico. 5. Designación y/o ratificación de Directores.

	6. Designación y/o ratificación de Síndico. 7. Designación y/o ratificación de los Auditores Externos. 8. Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico; 9. Aprobación de la Gestión 2021 de Directorio de la Sociedad.
21-03-2022	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-03-18, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: 1. Consideración de una Emisión de Pagarés de Oferta Privada. 2. Condiciones Generales aplicables a la Emisión de Pagarés.
17-02-2022	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-02-16, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: - Consideración y aprobación de un Plan de Previsiones de Cuentas por Cobrar en Mora.
25-01-2022	Ha comunicado que el señor Emanuel Roca Vaca realizó la transferencia de la totalidad de sus acciones (340.844), a la empresa Inversiones de Inclusión S.A., el 31 de diciembre de 2021.
30-12-2021	Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-29, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente: 1. Designación de nuevo Director. 2. Fijación de remuneración y fianza de Director.
28-12-2021	Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-27, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: 1. Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Acciones Preferidas. 2. Consideración y aprobación de la Primera Emisión de Acciones Preferidas dentro del Programa de Emisiones de Acciones Preferidas Tienda Amiga. 3. Aumento de Capital Social derivado de la Emisión de Acciones Preferidas.
27-12-2021	Ha comunicado que el 24 de diciembre de 2021, firmó un contrato de crédito de hasta USD5.000.000.- con la Corporación Interamericana de Inversiones ("CII"), dependiente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
23-09-2021	Tienda Amiga ER S.A. comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de septiembre de 2021, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Consideración de una Emisión de Pagarés de oferta privada; 2. Condiciones generales aplicables a la Emisión de Pagarés.

12-07-2021	Tienda Amiga ER S.A. comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de julio de 2021, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: Consideración de modificaciones y complementaciones a la Emisión de Bonos denominada: "Bonos TIENDA AMIGA"								
30-06-2021	Tienda Amiga ER S.A. comunica que; en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de junio de 2021, realizada con el 100.00% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Renuncia, Designación y Ratificación de Directores El Presidente, informó a los accionistas que debido a la renuncia del señor Fernando Cuéllar Chávez como Director de la Sociedad con fecha efectiva el 30 de junio de 2021, resultaba necesario aprobar la renuncia y designar a la persona que lo reemplazaría. Luego de un intercambio de opiniones, los accionistas aprobaron unánimemente: (i) Aprobar la renuncia del señor Fernando Cuéllar Chávez como Director de la Sociedad; (ii) Designar al señor Antonio Alberto Portugal López como nuevo Director Titular de la Sociedad; y, (iii) ratificar a los señores Emanuel Roca Vaca, Juan Carlos Mitterhofer Navarrete y Juan Carlos Iturri Salmon como Directores Titulares de la Sociedad. Quedando conformado el Directorio de la siguiente manera: <table border="1"> <tr> <td>Emanuel Roca Vaca</td><td>Presidente</td></tr> <tr> <td>Juan Carlos Mitterhofer Navarrete</td><td>Vicepresidente</td></tr> <tr> <td>Antonio Alberto Portugal López</td><td>Secretario</td></tr> <tr> <td>Juan Carlos Iturri Salmon</td><td>Director Titular</td></tr> </table> 2. Renuncia y Designación de Síndico; El Secretario, informó a los accionistas que debido a la renuncia del señor Andrés Zumelzu Solares como Síndico de la Sociedad con fecha efectiva el 30 de junio de 2021, resultaba necesario aprobar la renuncia y designar al nuevo Síndico de la Sociedad. Luego de un intercambio de opiniones, los accionistas aprobaron unánimemente: (i) Aprobar la renuncia del señor Andrés Zumelzu Solares como Síndico de la Sociedad; (ii) Designar al señor Mario Alejandro Kempff González como nuevo Síndico de la Sociedad. 3. Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico; 4. Designación de dos accionistas para la firma del Acta de la Junta.	Emanuel Roca Vaca	Presidente	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Vicepresidente	Antonio Alberto Portugal López	Secretario	Juan Carlos Iturri Salmon	Director Titular
Emanuel Roca Vaca	Presidente								
Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Vicepresidente								
Antonio Alberto Portugal López	Secretario								
Juan Carlos Iturri Salmon	Director Titular								
24-06-2021	Tienda Amiga ER S.A. comunica que; en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de junio de 2021, realizada con el 100.00% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Capitalización de Cuentas Patrimoniales;								

	2. Aumento de Capital Suscrito y Pagado de la Sociedad; 3. Modificación a la Escritura de Constitución; 4. Autorización para materialización de resoluciones; y, 5. Designación de dos accionistas para la firma del Acta de la Junta.
13-05-2021	Tienda Amiga ER S.A. Comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de mayo de 2021, realizada con el 100.00% de los accionistas, se determinó lo siguiente: • Consideración y aprobación de una Emisión de Bonos para su oferta pública y negociación en el Mercado de Valores.
23-04-2021	Tienda Amiga ER S.A. comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de abril de 2021, realizada con el 100.00% de los accionistas (sin necesidad de convocatoria), se determinó lo siguiente: • Consideración de modificaciones y complementaciones a la Emisión de Bonos denominada: "Emisión de Bonos TIENDA AMIGA"
31-03-2021	Por la presente, se comunica que en la Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2021, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Consideración y aprobación de la Memoria Anual. 2. Consideración y aprobación del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 y Dictamen de los Auditores Externos KPMG S.R.L. 3. Tratamiento de Resultados, se resolvió constituir la Reserva Legal del 5% y el saldo constituirlo como Resultados Acumulados. 4. Consideración y aprobación del informe de Síndico. 5. Designación y/o ratificación de Directores. 6. Designación y/o ratificación de Síndico. 7. Designación y/o ratificación de los Auditores Externos. 8. Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico. 9. Aprobación de la Gestión 2020 de Directorio de la Sociedad.
30-03-2021	Por la presente, se comunica que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 29 de marzo de 2021, realizada con el 100.00% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Autorizar una tercera Emisión de Bonos de oferta privada con Panamerican SAFI en representación del Fondo de Inversión Cerrado Pyme Progreso. 2. Se aprobó las condiciones generales aplicables a la presente Emisión de Bonos. 3. Se aprobó los Estados Financieros preparados como sustento de la presente Emisión de Bonos.
12-03-2021	Por la presente, se comunica que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11 de marzo de 2021, realizada con el 100% de los accionistas, se determinó lo siguiente: 1. Autorizar una segunda emisión de pagarés de oferta privada con Fortaleza SAFI en representación del Fondo de Inversión Cerrado PYME II. 2. Aprobó las condiciones generales aplicables a la presente emisión de pagarés
13-01-2021	Informó Que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 12 de enero de 2021, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente:

	1. Autorizar una emisión de bonos por un monto de 70 millones de bolivianos, aclarando que el monto de la emisión de bonos será destinado a recambio de pasivos y/o capital de inversiones y/o capital de operaciones; 2. Resolver que la emisión de bonos sea autorizada e inscrita en el RMV de la ASFI; Y que la emisión de bonos se inscriba en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) para su correspondiente registro, cotización y negociación, respectivamente.
--	--

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

5.6. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

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

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019, los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, los estados financieros al 31 de diciembre de 2021 y los estados financieros al 31 de diciembre de 2022 auditados por KPMG S.R.L.; mientras que los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2023 fueron elaborados por la Lic. Yesenia E. Salazar Pardo en su calidad de Contador General ; y auditados internamente por la Lic. Dayana Flores Daza, en su cargo de Auditor Interno de TIENDA AMIGA ER S.A.

Para el siguiente análisis, se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2019, al 31 de diciembre de 2020, al 31 de diciembre de 2021, al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2023 reexpresadas al valor de la UFV del 31 de diciembre de 2023 para propósitos comparativos.

UFV 31 de diciembre de 2019	=	2,33187
UFV 10 de diciembre de 2020	=	2,35998*
UFV 31 de diciembre de 2020	=	2,35998*
UFV 31 de diciembre de 2021	=	2,37376
UFV 31 de diciembre de 2022	=	2,40898
UFV 31 de diciembre de 2023	=	2,47444

*Se utilizó la UFV al 10 de diciembre de 2020 para la reexpresión de los valores al 31 de diciembre de 2020, según lo establece la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) con base en el indicador Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La suspensión de la reexpresión por inflación de los rubros no monetarios, dispuesta por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del colegio de Auditores o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia (CTNAC) en su resolución N° 03/2020 de fecha 8 de diciembre de 2020, una vez que el indicador de ajuste UFV comenzó a decrecer.

La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 6 del presente Prospecto Marco, el cual contiene los estados financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

5.6.1. Balance General

5.6.1.1. Activo Total

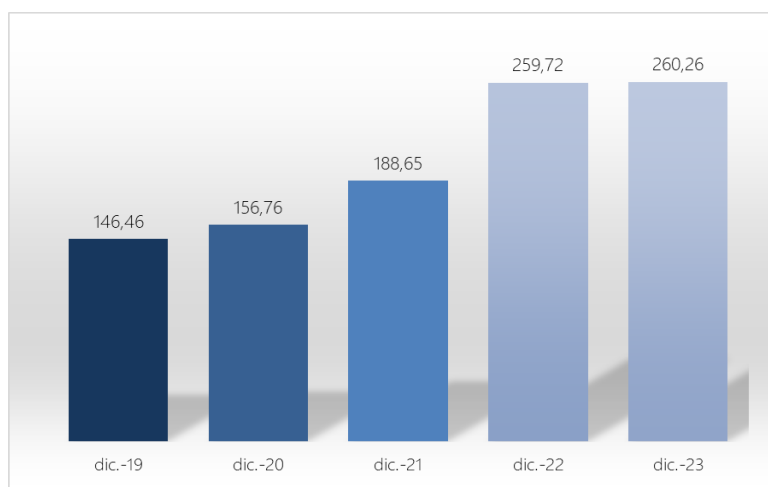
El activo está compuesto por las siguientes cuentas: Disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales, anticipo a proveedores, otras cuentas por cobrar, inventario, activos fijos, inversiones permanentes y otros activos.

El activo total de TIENDA AMIGA ER S.A. al 31 de diciembre de 2019 ascendió a Bs146,46 millones, al 31 de diciembre de 2020 alcanzó Bs156,76 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2021 ascendió a Bs188,65 millones.

El activo corriente de la sociedad al 31 diciembre 2019 esta cuenta alcanza a Bs128,91 millones, equivalentes a 88,02%, al diciembre 2020 sumó Bs135,76 millones, equivalentes al 86,60% del total activo, al 31 de diciembre de 2021 alcanzó Bs165,05 millones equivalente al 87,49% del total activo; este aumento se debe a un crecimiento sostenido en las operaciones y al aumento de las cuentas por cobrar comerciales de la empresa.

El activo no corriente de la sociedad en la gestión 2019 esta cuenta alcanza a Bs17,55 millones, equivalentes a 11,98% del activo total, a diciembre 2020 sumó a Bs21,00 millones, equivalentes al 13,40% del total activo; a diciembre de 2021 registra un total de Bs23,60 millones que representan el 12,51% del total activo; este crecimiento se debe a un ligero incremento en la cuenta otros activos.

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



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Entre el 2019 y 2020 se observa un nuevo incremento del activo total del 7,03%, explicado por el crecimiento del activo corriente de la Sociedad, que ascendió en Bs6,84 millones (5,31%). Entre los años 2020 y 2021 el activo total aumento Bs31,89 millones (20,34%), este incremento final es explicado por el crecimiento del activo corriente que durante esta gestión aumento un total de Bs29,30 millones que representa un incremento del 21,58% con respecto a la gestión pasada.

Al 31 de diciembre de 2022 el activo total asciende a Bs259,72 millones, el activo corriente registró un total de Bs227,25 millones que es equivalente al 87,50% del activo total, mientras que el activo no corriente registró un total de Bs32,47 millones que equivale a 12,50% del activo total. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un incremento por Bs71,07 millones (37,67%), este aumento se debe al crecimiento del activo corriente de la Sociedad en Bs62,20 millones (37,68%).

Finalmente al 31 de diciembre de 2023, registra un saldo del total activo de Bs260,26 millones, de los cuales Bs179,98 millones (69,15%) corresponde al activo corriente, mientras que Bs80,28 millones (30,85%) corresponden al activo no corriente. Entre las gestiones concluidas en diciembre 2022 y 2023 se registra un incremento en el activo total por Bs0,54 millones (0,21%), esto debido al crecimiento del activo no corriente (Bs47,82 millones) que compenso el decrecimiento del activo corriente en esta gestión (Bs47,27 millones).

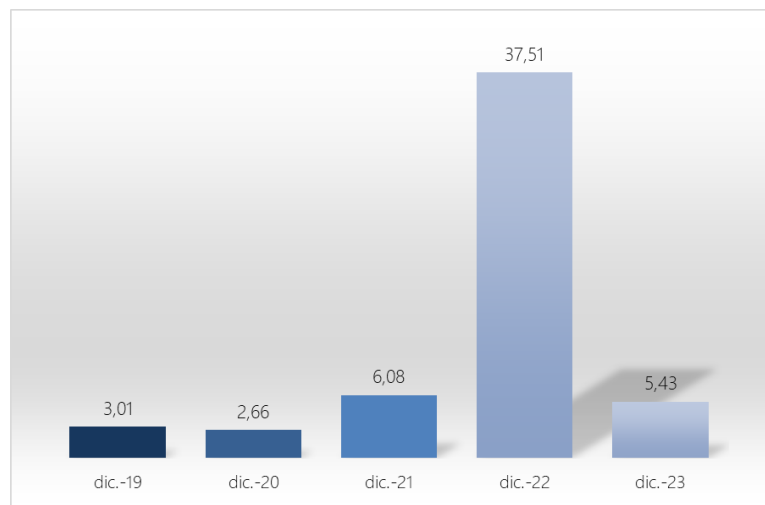
5.6.1.1.1. Activo Corriente

Disponibilidades

La cuenta de disponibilidades está compuesta por las subcuentas Caja moneda nacional, Banco moneda nacional y Banco moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2019 registró un valor de Bs3,01 millones que es equivalente al 2,06% del activo total; al 31 de diciembre de 2020 las disponibilidades sumaron un total de Bs2,66 millones que representa del 1,70% del total activo; mientras que al 31 de diciembre de 2021 registró un valor de Bs6,08 millones equivalente al 3,22% del total activo.

Gráfico N° 3: Disponibilidades (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Entre las gestiones de 2019 y 2020 la cuenta registró una disminución de Bs0,36 millones (11,80%), la razón de la reducción se debe a las subcuentas Banco en moneda nacional y en moneda extranjera; mientras que entre las gestiones de 2020 y 2021 se registra un incremento en la cuenta de Bs3,42 millones que equivale a un incremento del 128,63% con respecto a la anterior gestión, esto debido a los saldos de las subcuentas Banco en moneda nacional y en moneda extranjera aumentaron en relación a la anterior gestión.

Al 31 de diciembre de 2022, las disponibilidades registraron valor de Bs37,51 millones que equivale al 14,44% del total activo. Entre las gestiones 2021 y 2022 se registra un incremento considerable en Bs31,44 millones (517,46%), este aumento es provocado por el aumento de la subcuenta Banco en Moneda nacional.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de disponibilidades de Bs5,43 millones que es equivalente al 2,09% del activo total. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 a 2023 se registra un decrecimiento en la cuenta por Bs Bs32,08 millones (85,53%), esto provocado por la reducción en el saldo de la subcuenta Banco en moneda nacional.

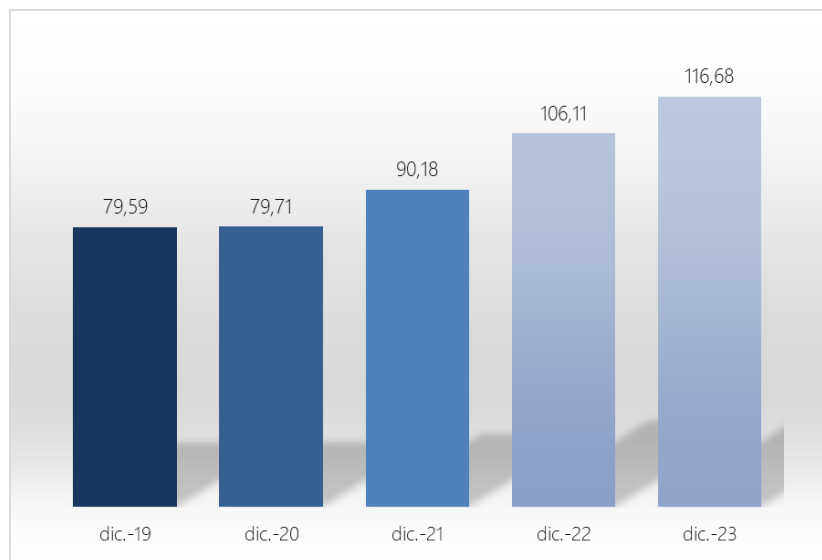
Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas por la subcuenta, cuentas por cobrar comerciales y previsión para cuentas incobrables.

Al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs79,59 millones que representan el 54,34% del activo total, al 31 de diciembre de 2020 las cuentas por cobrar comerciales sumaron Bs79,71 millones representando el 50,85% del activo total y al 31 de diciembre de 2021 registro un total de Bs90,18 millones que representan el 47,80% del activo total.

Entre las gestiones 2019 y 2020 se registra un incremento de Bs0,11 millones (0,14%), esto fue provocado por el aumento del saldo de la subcuenta previsión para cuentas incobrables. Entre las gestiones 2020 y 2021 las cuentas por cobrar comerciales ascendieron en Bs10,47 millones que son equivalentes al 13,14%, el aumento de esta cuenta se debe por el incremento de la subcuenta determinada como cuentas por cobrar comerciales.

Gráfico N° 4: Cuentas por Cobrar Comerciales (en millones Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, las cuentas por cobrar comerciales registraron un saldo de Bs106,11 millones, equivalente al 40,86% del total activo. Entre las gestiones de 2021 y 2022 se registra un incremento de Bs15,93 millones (17,67%), este crecimiento explica a través del aumento del saldo las cuentas por cobrar comerciales netas con respecto a la gestión anterior.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de cuentas por cobrar comerciales por Bs116,68 millones que representa el 44,83% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 se registra un incremento por Bs10,56 millones (9,95%), esto nuevamente debido al crecimiento de la subcuenta cuentas por cobrar comerciales netas.

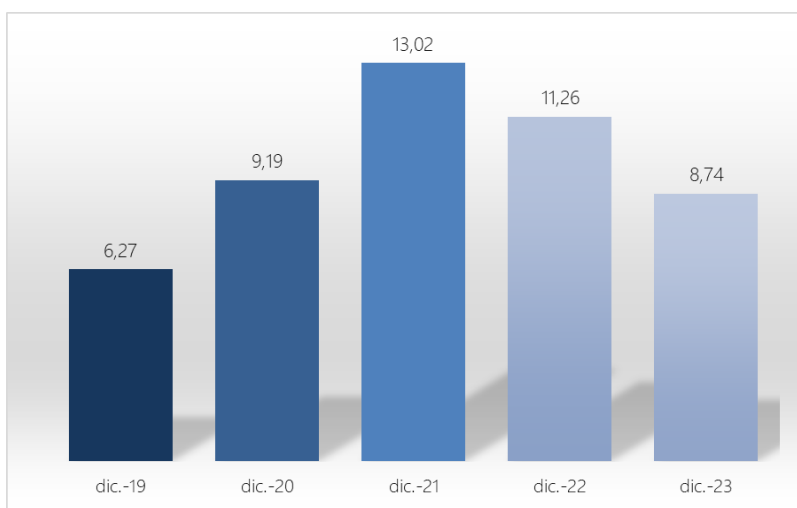
Anticipo a proveedores

La cuenta anticipo a proveedores está compuesta por las subcuentas, anticipo a proveedores del exterior y anticipo a proveedores nacionales.

Al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs6,27 millones que representan el 4,28% del activo total, al 31 de diciembre de 2020 la cuenta sumó Bs9,19 millones representando el 5,86% del activo total y al 31 de diciembre de 2021 registro un total de Bs13,02 millones que representan el 6,90% del activo total.

Entre las gestiones 2019 y 2020 se registra un incremento de Bs2,91 millones (46,42%), el aumento de esta cuenta se debe por el incremento del saldo de los anticipos a proveedores nacionales; entre las gestiones 2020 y 2021 los anticipos a proveedores ascendieron en Bs3,83 millones que son equivalentes al 41,70%, el aumento de esta cuenta es provocado por el incremento del saldo de los anticipos a proveedores del exterior.

Gráfico N° 5: Anticipo a proveedores (en millones Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, la cuenta registró un saldo de Bs11,26 millones, equivalente al 4,33% del total activo. Entre las gestiones de 2021 y 2022 se registra un decremento de Bs1,76 millones (13,50%), este decrecimiento se explica a través de la disminución del saldo de los anticipos a proveedores del exterior.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de los anticipos a proveedores por Bs8,74 millones que representa el 3,36% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 se registra una disminución por Bs2,52 millones (22,37%), esto provocado por la reducción en los saldos de los anticipos a proveedores tanto nacionales como del exterior.

Otras cuentas por cobrar

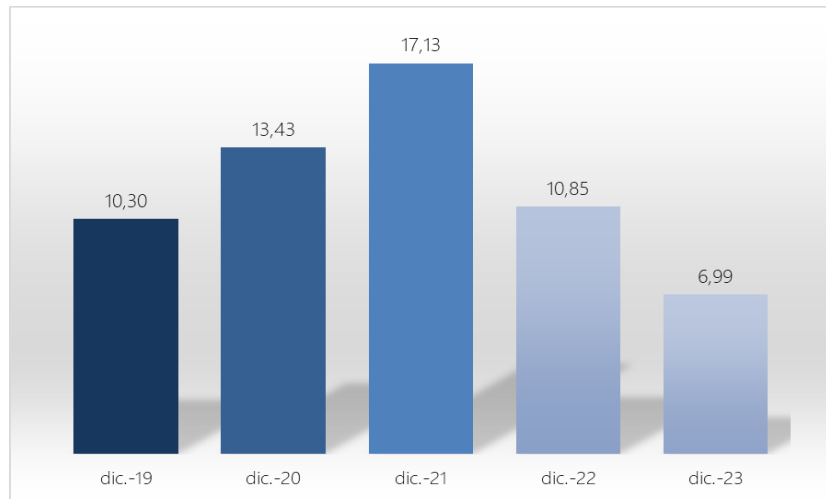
Otras cuentas por cobrar están compuestas principalmente por Fondos en garantía, Fondos restringidos, IUE anticipado, Otras cuentas por cobrar varias, Crédito fiscal IVA y Cuentas por cobrar a socios.

Los datos muestran que para diciembre 2019 fue de Bs10,30 millones que equivalen al 7,03% del activo total; mientras para diciembre 2020 se registraron Bs13,43 millones, equivalentes al 8,57% del activo total. En diciembre 2021 la cuenta registro un monto total de Bs17,13 millones, que es equivalente al 9,08% del total activo.

Entre las gestiones 2019 y 2020 se registra un incremento dentro de la cuenta por Bs3,14 millones que representa un incremento del 30,46% en relación a la anterior gestión, esto fue provocado por el aumento

de las subcuentas Fondos en garantía y de las cuentas por cobrar a socios; mientras que entre las gestiones concluidas en diciembre de 2020 y 2021 se registró un incremento en la cuenta por Bs3,70 millones que es equivalente a un aumento del 27,51% con respecto a la anterior gestión, esto debido a incrementos dentro de las subcuentas Crédito fiscal IVA y de otras cuentas por cobrar.

Gráfico N° 6: Otras Cuentas por Cobrar (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, se registra un valor de Bs10,85 millones que es equivalente al 4,18% del activo total. Entre las gestiones del 2021 y 2022 se registra una disminución en la cuenta por Bs6,28 millones (36,69%), esto se debe al decremento de la subcuenta Crédito Fiscal IVA durante este periodo.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 esta cuenta registra un saldo de Bs6,99 millones que representa el 2,69% del total activo. Entre las gestiones 2022 y 2023 la cuenta registró una disminución en su saldo por Bs3,85 millones (35,55%), esto provocado por la reducción en el saldo del IUE anticipado.

Inventario

El inventario de la empresa está compuesto por: Inventario almacén sucursales, Inventario almacén central y mercadería en tránsito.

Al 31 de diciembre de 2019 registraron Bs29,74 millones equivalentes al 20,30% del total activo; mientras que 31 de diciembre de 2020 el Inventario de la Sociedad alcanzó a Bs30,77 millones representando el 19,63% del activo total. Al 31 de diciembre de 2021 la cuenta inventarios registro un total de Bs38,65 millones, equivalentes al 20,49% del activo total.

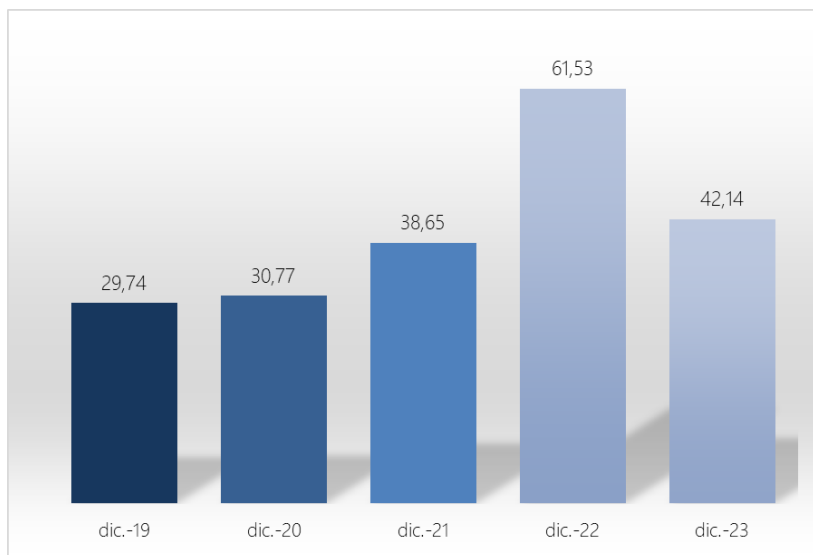
Entre las gestiones 2019 y 2020 el inventario muestra un incremento en Bs1,03 millones (3,48%), esto fue provocado por el aumento de la subcuenta de inventarios Almacén Sucursal.

Mientras que entre las gestiones 2020 y 2021 se registra un incremento de Bs7,88 millones, equivalente a un aumento del 25,62% con respecto a la gestión pasada, esto debido a un aumento de la subcuenta de los inventarios en almacén central.

Al 31 de diciembre de 2022, la cuenta de inventarios registra un valor de Bs61,53 millones que equivale a 23,69% del total activo. Entre las gestiones de 2021 y 2022 se registra un incremento dentro de la cuenta por Bs22,87 millones (59,17%), esto provocado por el aumento de los inventarios en el almacén central.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 los inventarios registran un saldo de Bs42,14 millones que representa el 16,19% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 los inventarios registran una reducción por Bs19,38 millones (31,50%), esto debido a disminuciones dentro de los inventarios en el almacén y la mercadería en tránsito de Santa Cruz.

Gráfico N° 7: Inventario (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.1.1.2. Activo No Corriente

Activo Fijo

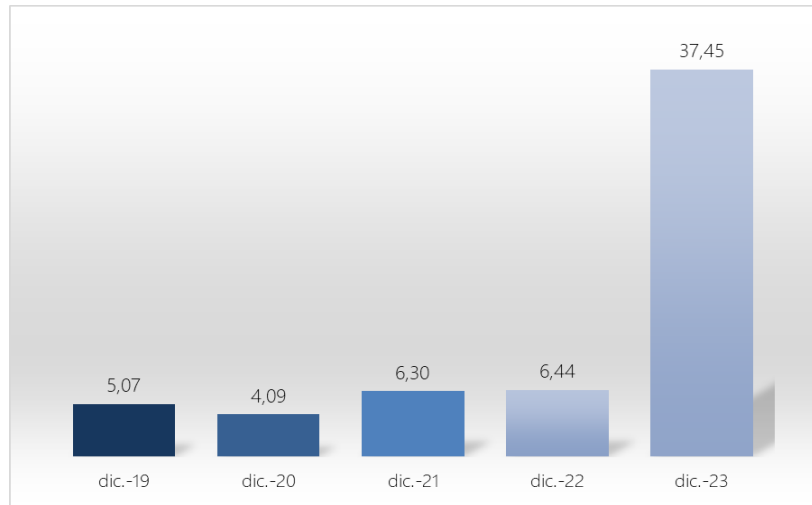
El activo fijo de la sociedad está compuesto por: Terrenos, Edificios, Muebles y enseres, equipos de computación, equipos de oficina, maquinarias y equipos, vehículo, herramientas, equipos eléctricos e instalaciones.

Al 31 de diciembre de 2019 alcanzó a Bs5,07 millones correspondiente al 3,46% del activo total; al 31 de diciembre de 2020 el activo fijo sumó Bs4,09 millones representando 2,61% del activo total y al 31 de diciembre de 2021 registro un monto de Bs6,30 millones equivalentes al 3,34% del activo total.

El comportamiento de esta cuenta, entre las gestiones 2019 y 2020 fue decreciente, ya que tuvo una reducción del Bs0,98 millones, que es equivalente al 19,32%, ocasionado principalmente por la depreciación de los equipos de computación y vehículos. Pero para la gestión 2021 esta cuenta registro un incremento de Bs2,21 millones que representa un aumento del 53,96% con respecto a la anterior gestión, esto provocado por una mayor adquisición de activos fijos dentro de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2022, los activos fijos registraron un valor de Bs6,44 millones que equivale a 2,48% del total activo. Entre las gestiones 2021 y 2022 se registra un ligero incremento por Bs0,14 millones (2,21%), esto se debe al aumento dentro en los equipos de computación.

Gráfico N° 8: Activo Fijo (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el activo fijo registra un saldo de Bs37,45 millones que es equivalente al 14,39% del total activo. Entre las gestiones de 2022 y 2023 el activo fijo incrementó por Bs31,00 millones (481,21%), esto debido a los incrementos por la adquisición de terrenos, vehículos, equipos de computación, equipos electrónicos, muebles y enseres.

El detalle de la adquisición de los terrenos es de la siguiente manera: un terreno en la ciudad de La Paz, para la construcción de una sucursal propia; un terreno en la ciudad de Santa Cruz para la construcción de oficinas administrativas y una sucursal propia; y también un terreno para la construcción del Centro de Distribución en la ciudad de Santa Cruz.

Otros Activos

Los otros activos de la sociedad están compuestos por: Mejoras en inmuebles arrendados y sus amortizaciones, licencias de software y sus amortizaciones, Proyectos en curso, Bienes arrendados y Gastos de Organización.

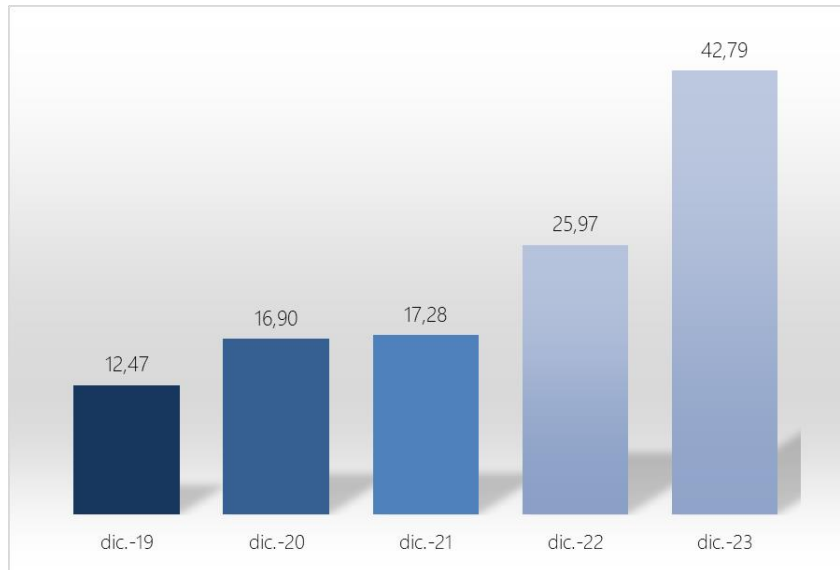
Al 31 de diciembre de 2019 ascendió a Bs12,47 millones correspondiente al 8,51% del activo total y 31 de diciembre de 2020 los otros activos sumaron Bs16,90 millones representando 10,78% del activo total. Mientras que al 31 de diciembre de 2021 la cuenta registro un total de Bs17,28 millones que representan al 9,16% de total de activos.

El comportamiento de esta cuenta, entre las gestiones 2019 y 2020 se incrementó nuevamente en Bs4,43 millones equivalentes en 35,57%, esto fue resultado por un aumento dentro de la subcuenta de Proyectos en curso; mientras que entre las gestiones 2020 y 2021 la cuenta tuvo un incremento de Bs0,38 millones que representa un aumento de 2,26% con respecto a la anterior gestión, esto nuevamente debido al aumento del saldo de la subcuenta de Proyectos en curso, esto debido a la ampliación del almacén central e implementación de otros proyectos en curso.

Al 31 de diciembre de 2022, la cuenta registró un valor de Bs25,97 millones que equivale a 10,00% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un incremento por Bs8,69 millones (50,27%), el aumento fue provocado por el crecimiento de la subcuenta de mejora de inmuebles arrendados.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de Bs42,79 millones que es equivalente al 16,44% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 se registra un incremento por Bs16,82 millones (64,75%), que fue provocado por el crecimiento en el saldo de la subcuenta de mejoras en inmuebles arrendados y en activos diferidos.

Gráfico N° 9: Otros Activos (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.1.2. Pasivo Total

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

El pasivo total de TIENDA AMIGA ER S.A., al 31 de diciembre de 2019 fue Bs111,89 millones, representando 76,40% del total pasivo y patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2020 reportó Bs118,28 millones, equivalentes al 75,45% del total pasivo y patrimonio neto. Al 31 de diciembre de 2021 registro un total de Bs132,74 millones que representan el 70,36% del total pasivo patrimonio.

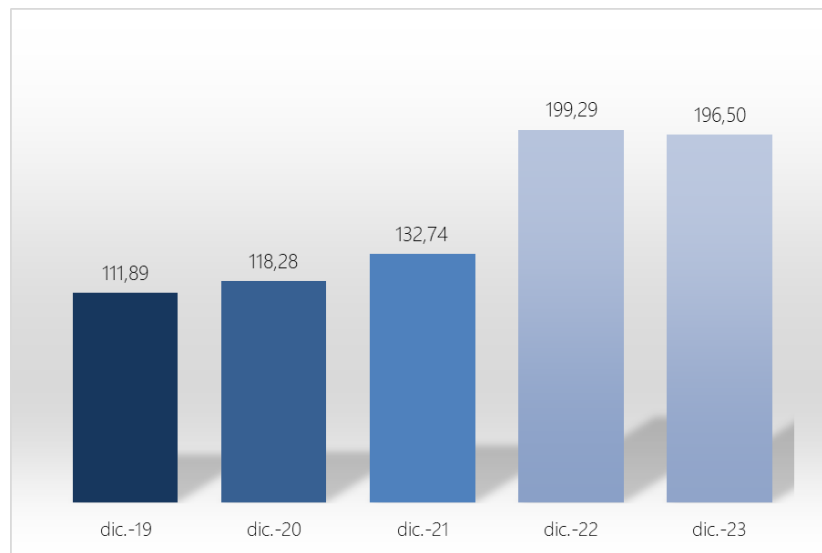
Entre diciembre 2019 y diciembre 2020, existe un nuevo incremento en el Total Pasivo (en 5,71%), debido principalmente a que el pasivo corriente se incrementó en Bs7,38 millones. Entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021 se registra nuevamente un incremento de un total de Bs14,46 millones que representa un aumento del 12,22% en relación con la gestión pasada, este aumento se debe al crecimiento del pasivo no corriente en Bs39,36 millones en relación ante la anterior gestión.

El pasivo corriente de la sociedad a diciembre 2019 esta cuenta alcanza a Bs92,06 millones, equivalentes a 62,85% del total pasivo y patrimonio, a diciembre 2020 sumó Bs99,44 millones, equivalentes al 63,43% del total pasivo y patrimonio; este incremento corresponde a la obtención de más financiamiento para sustentar el crecimiento de las ventas de la empresa. El pasivo corriente al 31 de diciembre de 2021 disminuye, registrando un saldo de Bs74,54 millones, esto por la reducción de las deudas financieras a corto plazo de la empresa.

El pasivo no corriente de la sociedad en la gestión 2019 alcanza a Bs19,83 millones, equivalentes a 13,54% del total pasivo y patrimonio; a diciembre 2020 sumó Bs18,84 millones, equivalentes al 12,02% total pasivo y patrimonio, al final de esta gestión se registra una disminución por Bs0,99 millones, la razón de este decremento se debe una disminución de la subcuenta Deudas Financiera (parte no corriente). A diciembre 2021 el pasivo no corriente registro Bs58,20 millones, que representan el 30,85% del total pasivo y patrimonio; al cierre del 2021 se registró un aumento del 208,89% con respecto a la gestión anterior, esto por un incremento dentro de las deudas financieras (parte no corriente).

Al 31 de diciembre de 2022, el pasivo total asciende a Bs199,29 millones que es equivalente al 76,73% del total pasivo y patrimonio, el pasivo corriente registró un total de Bs124,75 millones que equivale al 48,03% del total pasivo y patrimonio; mientras que el pasivo no corriente alcanzó a Bs74,54 millones que equivale a 28,70% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones 2021 y 2022 se registra un incremento dentro pasivo total por Bs66,55 millones (50,14%), esto provocado por el incremento del pasivo corriente durante el periodo en Bs50,21 millones que es equivalente a un crecimiento del 67,37%.

Gráfico N° 10: Pasivo Total (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el pasivo total registra un saldo de Bs196,50 millones que es equivalente al 75,50%, de los cuales Bs127,57 millones (49,02%) corresponden al pasivo corriente, mientras que Bs68,93 millones (26,49%) corresponden al pasivo no corriente. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y de 2023 el pasivo total registra una reducción por Bs2,79 millones (1,40%), esto debido a la reducción existente en la gestión dentro del pasivo no corriente por Bs5,61 millones.

5.6.1.2.1. Pasivo Corriente

Deudas con Proveedores

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

Al 31 de diciembre de 2019 esta cuenta muestra un saldo de Bs38,01 millones, representando 25,96% del total pasivo y patrimonio, al 31 de diciembre de 2020 esta cuenta muestra un saldo de Bs23,69 millones,

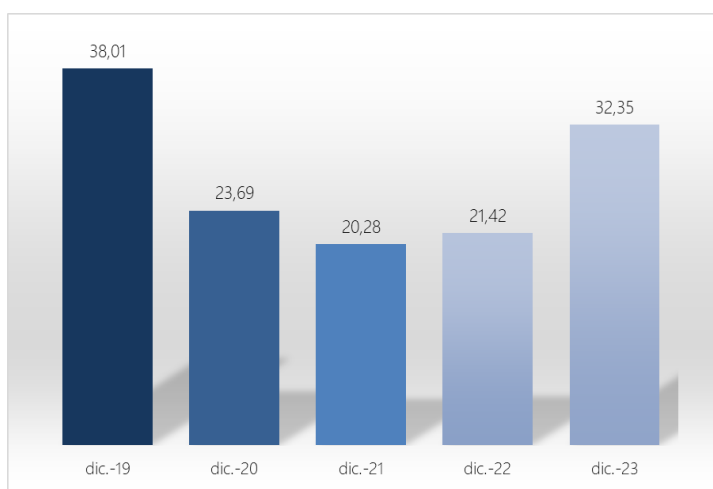
representando 15,11% del total pasivo y patrimonio. Al 31 de diciembre de 2021 la cuenta deuda con proveedores registra un saldo de Bs20,28 millones que representan el 10,75% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2019 y 2020 la cuenta disminuye en Bs14,32 millones (37,68%), esto provocado por el decrecimiento de la subcuenta deudas comerciales en moneda nacional. Al igual que durante las gestiones 2020 y 2021, que registra un decrecimiento de Bs3,41 millones (14,41%), esto provocado por la disminución dentro las obligaciones a corto plazo que la empresa sostiene con sus proveedores.

Al 31 de diciembre de 2022, las deudas con los proveedores ascendieron a Bs21,42 millones que equivale al 8,25% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un incremento por Bs1,15 millones (5,65%), el aumento se registra por un crecimiento de las cuentas por pagar comerciales en moneda extranjera.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de Bs32,35 millones que representa el 12,43% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y de 2023 se registra un incremento dentro de la cuenta por Bs10,93 millones (50,99%), esto provocado por el aumento en el saldo de la subcuenta cuentas por pagar comerciales Moneda Nacional.

Gráfico N° 11: Deudas con proveedores (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Obligaciones Fiscales y Sociales (Porción corriente)

Esta cuenta está compuesta por: Impuestos y Cargos Sociales.

Para la gestión terminada en diciembre 2019 reportó Bs18,09 millones correspondientes al 12,35% del total pasivo y patrimonio neto, terminada la gestión en diciembre 2020, las obligaciones sociales y fiscales presentó a Bs9,79 millones, representando 6,24% de total pasivo y patrimonio neto. En diciembre de 2021 las obligaciones Fiscales y Sociales a corto plazo registraron un total de Bs7,77 millones equivalentes al 4,12% del total pasivo y patrimonio.

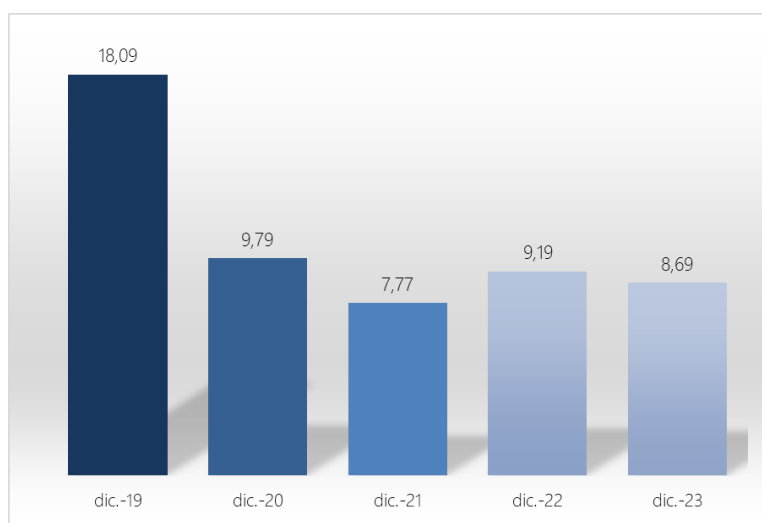
En la gestión 2019 el total de las obligaciones fiscales se encuentran en el pasivo corriente (corto plazo). A partir de la gestión de diciembre 2020 esta cuenta que presenta un total de Bs21,41 millones, por recomendaciones del Auditor Externo, se reclasifico en función de los vencimientos de las deudas fiscales a Pasivo Corriente, el cual representa un 45,71% del total con Bs9,79 millones y Pasivo no Corriente con Bs11,62 millones que representan el 54,29%, esta es la razón por la que se aprecia una disminución considerable en el gráfico comparativo N°12 con respecto a las gestiones anteriores. Al 31 de diciembre

de la gestión 2021, se registra un saldo de Bs7,77 millones que es equivalente al 4,12% del total pasivo y patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2022, las obligaciones fiscales y sociales en porción corriente registraron Bs9,19 millones que equivale al 3,54% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones 2021 y 2022 se registra un incremento por Bs1,42 millones (18,31%), esto se debe al incremento de la subcuenta Plan de pagos IVA e IT.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de Bs8,69 millones que representa el 3,34% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registra una disminución por Bs0,50 millones (5,45%), esto provocado por el decremento en el saldo de la subcuenta plan de pagos IUE.

Gráfico N° 12: Obligaciones Fiscales y Sociales – Porción corriente (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Deudas financieras (porción corriente)

Esta cuenta está compuesta por deudas financieras con Banco de Crédito, Banco Nacional de Bolivia, Banco Bisa, Fondo Panamerican SAFI, Fondo Fortaleza SAFI, Emisión de Pagarés Bursátiles, Tarjetas de Crédito Corporativas, intereses bursátiles y bonos, Intereses por pagar, Arrendamiento Financiero y BID Invest.

Para la gestión finalizada en diciembre de 2019 se registraron Bs33,63 millones correspondientes al 22,96% del total pasivo y patrimonio neto, en diciembre 2020 las deudas financieras fueron de Bs61,82 millones, representando 39,44% de total pasivo y patrimonio neto. En diciembre 2021 las obligaciones financieras a corto plazo registraron un total de Bs44,08 millones que representan al 23,37% del total pasivo y patrimonio.

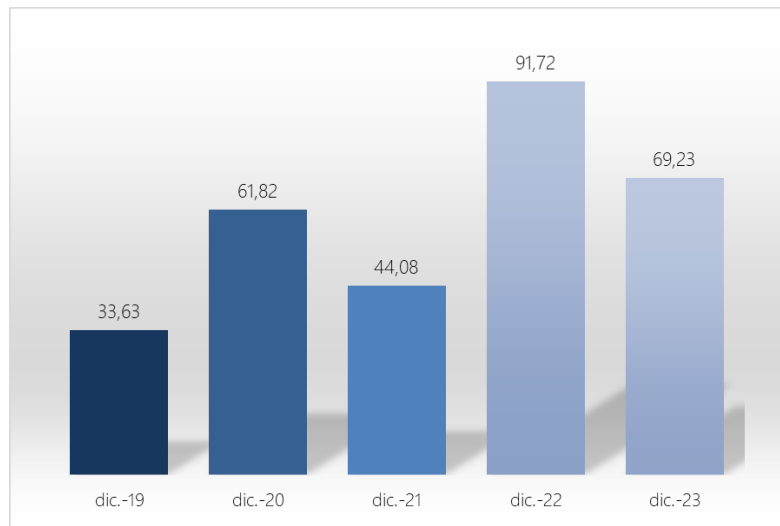
Entre las gestiones 2019 y 2020 esta cuenta asciende en Bs28,19 millones (83,82%), principalmente por la emisión de pagarés bursátiles. Entre las gestiones 2020 y 2021 esta cuenta tiene un decremento total de Bs17,74 millones (28,69%), esto provocado por la finalización de la emisión de pagarés bursátiles a la fecha.

Al 31 de diciembre de 2022, las deudas financieras en porción corriente registraron un valor Bs91,72 millones que equivale en 35,31% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones de 2021 y 2022 se registra un

incremento por Bs47,63 millones (108,05%), esto fue provocado por decremento de deudas correspondientes a Banco de Crédito de Bolivia S.A. y del Banco Nacional de Bolivia S.A.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 las deudas financieras en porción corriente, registra un saldo de Bs69,23 millones que representa el 26,60% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registró una disminución en la cuenta por Bs22,49 millones (24,52%), esto provocado principalmente por la amortización de las Emisiones de Pagarés Bursátiles (Emisiones 2 y 3) de Tienda Amiga ER S.A.

Gráfico N° 13: Deudas financieras - Porción Corriente



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.1.2.2. Pasivo No Corriente

Deudas financieras (porción no corriente)

Las deudas financieras no corrientes están compuestas por: Inversiones BID, intereses por pagar y Bonos BBV.

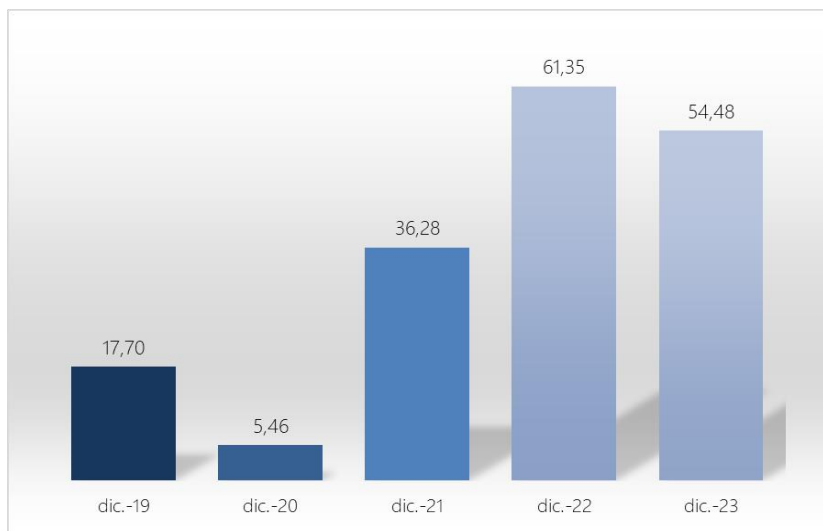
Al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs17,70 millones, equivalentes al 12,09% del total pasivo y patrimonio neto, al 31 de diciembre de 2020 las deudas financieras no corrientes registraron un saldo de Bs5,46 millones correspondiente al 3,48% del total pasivo y patrimonio neto y al 31 de diciembre de 2021 las deudas financieras a largo plazo registraron un total de Bs36,28 millones que representan el 19,23% del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2019 y 2020 esta cuenta disminuye en Bs12,25 millones (69,19%), esto fue provocado por la reducción considerable de la subcuenta Panamerican SAFI. Entre las gestiones el 2020 y del 2021 esta cuenta aumentó en Bs30,82 millones que equivale a un aumento del 565,03%, esto por un incremento en la adquisición de préstamos a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2022, las deudas financieras a largo plazo registraron un valor de Bs61,35 millones que es equivalente al 23,62% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en 2021 y 2022 se registra un incremento por Bs25,07 millones (69,11%), esto se debe al incremento de la subcuenta de Bonos de la Sociedad.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de Bs54,48 millones que es equivalente al 20,93% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registra una reducción en la cuenta por Bs6,87 millones (11,20%), esto provocado por la disminución en el saldo de la deuda de la subcuenta Bonos BBV.

Gráfico N° 14: Deudas financieras - Porción No Corriente



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Obligaciones Fiscales y Sociales (Porción no corriente)

Esta cuenta está compuesta por: Plan de pagos de Impuestos.

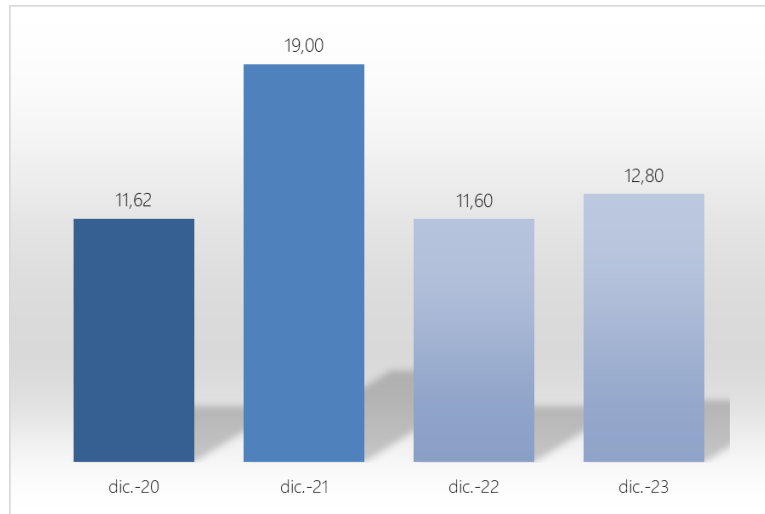
A partir de la gestión de diciembre de 2020, por recomendaciones del Auditor Externo, se reclasifico en función de los vencimientos de las deudas fiscales a Pasivo Corriente y Pasivo no Corriente, esta es la razón por la que se adhiere al pasivo no corriente la obligaciones fiscales y sociales.

Para la gestión terminada en diciembre 2020 esta cuenta sumó Bs11,62 millones, equivalentes al 7,41% del total pasivo y patrimonio neto. Mientras que para el 31 de diciembre de 2021 la cuenta registró un total de Bs19,00 millones equivalentes al 10,07% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2020 y 2021 la cuenta ha registrado un incremento de Bs7,38 millones que representa un aumento del 63,49% en relación con la gestión anterior, esto fue provocado por el incremento de la subcuenta del Plan de pagos de IVA e IT.

Al 31 de diciembre de 2022, las obligaciones fiscales y sociales a largo plazo registraron la suma de Bs11,60 millones que equivalen al 4,47% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un decremento por Bs7,40 millones (38,94%), esto fue provocado por la disminución de la subcuenta del Plan de pagos de IVA e IT. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de Bs12,80 millones que es equivalente al 4,92% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registra un aumento en saldo de la cuenta por Bs1,19 millones (10,28%), esto provocado por el incremento en el saldo de la subcuenta Plan de pagos IVA e IT.

Gráfico N° 15: Obligaciones Fiscales y Sociales - Porción No Corriente (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.1.3. Patrimonio Neto

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

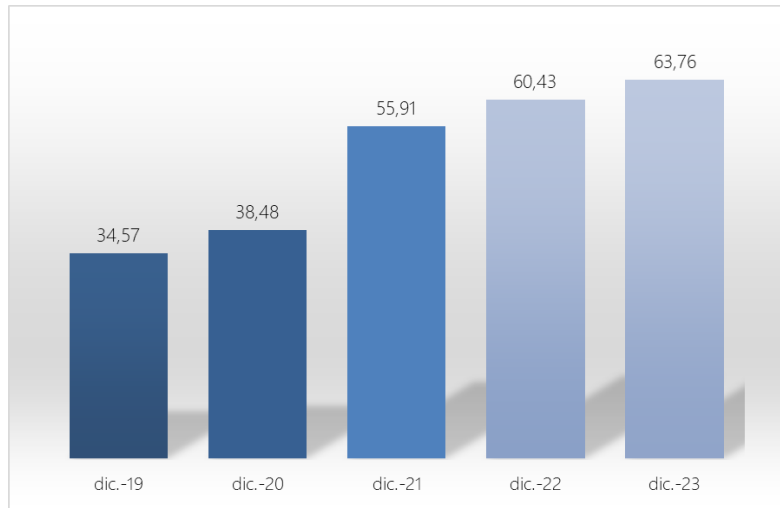
Al 31 de diciembre de 2019 alcanzó Bs34,57 millones representando el 23,60% del total pasivo y patrimonio, al 31 de diciembre de 2020 el patrimonio fue de Bs38,48 millones representando el 24,55% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que al 31 de diciembre de 2021 el patrimonio neto alcanzó la suma de Bs55,91 millones que representa el 29,64% de la suma del total pasivo y patrimonio.

Entre las gestiones 2019 y 2020 existió un incremento en Bs3,91 millones (11,31%), la razón de este aumento se debe al incremento de los Resultados Acumulados. Entre las gestiones 2020 y 2021 el patrimonio neto tuvo nuevamente un incremento de Bs17,43 millones, esto ocasionado por aumento dentro del capital social de más del 92,03% durante este periodo.

Al 31 de diciembre de 2022, el patrimonio neto asciende a Bs60,43 millones que representa el 23,27% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones 2021 y 2022 se registra un incremento por Bs4,51 millones (8,07%), este se debe al incremento de Bs4,61 millones en la cuenta de resultados acumulados.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el patrimonio neto suma un total de Bs63,76 millones que es equivalente al 24,50% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registra un incremento por Bs3,33 millones (5,52%), esto debido a un aumento dentro del capital social que creció en Bs5,22 millones durante la gestión mencionada.

Gráfico N° 16: Patrimonio Neto (en millones de Bs)



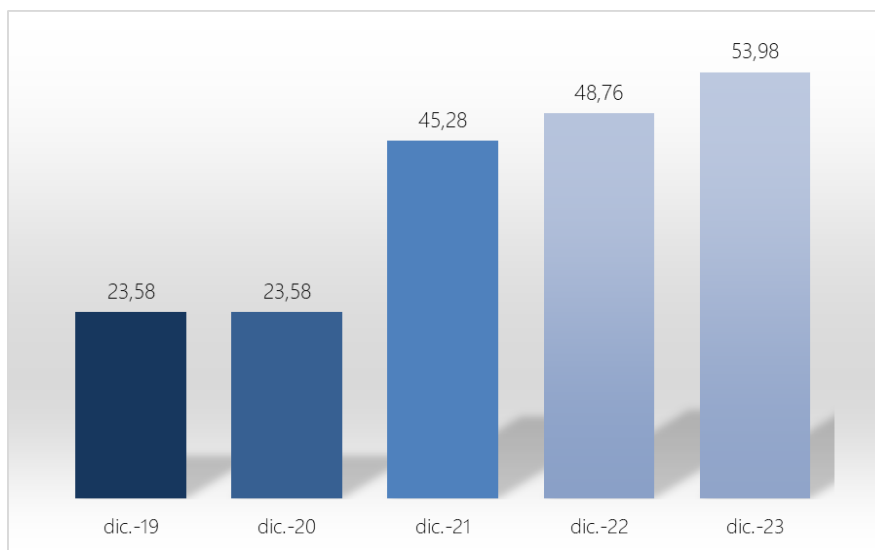
Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2020 el capital social ascendió a Bs23,58 millones, este incremento corresponde a una capitalización de cuentas patrimoniales. Mientras que, al 31 de diciembre de 2021 el capital social alcanzó un saldo de Bs45,28 millones que representa el 24,00% del total pasivo y patrimonio neto.

La cuenta más importante en el Patrimonio Neto es el capital social que representa el 16,10%, 15,04% y 24,00%, del total pasivo y patrimonio en las gestiones terminadas en diciembre de 2019, 2020 y 2021.

Gráfico N° 17: Capital Social (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

- El incremento del capital social responde a la capitalización de cuentas patrimoniales realizada en fecha 24 de junio de 2021, formalizado a través del documento público N°2748/2021 en Notaría

N°91 a cargo de la Dra. Mónica Villarroel de Herrera en fecha 24 de junio de 2021, posteriormente mediante escritura pública N°6249/2021 signada en Notaría N°91 a cargo de la Dra. Mónica Villarroel de Herrera de fecha 30 de diciembre de 2021, se procedió al aumento de Capital Suscrito y Pagado y consiguiente modificación de Escritura Constitutiva.

Al 31 de diciembre de 2022, el capital social registró la suma de Bs48,76 millones que representa el 18,77% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registró un incremento por Bs3,48 millones (7,69%). Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de Bs53,98 millones que representa el 20,74% del total pasivo y patrimonio, entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registra un crecimiento del 10,71% del capital social.

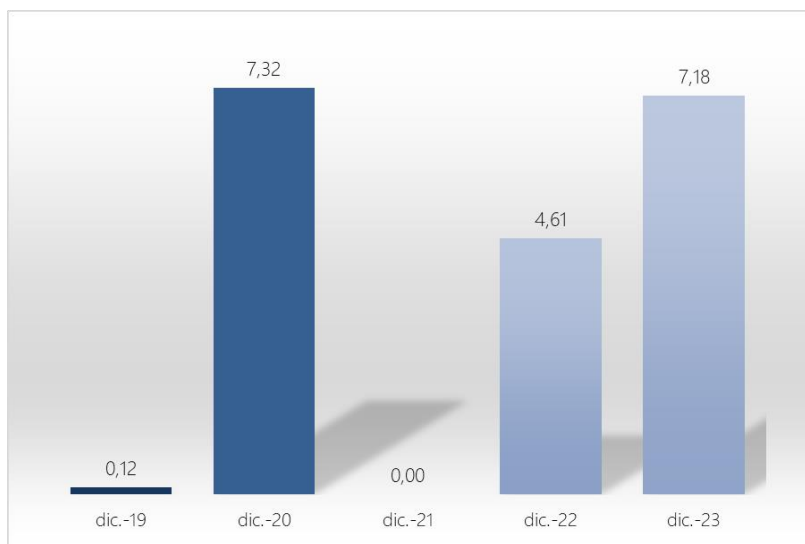
Resultados Acumulados

Los resultados acumulados representan el 0,09% y 4,67% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones concluidas en diciembre de 2019 y 2020 respectivamente.

Los resultados acumulados al 31 de diciembre de 2019 sumaron Bs0,12 millones, al 31 de diciembre de 2020 fueron de Bs7,32 millones y terminando el 31 de diciembre de 2021 con un saldo de Bs0.- representando una disminución de esta cuenta en Bs7,32 millones que representa una reducción del 100%.

Al 31 de diciembre de 2022, los resultados acumulados registran un valor de Bs4,61 millones que representan el 1,77% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un aumento por Bs4,61 millones. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un saldo de Bs7,18 millones que representa el 2,76% del total pasivo y patrimonio, entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registra un incremento en los resultados acumulados por Bs2,57 millones (55,70%).

Gráfico N° 18: Resultados Acumulados (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.2. Estado de resultados

Ingresos Operativos

Está compuesta por las siguientes cuentas: ingresos por ventas, ingresos por servicios e ingreso por intereses.

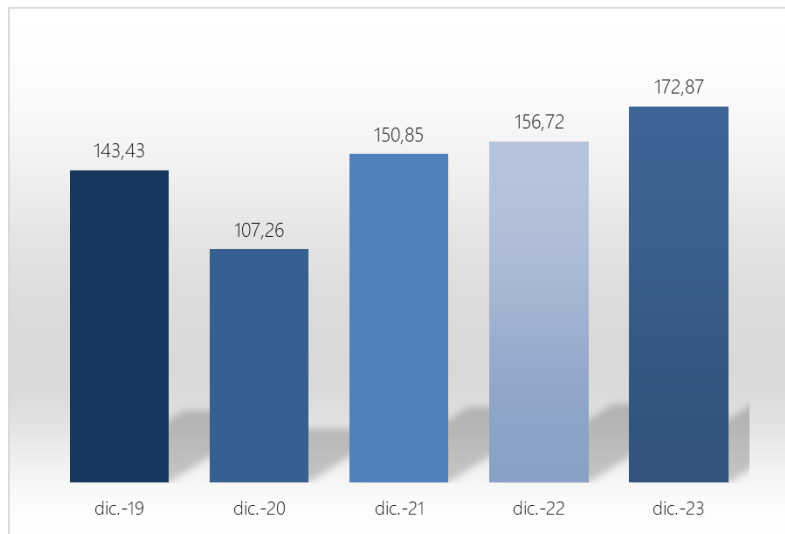
Los ingresos operativos de TIENDA AMIGA ER S.A. registran, al 31 de diciembre de 2019 presentaron Bs143,43 millones, al 31 de diciembre de 2020 registraron Bs107,26 millones; mientras que al 31 de diciembre de 2021 registro ingresos por un total de Bs150,85 millones.

Mientras que en las gestiones 2019 y 2020 se produce una disminución de los ingresos operativos en Bs36,17 millones equivalentes al 25,22% principalmente debido a los meses de confinamiento decretados por la pandemia del Covid-19, que afectó considerablemente la economía del país y las operaciones de muchas empresas. Los efectos negativos sufridos fueron parcialmente mitigados por las acciones y estrategias implementadas, como la reducción de gastos y el lanzamiento del canal eCommerce, logrando obtener resultados positivos. Posteriormente entre las gestiones 2020 y 2021, se registró un incremento de las ventas en Bs43,59 millones equivalentes a un aumento del 40,64% en comparación a los ingresos obtenidos en la anterior gestión, este incremento es causado principalmente por el aumento existente en las ventas de la empresa que crecieron en Bs41,44 millones que representan un incremento del 39,70% respecto a los obtenidos en la gestión del 2020.

Al 31 de diciembre de 2022, los ingresos operativos registraron la suma Bs156,72 millones. Entre las gestiones de 2021 y 2022 se registra un incremento por Bs5,87 millones (3,89%), esto provocado por el aumento de los ingresos por ventas en Bs5,31 millones que representa un aumento del 3,64% con respecto a la gestión anterior.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un total de Bs172,87 millones de ingresos operativos, de los cuales Bs164,03 millones (94,88%) representan los ingresos por ventas; mientras que Bs8,84 millones (5,12%) es representado por los ingresos por servicios y otros.

Gráfico N° 19: Total ingresos operativos (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Costos

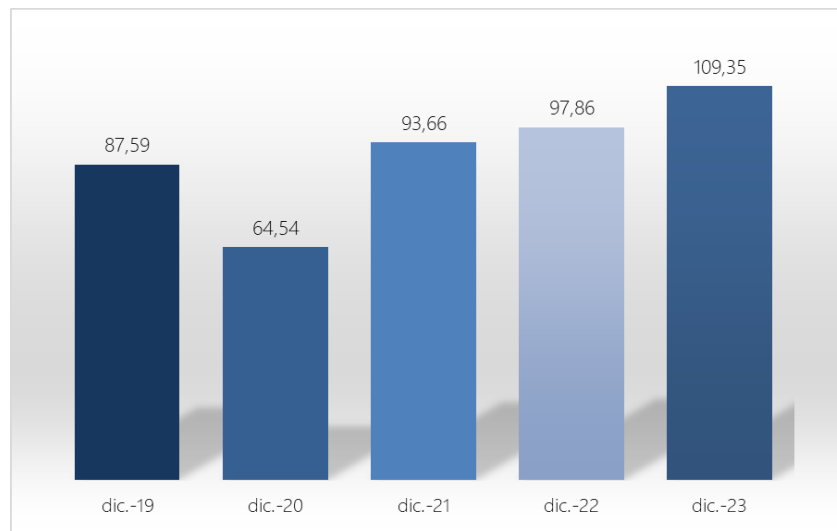
Esta cuenta está compuesta por costo de ventas y costos de servicios.

Los costos al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs87,59 millones, correspondiente al 61,07% de los ingresos operativos, al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron Bs64,54 millones, equivalente al 60,17% de los

ingresos operativos, al 31 de diciembre de 2021 los costos alcanzaron la suma de Bs93,66 millones que corresponden al 62,09% del total de los ingresos operativos obtenidos durante la gestión.

Mientras que en las gestiones 2019 y 2020 se produce una disminución en los costos en Bs23,05 millones equivalentes al 26,32%, esto fue provocado por la reducción en el saldo en la subcuenta costos de ventas que bajaron en Bs23,04 millones (26,87%). Durante las gestiones 2020 y 2021 los costos crecieron en un total de Bs29,12 millones que representan un aumento del 45,11% con respecto a la gestión pasada, esto causado por un aumento dentro de los costos por servicios y principalmente dentro de los costos de ventas los cuales ascendieron en Bs28,12 millones, un aumento del 44,84% en relación a la gestión del 2020.

Gráfico N° 20: Costos (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, los costos ascendieron a Bs97,86 millones que representan el 62,44% del total de ingresos operativos registrados. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un aumento del total de costos por Bs4,20 millones (4,49%), esto provocado por el aumento del costo de ventas en Bs4,11 millones (4,53%).

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 los costos registraron un total de Bs109,35 millones que es equivalente al 63,25% del total de ingresos operativos, de los cuales Bs105,63 millones (61,10%) corresponden a los costos de ventas; mientras que Bs3,72 millones (2,15%) corresponden a los costos de servicios.

Gastos de administración

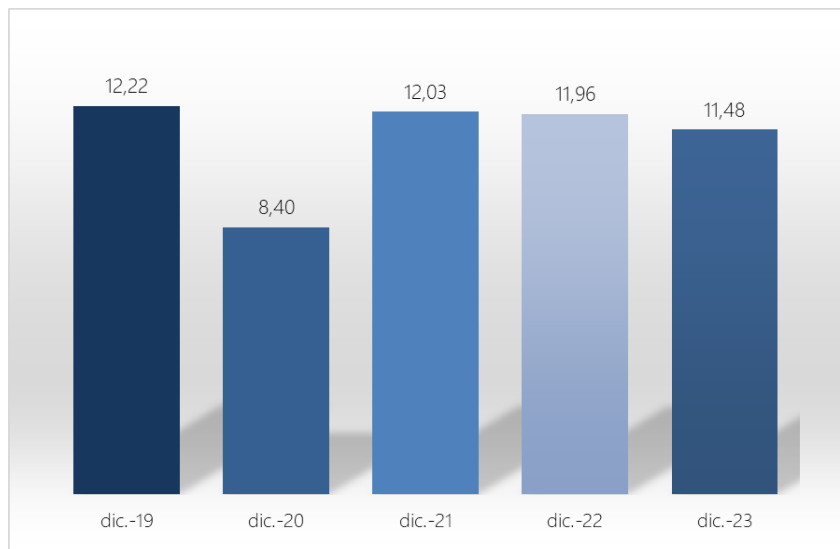
Los gastos administrativos están compuestos por: gastos de personal, honorarios profesionales, servicios básicos y comunicación, gastos legales, mantenimientos y reparaciones, seguros, otros gastos administrativos, y otros gastos de personal.

Los gastos administrativos al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs12,22 millones, correspondiente al 8,52% de los ingresos operativos, al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron Bs8,40 millones, equivalente al 7,83% de los ingresos operativos, mientras que al 31 de diciembre de 2021 registraron un total de Bs12,03 millones, los cuales son equivalentes al 7,97% de total de los ingresos operativos y que representan un

aumento de Bs3,63 millones (43,25%) en comparación a los registrados en la anterior gestión, esto fue provocado por un aumento dentro de la subcuentas de Gastos personal, gastos legales y seguros.

Al 31 de diciembre de 2022, los gastos administrativos ascendieron a Bs11,96 millones que representan el 7,63% del total de ingresos operativos. Entre las gestiones de 2021 y 2022 se registra una ligera disminución en la cuenta por Bs0,07 (0,55%), esto provocado por un decremento en la subcuenta honorarios profesionales. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un total de gastos de administración por Bs11,48 millones que es equivalente al 6,64% del total de ingresos operativos. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y en 2023 se registra un decremento por Bs0,48 millones (4,03%), esto provocado por reducciones en los saldos de las subcuentas gastos de personal y honorarios profesionales.

Gráfico N° 21: Gastos Administrativos (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Gastos de comercialización

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

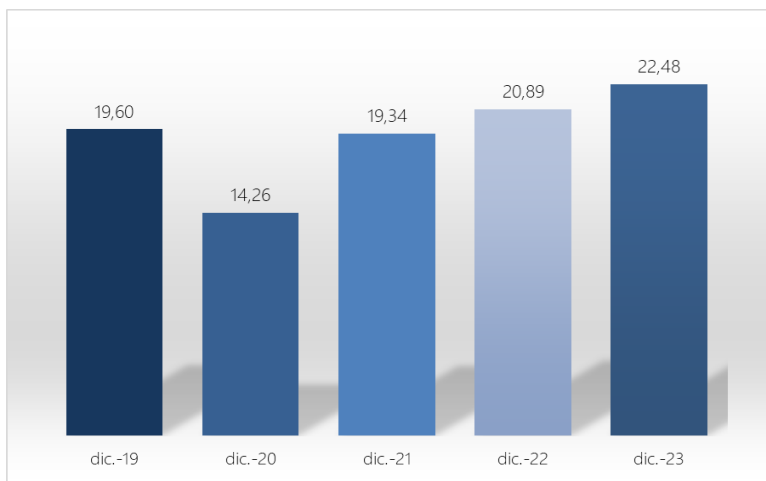
Los gastos de comercialización al 31 de diciembre de 2019 reportaron Bs19,60 millones, correspondiente al 13,67% de los ingresos operativos, al 31 de diciembre de 2020 alcanzaron Bs14,26 millones, equivalente al 13,29% de los ingresos operativos y al 31 de diciembre de 2021 los gastos de comercialización alcanzaron la suma de Bs19,34 millones que corresponde al 12,82% del total de los ingresos operativos.

Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2019 y 2020 se registra una disminución en el saldo de la cuenta en Bs5,34 millones (27,25%), esto debido a decrementos dentro de las subcuentas gastos de personal, honorarios profesionales y gastos en publicidad. Mientras que entre las gestiones concluidas en 2020 y 2021 se registra un aumento de Bs5,08 millones (35,63%) con respecto a los obtenidos en la gestión anterior, la razón de este crecimiento se debe a incrementos dentro de las subcuentas otros gastos de comercialización, gastos de personal y honorarios profesionales.

Al 31 de diciembre de 2022, los gastos de comercialización ascendieron a Bs20,89 millones que representan el 13,33% de los ingresos operativos. Entre las gestiones concluidas en 2021 y 2022 se registra un aumento

de la cuenta por Bs1,55 millones, esto provocado por un incremento de la subcuenta de honorarios profesionales y en gastos de publicidad. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registró un saldo en la cuenta de Bs22,48 millones que representa el 13,01% del total de ingresos operativos. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 registra un incremento por Bs1,59 millones (7,63%), esto provocado por el aumento en los saldos de las subcuentas gastos de personal, y otros gastos de comercialización.

Gráfico N° 22: Gastos de Comercialización (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

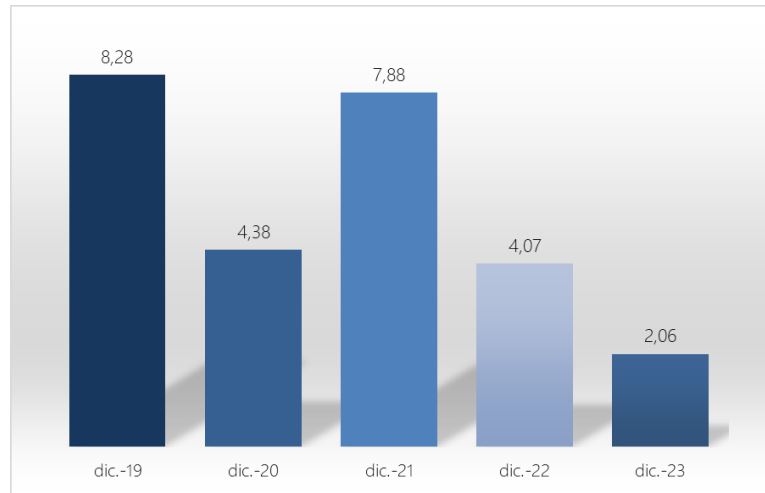
Resultado operativo

El Resultado operativo se obtiene de la utilidad bruta menos los gastos de administración, los gastos de comercialización, gastos financieros, gastos por impuestos, gastos de depreciación y amortización y previsión cuentas incobrables. El Resultado operativo en las gestiones analizadas mostró un comportamiento ascendente, acorde a la evolución de la empresa, teniendo una excepción en la gestión del 2020, esto debido a las dificultades para las empresas que la pandemia del COVID-19 trajo consigo y las cuales se mencionaron anteriormente.

Los valores obtenidos para el resultado operativo a diciembre 2019, 2020 y 2021 fueron Bs8,28 millones, Bs4,38 millones y Bs7,88 millones respectivamente. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2019 y 2020 se registra un decremento de Bs3,90 millones (47,08%), esto se debe a aumentos de gastos de depreciación y amortización y de la subcuenta previsión de cuentas incobrables. Mientras que, durante el periodo entre las gestiones 2020 y 2021, el aumento dentro del resultado operativo obtenido es de Bs3,50 millones que representa un incremento del 79,79% en comparación al de la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2022, el resultado operativo registro un saldo de Bs4,07 millones que equivale al 2,59% del total de ingresos operativos. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra una disminución por Bs3,81 millones (48,38%), esto se debe por el aumento en la cuenta gastos financieros y de los gastos de comercialización. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un resultado operativo de Bs2,06 millones que es equivalente al 1,19% del total de ingresos operativos.

Gráfico N° 23: Resultado operativo (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

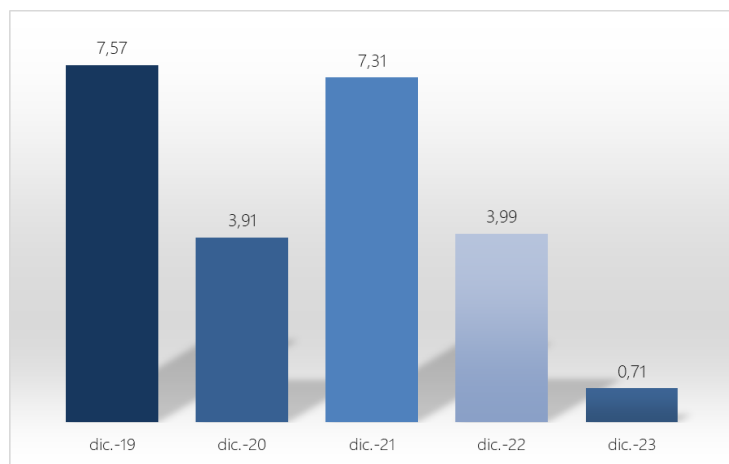
Resultado neto

El Resultado neto de la gestión concluida a diciembre 2019 fue Bs7,57 millones equivalente al 5,28% de los ingresos operativo, al 31 de diciembre 2020 fue Bs3,91 millones equivalente al 3,64% de los ingresos operativos y al 31 de diciembre de 2021 el resultado obtenido fue de Bs7,31 millones equivalentes al 4,84% del total de ingresos operativos registrados.

Entre las gestiones 2019 y 2020 el Resultado Neto presenta una disminución en Bs3,66 millones (48,36%), esto provocado por disminuciones dentro de las subcuentas de otros gastos y la de ajustes por inflación y tenencia de bienes. Durante las gestiones 2020 y 2021, donde existió un incremento en el resultado neto de Bs3,40 millones que representa un aumento del 86,90% en comparación al obtenido en la gestión pasada.

Al 31 de diciembre de 2022, el resultado neto registró un saldo de Bs3,99 millones que representa el 2,54% del total pasivo y patrimonio. Entre las gestiones concluidas en la gestión 2021 y 2022 se registra una disminución por Bs3,32 millones (45,44%).

Gráfico N° 24: Resultado Neto (en millones de Bs)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el resultado neto del ejercicio ascendió a Bs0,71 millones que es equivalente al 0,41% del total de ingresos operativos; entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 se registra un decremento en el resultado neto por Bs3,28 millones (82,18%), esto debido a los incrementos en las cuentas de gastos de comercialización, gastos financieros y en previsión para cuentas incobrables.

5.6.3. Indicadores Financieros

5.6.3.1. Índices de liquidez

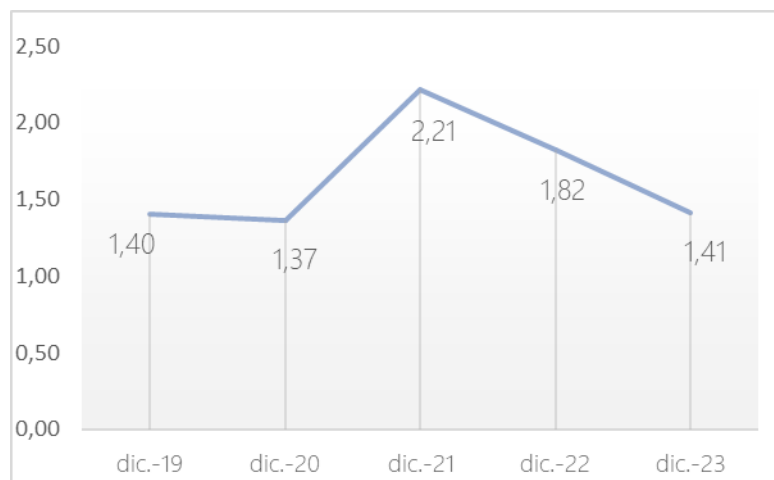
Los ratios que se toman en cuenta para el análisis de liquidez, son el coeficiente de liquidez, la prueba ácida y el capital de trabajo.

Coeficiente de Liquidez

También denominado Razón Corriente y expresado por el activo corriente entre el pasivo corriente, básicamente muestra la capacidad que tiene la empresa de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Para la gestión concluida en para diciembre 2019, 1,40 veces, para diciembre 2020 el coeficiente de liquidez fue 1,37 veces y para diciembre 2021 el coeficiente de liquidez subió hasta 2,21 veces. Entre las gestiones 2019 hasta la 2020, no tuvieron demasiada variación, muestran un decrecimiento, el salto existente a diciembre de 2021 es provocado debido a una disminución del 25,04% dentro del pasivo corriente, explicado por una reducción dentro las obligaciones a corto plazo que la empresa tenía tanto financieras como con sus proveedores.

Gráfico N° 25: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, el ratio registró un valor de 1,82 veces. La disminución del ratio es provocado por el aumento dentro del pasivo corriente en 67,37% con relación a la anterior gestión. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un valor de 1,41 veces, la disminución entre las gestiones 2022 y 2023 se debe a una reducción del activo corriente por 20,80%.

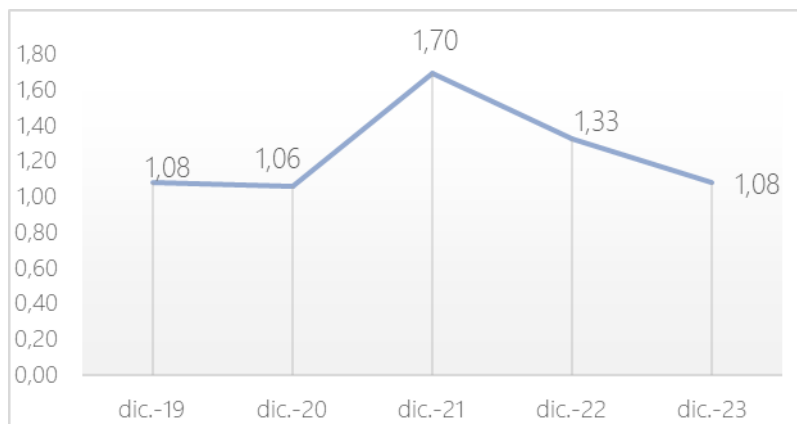
Prueba Ácida (Activo Corriente - Inventarios) /Pasivo Corriente

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

La prueba ácida al 31 de diciembre de 2019, 1,08 veces, al 31 de diciembre de 2020 fue 1,06 veces y al 31 de diciembre de 2021 este subió hasta 1,70 veces. Durante las gestiones 2019 al 2020 se tiene un comportamiento muy similar, registrando un decrecimiento en este periodo, esto provocado por un aumento de 8,02% dentro de saldo del pasivo corriente. Para el 31 de diciembre de 2021, se puede apreciar un incremento notorio de este ratio, provocado principalmente por a la disminución de las obligaciones financieras y con proveedores a corto plazo que la empresa tiene y que redujeron el monto total registrado dentro del pasivo corriente.

Al 31 de diciembre de 2022, el ratio registro un valor de 1,33 veces. La disminución de este ratio es por el incremento del pasivo corriente (67,37%) en mayor proporción del activo corriente (37,68%) durante el periodo analizado. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 se registra un valor de 1,08 veces, la disminución del ratio se debe tanto al incremento en pasivo corriente (2,26%) como a la reducción registrada en el activo corriente (20,80%) a lo largo de la gestión mencionada por la implementación de su programa de optimización de inventario.

Gráfico N° 26: Prueba ácida (en veces)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

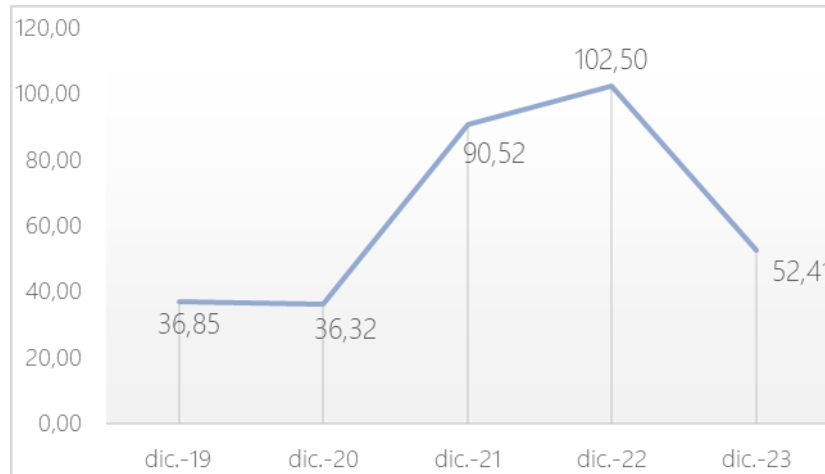
Capital de Trabajo

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

Para la gestión 2019 el indicador alcanzó Bs36,85 millones, para la gestión 2020 este indicador mostró un valor de Bs36,32 millones, mientras que para la gestión 2021 este registro una diferencia de Bs90,52 millones. El comportamiento de este valor es explicado por el crecimiento constante que tuvieron los activos corrientes a lo largo de este periodo, para finales de la gestión 2021, se aprecia un incremento de valor que es provocado por la disminución que tuvo el pasivo corriente entre las gestiones 2020 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2022, el ratio registró una diferencia de Bs102,50 millones. La disminución de este ratio es por el incremento del pasivo corriente (67,37%) en mayor proporción de activo corriente (37,68%) durante el periodo analizado. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el ratio registra una diferencia de Bs52,41 millones, la reducción de ratio es provocado por el decrecimiento del activo corriente en 20,80%.

Gráfico N° 27: Capital de Trabajo (en millones de bolivianos)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

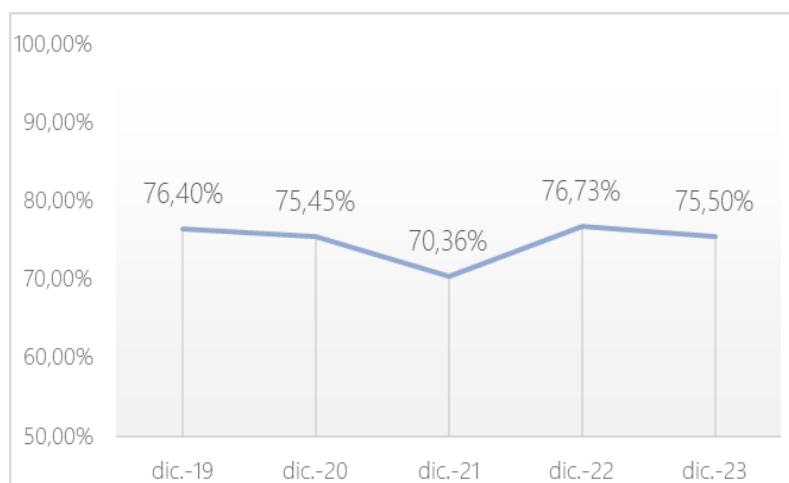
5.6.3.2. Ratios de Endeudamiento

Razón de endeudamiento

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

Este ratio se ha mantenido relativamente estable en la empresa en los últimos años. Al 31 de diciembre de 2019, 76,40%, al 31 de diciembre del 2020, 75,45% y al 31 de diciembre de 2021 el ratio registro un 70,36%. Esto ha sido provocado por un mayor incremento porcentual del total de los activos en relación al total de los pasivos, entendiéndose como resultado que, desde diciembre 2019 en adelante la empresa ha tenido una proporción de activos financiados por acreedores cada vez menor gestión a gestión.

Gráfico N° 28: Razón de endeudamiento (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Al 31 de diciembre de 2022, la razón de endeudamiento registró un valor de 76,73%. El incremento en el ratio se provocado por el aumento del Pasivo total por 50,14% con relación a la anterior gestión. Finalmente,

al 31 de diciembre de 2023 el ratio registra un valor de 75,50%, entre gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 el ratio registra una disminución debido a la reducción del pasivo total en un 1,40%.

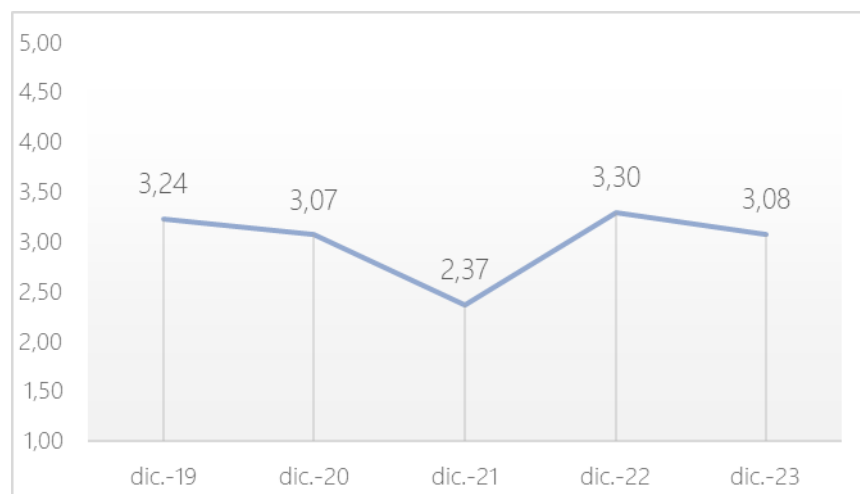
Razón Deuda-Capital (Total Pasivo/Patrimonio)

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

Al 31 de diciembre de 2019 de 3,24 veces, al 31 de diciembre de 2020 la razón deuda capital fue de 3,07, al 31 de diciembre de 2021 este ratio disminuyó hasta 2,37 veces. Desde la gestión 2019 en adelante el comportamiento de este ratio es negativo, se puede interpretar que el apalancamiento financiero de la empresa ha bajado, esto provocado por la disminución de las obligaciones que la empresa tiene con terceros en relación al patrimonio con los accionistas.

Al 31 de diciembre de 2022, el ratio registró un valor de 3,30 veces. El aumento del ratio es provocado por un incremento proporcional mayor del total pasivo (50,14%) que el registrado en el patrimonio (8,07%) durante el periodo analizado. Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el ratio registra un valor de 3,08 veces; entre las gestiones 2022 y 2023 se registra una disminución en el ratio, esto provocado por la reducción del pasivo total en un 1,40%.

Gráfico N° 29: Razón Deuda Capital (en veces)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.3.3. Ratios de Actividad

Rotación de Cuentas por Pagar (Costos de Ventas / Cuentas por Pagar a Proveedores) y

Plazo promedio de pago (360/Rotación de Cuentas por Pagar)

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

En la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 2,26 veces (160 días), en la gestión concluida en diciembre 2020 fue de 2,65 veces (136 días), para la gestión de diciembre 2021 fue de 4,48 veces (80 días), para la gestión de diciembre 2022 se registra un valor de 4,43 veces (81 días) y finalmente para la gestión de diciembre 2023 se registra un valor de 3,27 veces (110 días).

La disminución en el último periodo de las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022, se registra una disminución del ratio provocado por el mayor aumento del plazo de pago negociado con muchos de sus proveedores la gestión analizada.

Rotación de Cuentas por Cobrar (ingresos operativos / Cuentas por Cobrar Comerciales) y Plazo promedio de cobro (360/Rotación de Cuentas por Cobrar)

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

En la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 1,74 veces (207 días), en la gestión concluida en diciembre 2020 fue de 1,31 veces (275 días), para la gestión concluida el 31 de diciembre de 2021 la rotación de cuentas por cobrar fue de 1,62 veces (223 días), para la gestión concluida el 31 de diciembre de 2022 se registra un valor de 1,42 veces (253 días) y finalmente para el 31 de diciembre de 2023 se registra un valor de 1,41 veces (256 días).

La rotación de cuentas por cobrar se puede interpretar como el plazo promedio en el que se realizan cobros a los clientes. Los datos revelan que la rapidez con la cual la empresa realizaba el cobro de sus facturas pendientes aumentó a lo largo de las gestiones 2019 hasta la gestión 2020. Al término de la gestión 2021 se puede observar una disminución dentro de la rotación de cuentas por cobrar con respecto a la gestión anterior, pero aun así sigue siendo mayor a la que se tuvo en la gestión 2019. Mientras que entre las gestiones concluidas en diciembre 2021 y 2022 se registra un decremento en el ratio, provocado por el aumento de las cuentas por cobrar comerciales en un 17,67%. Finalmente, entre las gestiones 2022 y 2023 el ratio registra un decremento, esto debido al aumento de las cuentas por cobrar comerciales en un 9,95%.

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

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

En la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 2,88 veces (125 días), en la gestión concluida en diciembre 2020 fue de 2,04 veces (177 días), para la gestión concluida en diciembre 2021 fue de 2,35 veces (153 días), para la gestión concluida en diciembre de 2022 se registra un valor de 1,54 veces (233 días) y finalmente para la gestión concluida en diciembre de 2023 se registra un valor de 2,51 veces (144 días).

La rotación de inventario se puede interpretar como el plazo promedio en el que se mueve la totalidad del inventario en un determinado periodo. Durante las gestiones de 2019 a 2020, la rotación de inventarios fue disminuyendo, indicando que los inventarios permanecían mayor tiempo dentro de la empresa año a año. Para la gestión que concluye en diciembre de 2021 el valor de este ratio aumento lo que representa que los inventarios se renovaron con mayor frecuencia, esto a consecuencia del incremento de las ventas a lo largo de la gestión. Mientras que para la gestión 2022 se registra una disminución en el ratio, provocado por el aumento de la cuenta de inventarios en un 59,17% durante la gestión analizada.

Finalmente para le gestión 2023 se registra un incremento en el ratio esto provocado por una reducción en la cuenta de inventarios por 31,50%, producto del plan de optimización de inventario de la empresa.

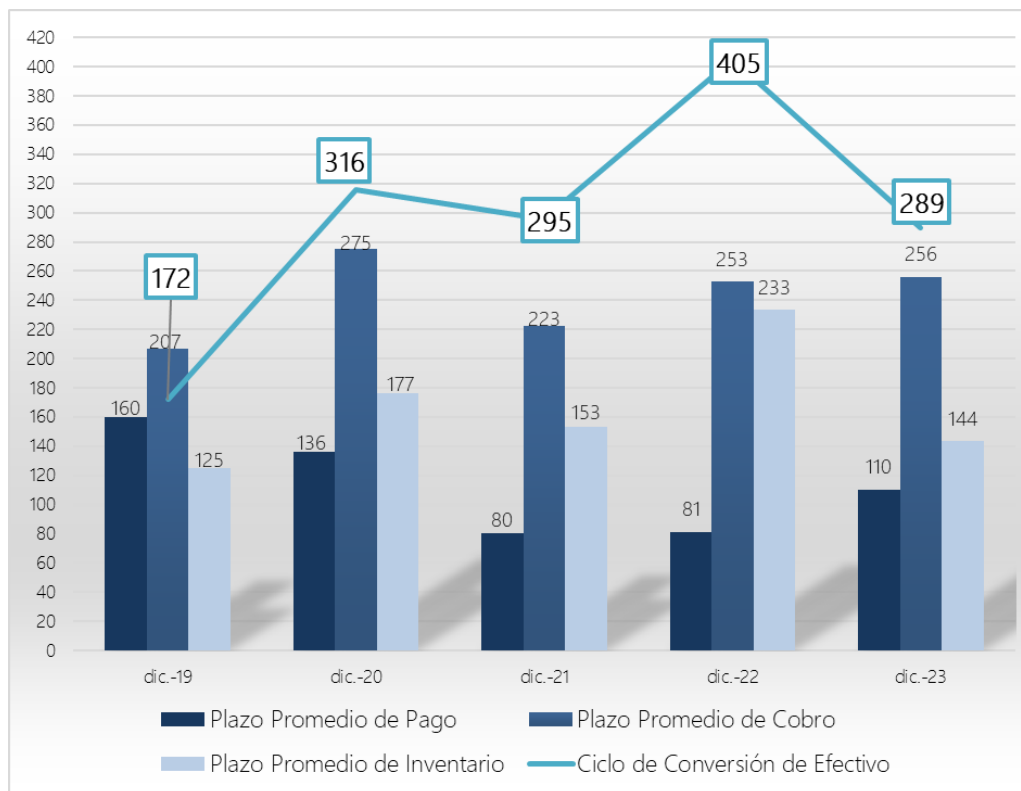
Ciclo de Conversión de Efectivo (Plazo promedio de Cobro + Plazo promedio de Inventario-Plazo promedio de Pago)

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

En la gestión concluida en diciembre 2019 fue de 172 días, en la gestión concluida en diciembre 2020 fue de 316 días, en diciembre de 2021 el ciclo de conversión de Efectivo fue de 295 días, en la gestión a diciembre de 2022 se registra un valor de 405 días y finalmente en la gestión 2023 de 289 días.

El Ciclo de Conversión de Efectivo se interpreta como el plazo que transcurre para que la empresa convierta sus bienes realizables y exigibles en efectivo. El gráfico que representa este ratio muestra que el dato más alto de las gestiones analizadas, es el registrado en el año 2020, esto debido a la decisión que tomó la empresa en diferir las cuotas durante el periodo de cuarentena rígida para una porción de cuentas por cobrar de clientes.

Gráfico N° 30: Ciclo de Conversión de Efectivo (en días)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.3.4. Ratios de Eficiencia

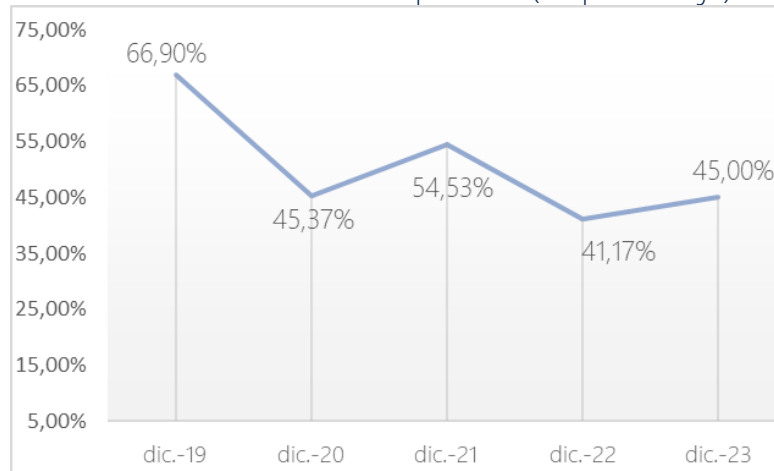
Eficiencia Operativa (Costo de Ventas + Gastos Administrativos) / (Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2019 fue 66,90%, al 31 de diciembre de 2020 este ratio fue 45,37%, al 31 de diciembre de 2021 fue de 54,53%, para diciembre de 2022 se registra un valor de 41,17% y finalmente al 31 de diciembre de 2023 el ratio registra un valor de 45,00%.

Se observa que, a lo largo de las gestiones entre 2019 y 2020, el ratio ha experimentado una disminución (mejora) importante; es decir que la Sociedad ha logrado optimizar sus costos, lo cual se traduce en una mejora en términos de eficiencia operativa, fruto de varias iniciativas de ahorros y planes de optimización de procesos. Mientras que entre las gestiones concluidas entre diciembre 2021 y 2022 se registra una disminución del ratio por el aumento del activo total en un 37,67% durante la gestión analizada. Finalmente entre las gestiones concluidas entre diciembre de 2022 y 2023 el ratio registra un incremento, esto provocado por el crecimiento en el saldo del costo de ventas por un 11,24%.

Gráfico N° 31: Eficiencia Operativa (en porcentaje)



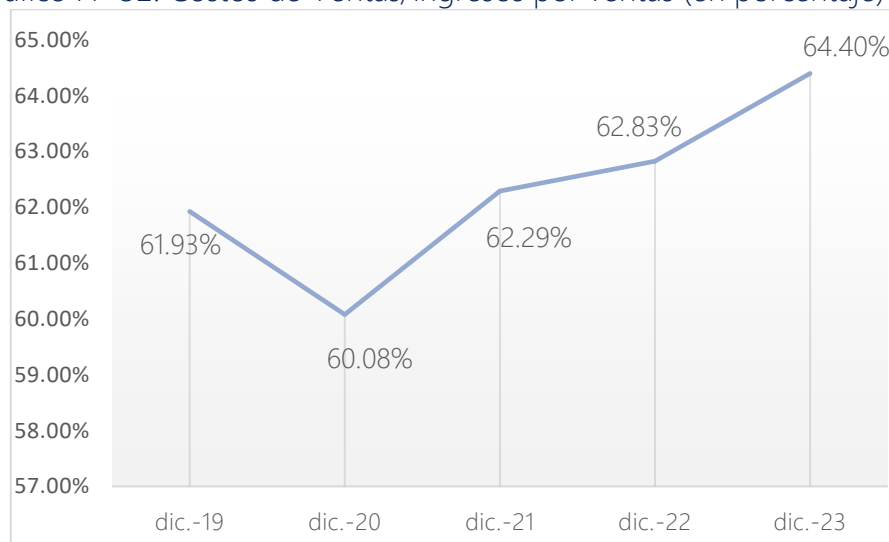
Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

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

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

Al 31 de diciembre de 2019 fue 61,93%, al 31 de diciembre de 2020 este ratio fue 60,08%, al 31 de diciembre de 2021 registro un 62,29%, al 31 de diciembre de 2022 registra un valor de 62,83% y finalmente al 31 de diciembre de 2023 registra un valor de 64,40%.

Gráfico N° 32: Costos de Ventas/Ingresos por ventas (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Durante el período que comprende las gestiones 2019 a 2020, se observa que el indicador mantiene un comportamiento de mejora, esto por una disminución en el saldo del costo de ventas por 26,87%. Llegando a incrementarse de manera ligera a finales de la gestión 2021, esto debido a un incremento del costo de ventas por 44,84%; mientras que a finales de la gestión de 2022 se registra un crecimiento del ratio, esto se debe al incremento del costo de ventas en un 4,53%. Finalmente, a diciembre de 2023 se registra un crecimiento en el ratio, esto debido a un mayor crecimiento el costo de ventas (11,24%), en relación al crecimiento de los ingresos por ventas (8,52%).

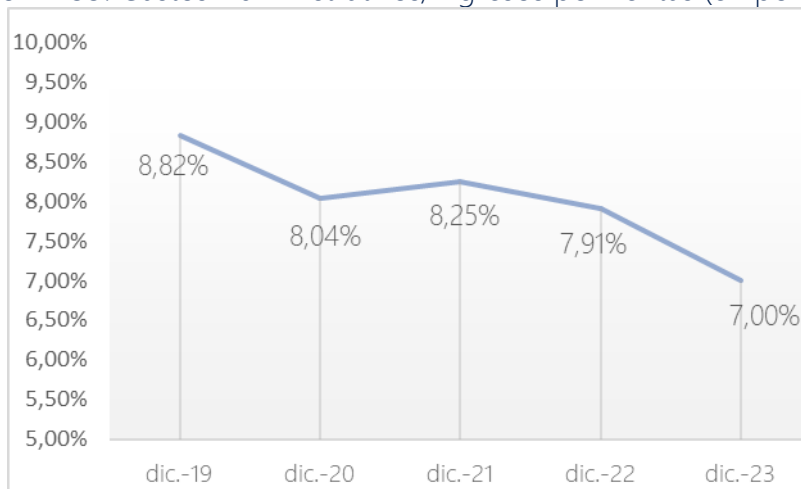
Gastos Administrativos/Ingresos por Ventas

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

Al 31 de diciembre de 2019 fue 8,82%, al 31 de diciembre de 2020 esta ratio fue 8,04%, a diciembre de 2021 se registra un 8,25%, al 31 de diciembre de 2022 registra un valor de 7,91% y finalmente al 31 de diciembre de 2023 se registra un valor de 7,00%.

Entre las gestiones 2019 y 2020 se registra una disminución en el ratio, esto provocado por la disminución de los ingresos por ventas en 24,62%; mientras que entre las gestiones concluidas entre 2020 y 2021 se registra un aumento dentro del ratio, provocado por el incremento de la cuenta de ingresos por ventas en un 39,70%. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra una disminución en el ratio por el aumento de los ingresos por ventas en un 3,64%, mientras que entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 la disminución del ratio fue provocado por la reducción de los gastos administrativos en un 4,03%.

Gráfico N° 33: Gastos Administrativos/Ingresos por ventas (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.3.5. Ratios de Rentabilidad

Los ratios que se toman en cuenta para el análisis de rentabilidad son; ROE Retorno sobre Patrimonio, ROA Retorno sobre Activos, Margen Bruto, Margen Operativo y Margen Neto.

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

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

Respecto al ROE, en la gestión concluida en diciembre 2019 se situó en 21,90%, en la gestión finalizada en diciembre 2020 fue 10,16%, para la gestión finalizada en diciembre 2021 fue del 13,07%, en la gestión concluida en diciembre de 2022 se registra un valor de 6,60% y finalmente a diciembre de 2023 se registra un 1,11%.

El comportamiento en las gestiones 2019 y 2020 de este ratio es explicado por la tendencia descendente de los ingresos de la sociedad, denota el decrecimiento que encaró, todo esto ocasionada por la pandemia del Covid19.

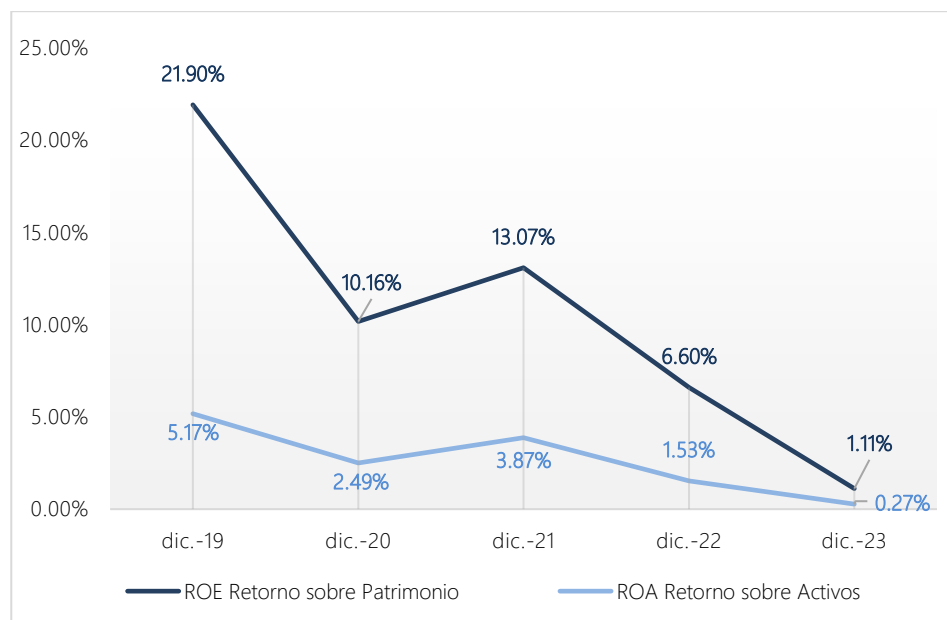
Posterior a esta etapa se puede apreciar una mejora en el ROE por un incremento de las utilidades obtenidas en comparación a la gestión anterior. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un decremento en el ratio, esto provocado por la disminución de la Utilidad Neta en 45,44%. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 el ratio se redujo por el incremento del Patrimonio Neto en un 5,52%.

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

En cuanto al ROA, es un indicador que mide la rentabilidad de una empresa con respecto a los activos que posee. Respecto al ROA de TIENDA AMIGA ER S.A. en diciembre 2019 fue de 5,17%, para diciembre 2020 llegó a 2,49%, para diciembre de 2021 registro un 3,87%, en la gestión concluida en diciembre de 2022 se registra un valor de 1,53% y finalmente al 31 de diciembre de 2023 se registra un valor de 0,27%.

El comportamiento en las gestiones 2019 y 2020 de este ratio es explicado por la tendencia descendente de los ingresos la sociedad, denota el decrecimiento que encaró, todo esto ocasionada por la pandemia del Covid19. Posterior a esta etapa se puede apreciar una mejora en el ROA por un incremento de las utilidades obtenidas en comparación a la gestión anterior. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un decremento en el ratio, esto provocado por la disminución de la Utilidad Neta en 45,44%. Mientras que entre las gestiones 2022 y 2023 se registra un decrecimiento, provocado por la reducción de la Utilidad Neta en la gestión analizada.

Gráfico N° 34: Retorno sobre Patrimonio ROE y Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Margen Bruto (Utilidad Bruta/ Ingresos por Ventas)

El margen bruto representa el porcentaje de ingresos de la empresa, luego de descontar los costos de ventas. En el 2019 fue de 40,32%, para la gestión 2020 alcanzó 40,92%, para la gestión 2021 alcanzó un 39,21%. Al 31 de diciembre de 2022, el margen bruto registró un valor de 38,94% y finalmente al 31 de diciembre de 2023 se registra un valor de 38,73%.

Entre las gestiones del 2019 y 2020 se registra un ligero incremento en el ratio, esto se debe a la disminución de la Utilidad de Bruta por Bs13,12 millones, entre las gestiones 2020 y 2021 se registra una disminución dentro del ratio, esto debido al aumento de la Utilidad Bruta en Bs14,47 millones. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra una disminución del ratio por el mayor crecimiento de los ingresos, de manera proporcional, en comparación de la Utilidad Bruta. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 a 2023 se registra una reducción esto por un mayor crecimiento en los ingresos por ventas (8,52%) que en la Utilidad Bruta (7,92%).

Margen Operativo (Utilidad Operativa/ Ingresos por Ventas)

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

En el 2019, 5,98%, para la gestión 2020, alcanzó 4,20%, para la gestión 2021 registro un 5,40%, en el 2022 se registra un valor de 2,69% y finalmente en 2023 alcanzó 1,25%.

Entre las gestiones del 2019 y 2020 se registra disminución en el ratio, esto se debe a la disminución de la Utilidad Operativa por Bs3,90 millones, entre las gestiones 2020 y 2021 se registra un aumento dentro del ratio, esto debido al incremento de la Utilidad Operativa en Bs3,50 millones. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un decremento del ratio, esto provocado por una disminución de la Utilidad operativa en un 48,38% en relación a la anterior gestión, que fue causado por el incremento de los gastos financieros en un 41,30% a lo largo de la gestión. Entre las gestiones concluidas en 2022 y 2023 se registra un decremento en el ratio esto por la reducción en el saldo de la utilidad operativa a lo largo de la gestión.

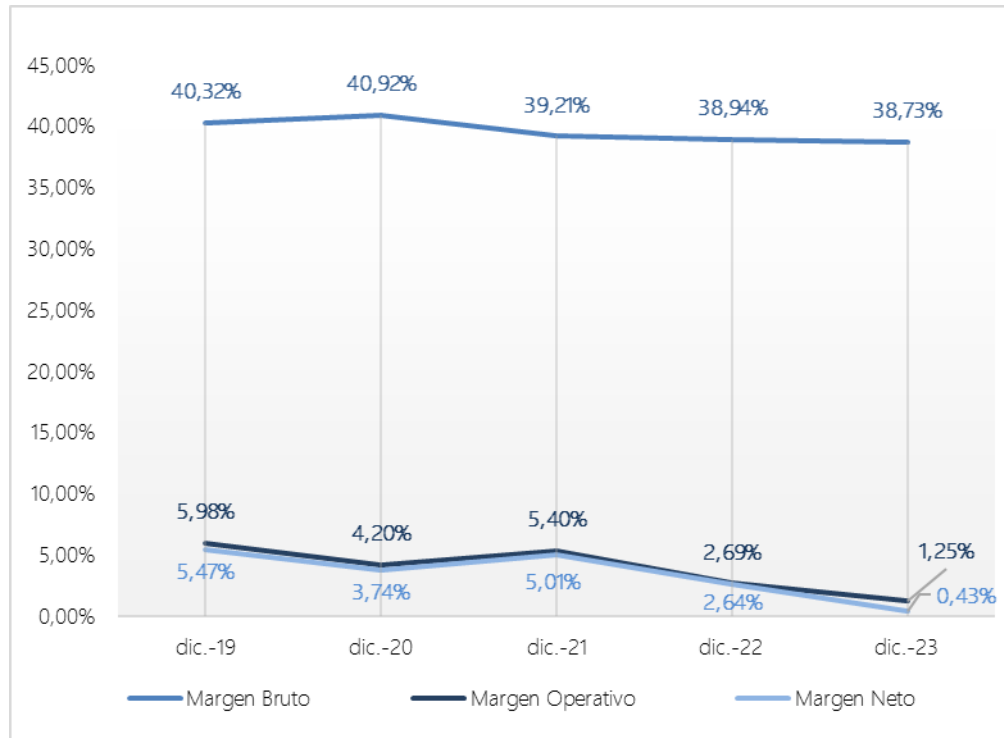
Margen Neto (Resultado Neto de la gestión / Ingresos por ventas)

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

Al 31 de diciembre de 2019 el margen neto de TIENDA AMIGA ER S.A. fue de 5,47%, al 31 de diciembre de 2020 fue de 3,74%, al 31 de diciembre de 2021 fue de 5,01%, a diciembre de 2022 se registra un valor de 2,64% y finalmente al 31 de diciembre de 2023 se registra un valor de 0,43%.

Entre las gestiones del 2019 y 2020 se registra disminución en el ratio, esto se debe a la disminución de los ingresos por ventas en 24,62%, entre las gestiones 2020 y 2021 se registra un aumento dentro del ratio, esto debido al incremento de la Utilidad Neta en Bs3,40 millones. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 se registra un decremento del ratio, provocado por la disminución de la Utilidad Neta del ejercicio en 45,44%. Entre las gestiones concluidas en 2022 y 2023 se registra un decremento en el ratio esto por la reducción en el saldo de la utilidad neta en la gestión.

Gráfico N° 35: Margen Bruto, Margen Operativo y Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

5.6.3.6. Ratios de Composición de Activos

Proporción de Cuentas por cobrar comerciales (Cuentas por cobrar/ Activos Totales)

Al 31 de diciembre de 2019 las cuentas por cobrar comerciales sumaron Bs79,59 millones que representan el 54,34% del activo total, al 31 de diciembre de 2020 las cuentas por cobrar comerciales sumaron Bs79,71 millones representando el 50,85% del activo total, al 31 de diciembre de 2021 registró un total de Bs90,18 millones que representan el 47,80% del activo total y al 31 de diciembre de 2022 registró un total de Bs106,11 millones, equivalente al 40,86% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2019 a 2022, el ratio tiene un comportamiento decreciente, esto debido al incremento continuo de los activos totales a lo largo del periodo mencionado.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 las cuentas por cobrar comerciales suman un total de Bs116,68 millones que es equivalente al 44,83% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 se registra un crecimiento en el ratio, esto provocado por el aumento de las cuentas por cobrar comerciales en un 9,95%.

Proporción de Inventarios (Inventarios/ Activos Totales)

Al 31 de diciembre de 2019 registraron Bs29,74 millones equivalentes al 20,30% del total activo; mientras que al 31 de diciembre de 2020 el Inventario de la Sociedad alcanzó a Bs30,77 millones representando el 19,63% del activo total. Al 31 de diciembre de 2021 la cuenta inventarios registro un total de Bs38,65 millones, equivalentes al 20,49% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2022 los inventarios sumaron un total de Bs61,53 millones que son equivalente al 23,69% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2019 a 2020 el ratio registra un decrecimiento, esto debido al crecimiento del activo total. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 a 2022 el ratio cambio su comportamiento

a un creciente, esto provocado por un crecimiento mayor de los inventarios (59,17%) en comparación del activo total (37,68%).

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 los inventarios registran un total de Bs42,14 millones, equivalente al 16,19% del total activo. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y 2023 se registra una reducción en el ratio, esto provocado por la disminución de los inventarios en un 31,50%. Esta reducción en inventario es producto de una estrategia de la empresa para optimizar sus niveles de inventario y capital de trabajo que ha tenido buenos resultados.

Proporción de Activos reales libre de gravamen sobre deuda financiera (Activos reales libres de gravamen / deuda financiera con garantía quirografaria)

Al 31 de diciembre de 2019 la proporción de Activos reales libre de gravamen sobre deuda financiera registra un valor de 59,69%, al 31 de diciembre de 2020 el ratio registra un valor de 43,20%, al 31 de diciembre de 2021 registra un valor de 47,98%; mientras que la 31 de diciembre de 2022 el ratio registra un valor de 42,02%.

Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2019 a 2020 el ratio registra un decrecimiento, esto debido al crecimiento de la deuda financiera sin gravamen en un (40,86%). Entre diciembre de 2020 a 2021 el ratio registra un incremento por un aumento en los activos libres de gravamen en un 33,25%. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 a 2022 el ratio cambio su comportamiento a uno decreciente, esto provocado por un mayor aumento de la deuda financiera sin gravamen (11,24%) en relación al aumento de los activos libre de gravamen (11,19%).

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el ratio registro un valor de 60,14%, entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y diciembre de 2023 el ratio creció, provocado por la reducción de la deuda financiera sin gravamen en un 22,52%.

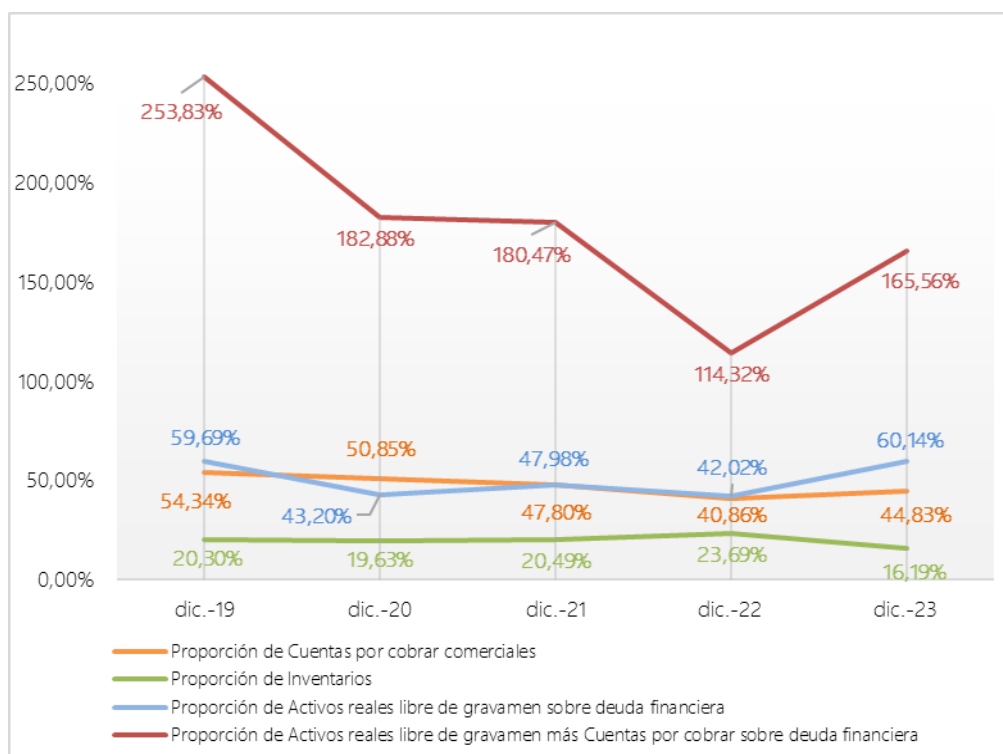
Proporción de Activos reales libre de gravamen y cuentas por cobrar respecto de la deuda financiera (Activos reales libres de gravamen + Cuentas por cobrar comerciales / deuda financiera con garantía quirografaria)

Al 31 de diciembre de 2019 la proporción de Activos reales libre de gravamen y cuentas por cobrar comerciales respecto de la deuda financiera registra un valor de 253,83%, al 31 de diciembre de 2020 el ratio registra un valor de 182,88%, al 31 de diciembre de 2021 registra un valor de 180,47%; mientras que la 31 de diciembre de 2022 el ratio registra un valor de 114,32%.

Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2019 a 2022, el ratio registra un decrecimiento continuo, esto debido al crecimiento sostenido de las cuentas por cobrar comerciales. Entre las gestiones concluidas en diciembre de 2019 y 2020 las cuentas por cobrar comerciales aumentaron en un 0,14%, entre las gestiones concluidas diciembre de 2020 y 2021 crecieron en un 13,14%; mientras que entre las gestiones concluidas en diciembre de 2021 y 2022 nuevamente se muestra un crecimiento en el saldo de las cuentas por cobrar comerciales en un 17,67%.

Finalmente, al 31 de diciembre de 2023 el ratio registro un valor de 165,56%, entre las gestiones concluidas en diciembre de 2022 y diciembre de 2023 el ratio creció, provocado por la reducción de la deuda financiera con garantía quirografaria en un 22,52%.

Gráfico N° 36: Ratios de composición de activos (en porcentaje)



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

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

Al 31 de diciembre de 2019, al 31 de diciembre de 2020, al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2022 fueron auditados por KPMG S.R.L.; las gestiones analizadas dichas empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades.

Cabe a aclarar que para la gestión 2018, los estados financieros fueron auditados externamente por Ernst & Young (Auditoría y Asesoría) Ltda, quien emitió su informe sin salvedades. Sin embargo, los auditores externos fueron cambiados en para la gestión 2019 debido a que la Sociedad quería tener otra opinión sobre sus estados financieros.

En las gestiones concluidas en diciembre de 2019, 2020, 2021, 2022 y a diciembre de 2023, los principales funcionarios en la elaboración de los Estados Financieros al 31 de diciembre 2023 fueron elaborados por la Lic. Yesenia E. Salazar Prado en su calidad de Contadora General; y auditados internamente por la Lic. Dayana Flores Daza, en su cargo de Auditor Interno de TIENDA AMIGA ER S.A.

6. ESTADOS FINANCIEROS

Tabla N° 12: Balance General y Análisis Horizontal del Balance General de Tienda Amiga ER S.A. (en millones de Bs)

	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	2019 - 2020 Horizontal	2019 - 2020 Horizontal	2020 - 2021 Horizontal	2020 - 2021 Horizontal	2021 -2022 Horizontal	2021-2022 Horizontal	2022 -2023 Horizontal	2022 -2023 Horizontal
PERÍODO	2,33187	2,35998	2,37376	2,40898	2,47444	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
ACTIVO													
ACTIVO CORRIENTE													
Disponibilidades	3,01	2,66	6,08	37,51	5,43	-0,36	-11,80%	3,42	128,63%	31,44	517,46%	-32,08	-85,53%
Cuentas por cobrar comerciales	79,59	79,71	90,18	106,11	116,68	0,11	0,14%	10,47	13,14%	15,93	17,67%	10,56	9,95%
Anticipo a proveedores	6,27	9,19	13,02	11,26	8,74	2,91	46,42%	3,83	41,70%	-1,76	-13,50%	-2,52	-22,37%
Otras cuentas por cobrar	10,30	13,43	17,13	10,85	6,99	3,14	30,46%	3,70	27,51%	-6,28	-36,69%	-3,85	-35,55%
Inventario	29,74	30,77	38,65	61,53	42,14	1,03	3,48%	7,88	25,62%	22,87	59,17%	-19,38	-31,50%
Total Activo Corriente	128,91	135,76	165,05	227,25	179,98	6,84	5,31%	29,30	21,58%	62,20	37,68%	-47,27	-20,80%
ACTIVO NO CORRIENTE													
Activos fijos	5,07	4,09	6,30	6,44	37,45	-0,98	-19,32%	2,21	53,96%	0,14	2,21%	31,00	481,21%
Inversiones permanentes	0,01	0,01	0,01	0,05	0,05	0,00	-1,20%	0,00	-0,58%	0,04	429,45%	0,00	-2,39%
Otros activos	12,47	16,90	17,28	25,97	42,79	4,43	35,57%	0,38	2,26%	8,69	50,27%	16,82	64,75%
Total Activo No Corriente	17,55	21,00	23,60	32,47	80,28	3,45	19,68%	2,59	12,34%	8,87	37,59%	47,82	147,29%
TOTAL ACTIVO	146,46	156,76	188,65	259,72	260,26	10,30	7,03%	31,89	20,34%	71,07	37,67%	0,54	0,21%
PASIVO y PATRIMONIO													
PASIVO CORRIENTE													
Deuda con proveedores	38,01	23,69	20,28	21,42	32,35	-14,32	-37,68%	-3,41	-14,41%	1,15	5,65%	10,93	50,99%
Obligaciones fiscales y sociales	18,09	9,79	7,77	9,19	8,69	-8,31	-45,92%	-2,01	-20,59%	1,42	18,31%	-0,50	-5,45%
Otras cuentas por pagar	2,32	4,14	2,40	2,42	17,30	1,82	78,54%	-1,73	-41,87%	0,01	0,44%	14,88	616,15%
Deudas financieras	33,63	61,82	44,08	91,72	69,23	28,19	83,82%	-17,74	-28,69%	47,63	108,05%	-22,49	-24,52%
Total Pasivo Corriente	92,06	99,44	74,54	124,75	127,57	7,38	8,02%	-24,90	-25,04%	50,21	67,37%	2,82	2,26%
PASIVO NO CORRIENTE													
Deudas financieras	17,70	5,46	36,28	61,35	54,48	-12,25	-69,19%	30,82	565,03%	25,07	69,11%	-6,87	-11,20%
Previsión para indemnizaciones	2,13	1,76	2,92	1,59	1,66	-0,36	-17,14%	1,15	65,46%	-1,33	-45,67%	0,07	4,45%
Obligaciones fiscales y sociales	-	11,62	19,00	11,60	12,80	11,62	0,00%	7,38	63,49%	-7,40	-38,94%	1,19	10,28%
Total Pasivo No Corriente	19,83	18,84	58,20	74,54	68,93	-0,99	-5,00%	39,36	208,89%	16,34	28,08%	-5,61	-7,53%
TOTAL PASIVO	111,89	118,28	132,74	199,29	196,50	6,39	5,71%	14,46	12,22%	66,55	50,14%	-2,79	-1,40%
PATRIMONIO													
Capital social	23,58	23,58	45,28	48,76	53,98	0,00	0,00%	21,70	92,03%	3,48	7,69%	5,22	10,71%
Ajuste de capital	1,82	1,82	1,95	1,36	0,03	0,00	0,00%	0,13	7,23%	-0,60	-30,55%	-1,33	-97,84%
Reserva legal	0,78	1,13	1,32	1,67	1,86	0,36	45,95%	0,19	16,46%	0,35	26,56%	0,19	11,62%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,70	0,72	0,06	0,05	-	0,02	2,47%	-0,66	-92,21%	-0,01	-18,91%	-0,05	-100,00%
Resultados acumulados	0,12	7,32	-	4,61	7,18	7,20	5763,87%	-7,32	-100,00%	4,61		2,57	55,70%
Resultados de la gestión	7,57	3,91	7,31	3,99	0,71	-3,66	-48,36%	3,40	86,90%	-3,32	-45,44%	-3,28	-82,18%
TOTAL PATRIMONIO	34,57	38,48	55,91	60,43	63,76	3,91	11,31%	17,43	45,30%	4,51	8,07%	3,33	5,52%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	146,46	156,76	188,65	259,72	260,26	10,30	7,03%	31,89	20,34%	71,07	37,67%	0,54	0,21%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Tabla N° 13: Análisis Vertical del Balance General de Tienda Amiga ER S.A.

PERÍODO	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Disponibilidades	2,06%	1,70%	3,22%	14,44%	2,09%
Cuentas por cobrar comerciales	54,34%	50,85%	47,80%	40,86%	44,83%
Anticipo a proveedores	4,28%	5,86%	6,90%	4,33%	3,36%
Otras cuentas por cobrar	7,03%	8,57%	9,08%	4,18%	2,69%
Inventario	20,30%	19,63%	20,49%	23,69%	16,19%
Total Activo Corriente	88,02%	86,60%	87,49%	87,50%	69,15%
ACTIVO NO CORRIENTE					
Activos fijos	3,46%	2,61%	3,34%	2,48%	14,39%
Inversiones permanentes	0,01%	0,01%	0,00%	0,02%	0,02%
Otros activos	8,51%	10,78%	9,16%	10,00%	16,44%
Total Activo No Corriente	11,98%	13,40%	12,51%	12,50%	30,85%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO y PATRIMONIO					
PASIVO CORRIENTE					
Deuda con proveedores	25,96%	15,11%	10,75%	8,25%	12,43%
Obligaciones fiscales y sociales	12,35%	6,24%	4,12%	3,54%	3,34%
Otras cuentas por pagar	1,58%	2,64%	1,27%	0,93%	6,65%
Deudas financieras	22,96%	39,44%	23,37%	35,31%	26,60%
Total Pasivo Corriente	62,85%	63,43%	39,51%	48,03%	49,02%
PASIVO NO CORRIENTE					
Deudas financieras	12,09%	3,48%	19,23%	23,62%	20,93%
Previsión para indemnizaciones	1,45%	1,13%	1,55%	0,61%	0,64%
Obligaciones fiscales y sociales	0,00%	7,41%	10,07%	4,47%	4,92%
Total Pasivo No Corriente	13,54%	12,02%	30,85%	28,70%	26,49%
TOTAL PASIVO	76,40%	75,45%	70,36%	76,73%	75,50%
PATRIMONIO					
Capital social	16,10%	15,04%	24,00%	18,77%	20,74%
Ajuste de capital	1,24%	1,16%	1,03%	0,52%	0,01%
Reserva legal	0,53%	0,72%	0,70%	0,64%	0,72%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,48%	0,46%	0,03%	0,02%	0,00%
Resultados acumulados	0,09%	4,67%	0,00%	1,77%	2,76%
Resultados de la gestión	5,17%	2,49%	3,87%	1,53%	0,27%
TOTAL PATRIMONIO	23,60%	24,55%	29,64%	23,27%	24,50%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

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

PERÍODO	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	2019 - 2020 Horizontal	2019 - 2020 Horizontal	2020 - 2021 Horizontal	2020 - 2021 Horizontal	2021 - 2022 Horizontal	2021 - 2022 Horizontal	2022 - 2023 Horizontal	2022 - 2023 Horizontal
	2,33187	2,35998	2,37376	2,40898	2,47444	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo	Absoluto	Relativo
Ingresos por Ventas	138,49	104,39	145,84	151,14	164,03	-34,10	-24,62%	41,44	39,70%	5,31	3,64%	12,88	8,52%
Ingresos por servicios y otros	4,89	2,87	5,01	5,58	8,84	-2,02	-41,40%	2,14	74,80%	0,57	11,30%	3,27	58,58%

Ingresos por intereses	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,05	-100,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Total Ingresos Operativos	143,43	107,26	150,85	156,72	172,87	- 36,17	-25,22%	43,59	40,64%	5,87	3,89%	16,15	10,31%
Costos de Ventas	85,76	62,72	90,84	94,96	105,63	-23,04	-26,87%	28,12	44,84%	4,11	4,53%	10,67	11,24%
Costo de servicios	1,83	1,82	2,82	2,90	3,72	-0,01	-0,35%	0,99	54,42%	0,09	3,14%	0,81	28,04%
Total Costos	87,59	64,54	93,66	97,86	109,35	-23,05	-26,32%	29,12	45,11%	4,20	4,49%	11,49	11,74%
Utilidad Bruta	55,84	42,72	57,19	58,86	63,52	- 13,12	-23,50%	14,47	33,87%	1,67	2,92%	4,66	7,92%
Gastos de administración	12,22	8,40	12,03	11,96	11,48	-3,82	-31,29%	3,63	43,25%	-0,07	-0,55%	-0,48	-4,03%
Gastos de comercialización	19,60	14,26	19,34	20,89	22,48	-5,34	-27,25%	5,08	35,63%	1,55	8,02%	1,59	7,63%
Gastos financieros	5,35	5,45	5,78	8,17	10,10	0,10	1,81%	0,33	6,14%	2,39	41,30%	1,93	23,61%
Gastos por impuestos	5,59	4,75	6,94	7,42	8,12	-0,84	-15,03%	2,19	46,12%	0,48	6,99%	0,70	9,43%
Gastos de depreciación y amortización	2,25	2,59	3,07	2,91	3,90	0,34	15,06%	0,48	18,58%	-0,16	-5,32%	0,98	33,84%
Previsión cuentas incobrables	2,55	2,90	2,15	3,44	5,38	0,34	13,48%	-0,74	-25,64%	1,28	59,68%	1,95	56,60%
Utilidad Operativa	8,28	4,38	7,88	4,07	2,06	-3,90	-47,08%	3,50	79,79%	-3,81	-48,38%	-2,01	-49,37%
Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Otros gastos	-0,79	-0,49	-0,25	-0,31	-1,62	0,29	-37,48%	0,25	-49,97%	-0,06	24,18%	-1,32	431,98%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,19	0,06	0,00	0,00	0,00	-0,13	-65,95%	-0,06	-100,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Diferencia de cambio	-0,11	-0,04	-0,32	0,23	0,28	0,07	-60,04%	-0,28	627,01%	0,55	-170,00%	0,05	22,21%
Resultado Neto del Ejercicio	7,57	3,91	7,31	3,99	0,71	-3,66	-48,36%	3,40	86,90%	-3,32	-45,44%	-3,28	-82,18%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Tabla N° 15: Análisis Vertical del Estado de Resultados de Tienda Amiga ER S.A.

PERÍODO	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23
Ingresos por Ventas	96,56%	97,33%	96,68%	96,44%	94,88%
Ingresos por servicios y otros	3,41%	2,67%	3,32%	3,56%	5,12%
Ingresos por intereses	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Ingresos Operativos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costos de Ventas	59,79%	58,47%	60,22%	60,59%	61,10%
Costo de servicios	1,28%	1,70%	1,87%	1,85%	2,15%
Total Costos	61,07%	60,17%	62,09%	62,44%	63,25%
Utilidad Bruta	38,93%	39,83%	37,91%	37,56%	36,75%
Gastos de administración	8,52%	7,83%	7,97%	7,63%	6,64%
Gastos de comercialización	13,67%	13,29%	12,82%	13,33%	13,01%
Gastos financieros	3,73%	5,08%	3,83%	5,21%	5,84%
Gastos por impuestos	3,90%	4,43%	4,60%	4,74%	4,70%
Gastos de depreciación y amortización	1,57%	2,42%	2,04%	1,86%	2,25%
Previsión cuentas incobrables	1,78%	2,70%	1,43%	2,19%	3,11%
Utilidad Operativa	5,77%	4,08%	5,22%	2,59%	1,19%
Otros ingresos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros gastos	-0,55%	-0,46%	-0,16%	-0,19%	-0,94%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,13%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%
Diferencia de cambio	-0,08%	-0,04%	-0,21%	0,14%	0,16%
Resultado Neto del Ejercicio	5,28%	3,64%	4,84%	2,54%	0,41%

Fuente: Tienda Amiga ER S.A.

Tabla N° 16: Indicadores Financieros de Tienda Amiga ER S.A.

TIENDA AMIGA ER S.A.								
ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS								
Concepto	Fórmula	Interpretación	dic.-19	dic.-20	dic.-21	dic.-22	dic.-23	
Ratios de Liquidez								
Coficiente de Liquidez	Activo Corriente/Pasivo Corriente	Veces	1,40	1,37	2,21	1,82	1,41	
Prueba Ácida	(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	Veces	1,08	1,06	1,70	1,33	1,08	
Capital de Trabajo	Activo Corriente - Pasivo Corriente	Millones de Bs	36,85	36,32	90,52	102,50	52,41	
Ratios de Endeudamiento								
Razón de Endeudamiento	Total Pasivo/Total Activo	Porcentaje	76,40%	75,45%	70,36%	76,73%	75,50%	
Razón Deuda Patrimonio	Total Pasivo/Total Patrimonio	Veces	3,24	3,07	2,37	3,30	3,08	
Ratios de Actividad								
Rotación Cuentas por Pagar	Costo de Ventas/(Proveedores)	Veces	2,26	2,65	4,48	4,43	3,27	
Plazo Promedio de Pago	360/Rotación Cuentas por Pagar	Días	160	136	80	81	110	
Rotación Cuentas por Cobrar	Ingresos por Ventas/Cuentas por Cobrar	Veces	1,74	1,31	1,62	1,42	1,41	
Plazo Promedio de Cobro	360/Rotación Cuentas por Cobrar	Días	207	275	223	253	256	
Rotación Inventario	Costo de Ventas/Inventario	Veces	2,88	2,04	2,35	1,54	2,51	
Plazo Promedio de Inventario	360/Rotación Inventario	Días	125	177	153	233	144	
Ciclo de Conversión de Efectivo	Plazo promedio de Cobro + Plazo promedio de Inventario-Plazo promedio de Pago	Días	172	316	295	405	289	
Eficiencia Operativa	(Costo de ventas + Gastos administrativos) / Total Activo	Porcentaje	66,90%	45,37%	54,53%	41,17%	45,00%	
Costo de Ventas/Ventas	Costo de ventas/Ingresos por Ventas	Porcentaje	61,93%	60,08%	62,29%	62,83%	64,40%	
Gastos Administrativos / Ventas	Gastos Administrativos /Ingresos por Ventas	Porcentaje	8,82%	8,04%	8,25%	7,91%	7,00%	
Ratios de Rentabilidad								
ROE Retorno sobre Patrimonio	Utilidad Neta/Total Patrimonio	Porcentaje	21,90%	10,16%	13,07%	6,60%	1,11%	
ROA Retorno sobre Activos	Utilidad Neta/Total Activo	Porcentaje	5,17%	2,49%	3,87%	1,53%	0,27%	
Margen Bruto	Utilidad Bruta/Ingresos por Ventas	Porcentaje	40,32%	40,92%	39,21%	38,94%	38,73%	
Margen Operativo	Utilidad Operativa/Ingresos por Ventas	Porcentaje	5,98%	4,20%	5,40%	2,69%	1,25%	
Margen Neto	Utilidad Neta/Ingresos por Ventas	Porcentaje	5,47%	3,74%	5,01%	2,64%	0,43%	
Ratios de Composición de Activos								
Proporción de Cuentas por cobrar comerciales	Cuentas por cobrar/ Activos Totales	Porcentaje	54,34%	50,85%	47,80%	40,86%	44,83%	
Proporción de Inventarios	Inventarios/ Activos Totales	Porcentaje	20,30%	19,63%	20,49%	23,69%	16,19%	
Proporción de Activos reales libre de gravamen sobre deuda financiera	Activos reales libres de gravamen / deuda financiera con garantía quirografaria	Porcentaje	59,69%	43,20%	47,98%	42,02%	60,14%	
Proporción de Activos reales libre de gravamen más Cuentas por cobrar sobre deuda financiera	Activos reales libres de gravamen + Cuentas por cobrar comerciales / Deuda financiera con garantía quirografaria	Porcentaje	253,83%	182,88%	180,47%	114,32%	165,56%	

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

ANEXO I

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 CON INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA



COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ - BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL
DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N° 198775

SOLVENCIA PARA AUDITORIA

N° 449637

Solicitado por: **KPMG S.R.L.**

NIT: **1006979026**

Rep. Legal: **Victor Delfin Pelaez Mariscal, Jaime Oscar Rivera**

Registro Nacional: **TIENDA AMIGA ER S.A.**

Registro Dptal: **50159**

Solvencia para la Empresa: **176592023**

NIT: **COMERCIAL** Régimen: **COMERCIAL**

Actividad de la Empresa: **COMERCIAL** Gestión: **2022**

Representante Legal: **31 de Diciembre**

Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión

Lic. Aud. Miguel Antonio Sorich Rojas

Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sensebe

Yoselin Justiniano Salazar

Bs. **70.00** Presidente

Secretario Finanzas

ENC. VENTAS 60126

Santa Cruz, **13** de

ABRIL del **2023**

Bolivianos.

DEL 194001 AL 204000

SC 23/06/2022

Santa Cruz

de

de 20



ORIGINAL



COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ - BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL
DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N° 198775

SOLVENCIA PARA AUDITORIA

N° 449637

Solicitado por: **KPMG S.R.L.**

NIT: **1006979026**

Rep. Legal: **Victor Delfin Pelaez Mariscal, Jaime Oscar Rivera**

Registro Nacional: **TIENDA AMIGA ER S.A.**

Registro Dptal: **50159**

Solvencia para la Empresa: **176592023**

NIT: **Comercial** Régimen: **Comercial**

Actividad de la Empresa: **Comercial** Gestión: **2022**

Representante Legal: **31 de Diciembre**

Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión

Lic. Aud. Miguel Antonio Sorich Rojas

Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sensebe

Yoselin Justiniano Salazar

Bs. **70.00** Presidente

Secretario Finanzas

ENC. VENTAS

60126

Santa Cruz, **13** de

ABRIL del **2023**

Bolivianos.

DEL 194001 AL 204000

SC 23/06/2022

Santa Cruz

de

de 20



COPIA AFILIADO



**COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)**
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ - BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL
DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N° **198776** **SOLVENCIA PARA BALANCE DE GESTION** N° **449638**

Solicitado por: **Salazar Prado Yesenia Evelyn**

NIT **8190662 sc**

Rep. Legal **6353**

Registro Nacional **TIENDA AMIGA ER S.A.**

Solvencia para la Empresa **176592023**

NIT **COMERCIAL** Régimen **COMERCIAL**

Actividad de la Empresa **COMERCIAL** Gestión **2022**

Representante Legal **31 de Diciembre**

Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión **31 de Diciembre**

Lic. Aud. Miguel Antonio Sorich Rojas

Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sensebe

Yoselin Justiniano Salazar

SELLO

Bs. **50.00** Presidente

Secretario Finanzas **CINCUENTA CON 00/100**

ENC. VENTAS 0126

Bolivianos.

Santa Cruz, **13** de **Abril** del **2023**

DEL 194001 AL 204000

SC 23-05-2022

ORIGINAL



**COLEGIO DE AUDITORES O CONTADORES
PUBLICOS DE SANTA CRUZ - (CAUCRUZ)**
PERSONERIA JURIDICA R.S. 209462 Y D.S. 23396 • SANTA CRUZ - BOLIVIA
APORTE POR CERTIFICADO DE SOLVENCIA PROFESIONAL
DECRETO SUPREMO N° 23396 • RESOLUCION MINISTERIAL N° 1384/89
RESOLUCION ADMINISTRATIVA DE EXENCION N° 72/95



N° **198776** **SOLVENCIA PARA BALANCE DE GESTION** N° **449638**

Solicitado por: **Salazar Prado Yesenia Evelyn**

NIT **8190662 sc**

Rep. Legal

Registro Nacional **TIENDA AMIGA ER S.A.**

Solvencia para la Empresa **176592023**

NIT **Comercial** Régimen **Comercial**

Actividad de la Empresa **Comercial** Gestión **2022**

Representante Legal **31 de Diciembre**

Solvencia válida por treinta días a partir de la emisión **31 de Diciembre**

Lic. Aud. Miguel Antonio Sorich Rojas

Lic. Aud. Lorgio Tasseo Sensebe

Yoselin Justiniano Salazar

SELLO

Bs. **50.00** Presidente

Secretario Finanzas **CINCUENTA CON 00/100**

ENC. VENTAS 0126

Bolivianos.

Santa Cruz, **13** de **Abril** del **2023**

DEL 194001 AL 204000

SC 23-05-2022

COPIA AFILIADO



Tienda Amiga ER S.A.

Informe de los Auditores Independientes
sobre la Información Tributaria Complementaria
a los Estados Financieros Básicos
Por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022



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

Edif. Spazio Uno Piso 2, Of. 20413
Av. Beni, C. Guapoma 2005
Tel. +591 3 3414555
Fax +591 3 3434555
Santa Cruz, Bolivia



Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Tienda Amiga ER S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2022, los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el *Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales* del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código IESBA, por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de auditoría

Las cuestiones clave de auditoría son aquellos asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio actual. Estas cuestiones fueron abordadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Ayde Figueroa Condori
CONSULTOR EN LÍNEA
DPTO. RECAUDACIÓN Y -PADRONAMIENTO
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

Valuación de las cuentas por cobrar comerciales – suficiencia de la previsión para cuentas incobrables	
Ver notas 2.f y 4 de los estados financieros	
Cuestión clave de auditoría	Cómo se abordó la cuestión clave en nuestra auditoría
La Sociedad, en su curso normal de operaciones efectúa ventas de productos en cuotas que requiere de un proceso de evaluación de la capacidad de pago de los clientes. La valuación de los saldos de cuenta requiere de una exhaustiva revisión de la morosidad y un alto grado de juicio. En el año 2022 no ha logrado salir por completo de los efectos de la pandemia del COVID-19, que afectó la recuperación de las cuentas por cobrar que impacta en la previsión de la cartera de cuentas por cobrar. Consideramos que los procedimientos de auditoría sobre la previsión para cuentas incobrables es un estimado que representa una cuestión clave en la que se concentró nuestra auditoría.	Nuestros procedimientos de auditoría efectuados incluyeron, entre otros, los siguientes: ▪ Obtuvimos un entendimiento de las políticas crediticias, procedimientos y controles establecidos por la Sociedad y realizamos pruebas de diseño, implementación y eficacia operativa de los controles en el proceso de ventas en cuotas y en la determinación de la previsión para cuentas incobrables. ▪ Reprocesamos los cálculos realizados por la Sociedad para el registro contable de la previsión para cuentas incobrables, considerando los criterios establecidos por la Gerencia de la Sociedad. ▪ Efectuamos confirmación externa de saldos y procedimientos alternativos de auditoría para aquellos casos en donde no recibimos respuestas de los clientes. ▪ Evaluamos la presentación y revelación de los saldos de cuentas por cobrar y previsión para cuentas incobrables en las notas a los estados financieros de la Sociedad.

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

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

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

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

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que

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

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

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

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

También proporcionamos, a los responsables del gobierno de la Sociedad, una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos aplicables en relación con la independencia y de que les hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno de la Sociedad, determinamos los asuntos que fueron más relevantes en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de auditoría. Describimos estas cuestiones en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o



reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

KPMG S.R.L.

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

Santa Cruz de la Sierra, 21 de marzo de 2023

Tienda Amiga ER S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Notas	2022 Bs	2021 Bs
Activos			
Activo corriente:			
Disponibilidades	2.f y 3	36.519.337	5.827.994
Cuentas por cobrar comerciales	2.g y 4	103.305.330	86.510.773
Anticipo a proveedores	5	10.960.808	12.486.633
Otras cuentas por cobrar	6	10.558.122	16.432.360
Inventarios	2.h y 7	59.898.158	37.080.774
Total activo corriente		221.241.755	158.338.534
Activo no corriente:			
Activos fijos, neto	2.i y 8	6.272.288	6.046.766
Inversiones permanentes	2.j	48.610	9.047
Otros activos	2.k y 9	25.285.297	16.580.104
Total activo no corriente		31.606.195	22.635.917
Total activo		252.847.950	180.974.451
Pasivos y patrimonio neto			
Pasivo corriente:			
Deudas con proveedores	10	20.858.148	19.453.613
Obligaciones sociales y fiscales	11	8.950.289	7.454.548
Otras cuentas por pagar	12	2.351.502	2.307.011
Deudas financieras	13	89.291.039	77.084.497
Total pasivo corriente		121.450.978	106.299.669
Pasivo no corriente:			
Obligaciones sociales y fiscales	11	11.295.396	18.227.190
Deudas financieras	13	59.730.000	9.858
Provisión para indemnizaciones	2.l	1.544.089	2.800.373
Total pasivo no corriente		72.569.485	21.037.421
Patrimonio neto:			
Capital social	2.m y 14.a	48.760.000	45.280.000
Ajuste de capital	2.m	29.248	29.248
Reserva legal	14.b	1.669.699	1.319.256
Resultados acumulados	2.m y 14.a	8.368.540	7.008.857
Total patrimonio neto		58.827.487	53.637.361
Total pasivo y patrimonio neto		252.847.950	180.974.451



Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 20, que forman parte de los estados financieros.

Lic. Yesenia E. Salazar Prado
Contador General

Emanuel Roca Vaca
Gerente General

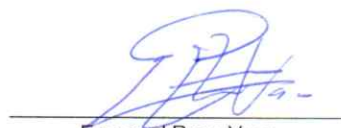
Tienda Amiga ER S.A.
Estado de Ganancias y Pérdidas
Ejercicios terminados al 31 de diciembre 2022 y 2021

	<u>Notas</u>	<u>2022</u> Bs	<u>2021</u> Bs
Ingresos operativos:			
Ingreso por ventas	2.n	147.144.175	139.902.678
Ingresos por servicios y otros	2.n	5.428.748	4.806.462
Costo de ventas	2.n	(92.444.629)	(87.146.166)
Costo de servicios	2.n	<u>(2.828.095)</u>	<u>(2.701.969)</u>
Utilidad bruta		57.300.199	54.861.005
Gastos de administración	2.n y 16	(11.644.120)	(11.536.966)
Gastos de comercialización	2.n y 17	(20.337.926)	(18.552.602)
Gastos financieros	2.n	(7.953.761)	(5.546.699)
Gastos por impuestos	18	(7.225.259)	(6.654.549)
Gastos de depreciación y amortización	2.n	(2.834.047)	(2.949.497)
Previsión cuentas incobrables	2.n	<u>(3.347.202)</u>	<u>(2.065.567)</u>
Utilidad operativa		3.957.884	7.555.125
Otros ingresos (gastos):			
Otros gastos		(297.317)	(235.915)
Diferencia de cambio	2.d	<u>220.470</u>	<u>(310.353)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>3.881.037</u></u>	<u><u>7.008.857</u></u>

Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 20, que forman parte de los estados financieros.



Lic. Yesenia E. Salazar Prado
Contador General



Emanuel Roca Vaca
Gerente General

Tienda Amiga ER S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

Nota	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de diciembre 2020 (ajustado)						
Constitución de reserva legal	23.580.000	644.579	1.132.846	632.765	10.138.314	36.128.504
Capitalización de aportes de cuentas patrimoniales según acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de junio de 2021	-	-	186.410	-	(186.410)	-
Emisión de acciones preferentes según Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de diciembre del 2021	11.200.000	(615.331)	-	(632.765)	(9.951.904)	-
Emisión de acciones preferentes según Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de diciembre del 2021	10.500.000	-	-	-	-	10.500.000
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	7.008.857	7.008.857
Saldo al 31 de diciembre del 2021	<u>45.280.000</u>	<u>29.248</u>	<u>1.319.256</u>	<u>-</u>	<u>7.008.857</u>	<u>53.637.361</u>
Constitución de reserva legal	-	-	350.443	-	(350.443)	-
Ajuste de resultados acumulados	-	-	-	-	(1.173.411)	(1.173.411)
Redención de acciones preferentes según Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de diciembre del 2022	(10.500.000)	-	-	-	-	(10.500.000)
Emisión de acciones preferentes según Acta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de diciembre del 2022	10.500.000	-	-	-	-	10.500.000
Incremento de Capital según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2022.	3.480.000	-	-	-	-	3.480.000
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(997.500)	(997.500)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	3.881.037	3.881.037
Saldo al 31 de diciembre del 2022	<u>48.760.000</u>	<u>29.248</u>	<u>1.669.699</u>	<u>-</u>	<u>8.368.540</u>	<u>58.827.487</u>

Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 20, que forman parte de los estados financieros.


Lic. Yesenia Salazar Prado
Contador General


Emanuel Roca Vaca
Gerente General

TIENDA AMIGA ER S.A.
Estado de flujos de Efectivo
Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021

	Nota	2022 Bs	2021 Bs
Actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		3.881.037	7.008.857
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto por actividades operativas:			
Provisión para indemnizaciones		-	1.914.286
Depreciación del activo fijo	8	1.421.518	1.529.511
Amortización de otros activos		2.943.916	2.644.183
Previsión para cuentas incobrables		3.347.202	2.065.567
Intereses por pagar		3.429.536	4.762.584
Intereses por pagar de pagares y bonos		4.289.992	-
Bajas de activos fijos		-	128.564
Ajuste de resultados acumulados		(1.173.411)	-
		<u>18.139.790</u>	<u>20.053.552</u>
Cambio en activos y pasivos operativos netos:			
Aumento en cuentas por cobrar clientes		(20.141.759)	(12.554.692)
(Disminución) aumento en cuentas de anticipos		1.525.825	(3.726.032)
(Disminución) aumento en otras cuentas por cobrar		5.874.238	(3.620.254)
Aumento en inventarios		(22.817.384)	(7.733.618)
(Aumento) disminución en inversiones permanentes		(39.561)	-
Aumento (disminución) deudas con proveedores		1.404.535	(3.142.320)
(Disminución) aumento en obligaciones sociales y fiscales		(5.436.053)	5.264.841
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar		44.491	(1.638.813)
Pago de indemnizaciones		(1.256.283)	(796.550)
Flujos de efectivo por actividades de operación		<u>(22.702.161)</u>	<u>(7.893.886)</u>
Actividades de inversión:			
Compra de activos fijos	8	(1.700.945)	(4.371.962)
Venta de activos fijos	8	53.904	-
Compra de otros activos		(11.967.541)	(3.105.505)
Venta de otros activos		318.431	-
Flujos de efectivo por actividades de inversión		<u>(13.296.151)</u>	<u>(7.477.467)</u>
Actividades de financiamiento:			
Desembolso de prestamos		27.828.000	88.823.130
Amortización de prestamos		(76.592.802)	(75.919.074)
Pago de intereses		(4.033.379)	(4.739.023)
Desembolsos de pagarés bursátiles emisión 2 y 3		59.500.000	-
Pago de intereses de pagarés y bonos		(2.058.527)	-
Pago de tarjetas de credito		(166.137)	-
Emisión de acciones preferentes y capitalización		-	10.500.000
Bonos a largo plazo		59.730.000	-
Incremento de capital		3.480.000	-
Distribución de utilidades		(997.500)	-
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		<u>66.689.655</u>	<u>18.665.033</u>
Aumento neto en disponibilidades		<u>30.691.343</u>	<u>3.293.680</u>
Disponibilidades al inicio del ejercicio		<u>5.827.994</u>	<u>2.534.314</u>
Disponibilidades al final del ejercicio	3	<u><u>36.519.337</u></u>	<u><u>5.827.994</u></u>

Los estados financieros deben ser leídos en forma conjunta con las notas 1 a 20, que forman parte de los estados financieros.


Lic. Yesenia E. Salazar Prado
Contador General


Emanuel Roca Vaca
Gerente General

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre 2022 y 2021

1. Constitución, antecedentes y objeto

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

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

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

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

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

2. Principales políticas contables

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

2.a. Bases de preparación de estados financieros

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

2.b. Consideración de los efectos de la inflación

A partir del 11 de diciembre de 2020 se ha suspendido el ajuste integral por inflación de estados financieros en base a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) establecido por la Norma de Contabilidad No 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007). Para reiniciar la reexpresión monetaria, el CTNAC necesariamente deberá pronunciarse, de acuerdo con lo establecido en la NC 3.

2.c. Ejercicio

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

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

2.d. Transacciones en moneda extranjera

- (i) La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas se convierten a bolivianos al tipo de cambio vigente de la fecha de operación.
- (ii) A la fecha de cierre del ejercicio, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente en esa fecha. El tipo de cambio oficial del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2022 y 2021 fue de Bs6,96 por USD 1.
- (iii) Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones del ejercicio en la cuenta "Diferencia de cambio".

2.e. Uso de estimaciones

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, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

2.f. Disponibilidades

Las disponibilidades en moneda nacional se valúan a su valor nominal, y las nominadas en dólares estadounidenses se ajustaron en función a la variación del tipo de cambio a la fecha de cierre de cada ejercicio.

2.g. Cuentas por cobrar comerciales

Se valúan a su valor nominal incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio según las cláusulas específicas de cada operación. Los saldos por cobrar se presentan netos de la provisión para cuentas incobrables, según política establecida por la Gerencia que se detalla a continuación:

- Cartera vencida > 180 días = 50% de provisión; y
- Cartera vencida > 360 días = 100% de provisión.

2.h. Inventarios

Los inventarios están valuados al costo de adquisición según última factura, aplicando el método del costo promedio ponderado. Este valor no supera el valor neto de realización.

La Gerencia realiza análisis periódicos de ítems de baja rotación. En caso de que algún producto tuviera alguna fecha de vencimiento o poca demanda, la Gerencia cuenta con el plan de acción a través de las promociones, combos y descuentos especiales para dichos productos.

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

2.i. Activos fijos

- (i) Los activos fijos están registrados a su valor de compra, reexpresados en función de la variación de la UFV hasta el 10 de diciembre de 2020, de acuerdo con el criterio descrito en la nota 2.b., desde la fecha de adquisición o uso y la fecha de cierre. Los valores asignados no superan su valor neto de recuperación.
- (ii) La depreciación de los bienes se calcula por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada y es calculada desde la fecha de su adquisición o uso. Las tasas de depreciación se consideran adecuadas para extinguir el valor al final de la vida útil estimada de los bienes y se detallan como sigue:

Descripción	Vida útil	Porcentaje de depreciación
Muebles y enseres	10 años	10,0%
Equipos de oficina	8 años	12,5%
Maquinarias y equipos	8 años	12,5%
Equipos eléctricos e instalaciones	8 años	12,5%
Equipos de computación	4 años	25,0%
Vehículos	5 años	20,0%
Herramientas	4 años	25,0%

- (iii) Los costos de renovaciones, mejoras y adiciones, son incorporados al valor del activo, en tanto que los de mantenimiento y reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren.
- (iv) Los valores netos de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados de las operaciones.

2.j. Inversiones permanentes

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

2.k. Otros activos

Las licencias y los derechos por la adquisición de licencias de software son registrados al costo incurrido, que se amortiza en un periodo de 5 años a partir de la implementación del sistema.

Los gastos incurridos en proyectos de ampliación y modernización están registrados a su costo de adquisición. Una vez concluidos, los proyectos son activados.

La amortización de los activos es efectuada por el método de la línea recta, por un período que corresponde al plazo del contrato de arrendamiento, así como las mejoras realizadas en inmuebles y otros bienes arrendados. Según lo establecido en la Norma Contable 10 (NC-10), dichos activos fueron contabilizados a su valor de adquisición, reexpresados en función de la variación de UFV hasta el 10 de diciembre de 2020, de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 2.b.

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

2.l. Provisión para indemnizaciones

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

2.m. Patrimonio neto

Según la Nota 2.b, la Sociedad ha seguido lo establecido en la Resolución N° CTNAC 03/2020, que suspende el ajuste integral por inflación a partir del 11 de diciembre de 2020.

El incremento resultante de dicho ajuste se contabilizaba en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales" para las cuentas de capital y reservas, respectivamente, mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados se registraba en la misma cuenta. Ambos procedimientos utilizaban como contrapartida la cuenta de resultado "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales" no puede ser distribuido como dividendo en efectivo, pero puede aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal

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

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

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

2.o. Ajuste de gestiones anteriores

En la gestión 2022 la Sociedad ha realizado ajustes que corresponden al IUE no compensado en las gestiones 2020 y 2021, por Bs1.173.411. Este importe fue registrado como ajuste de resultados acumulados.

3. Disponibilidades

La composición del rubro es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Caja moneda nacional	813.990	829.186
Banco moneda nacional	35.341.484	3.142.753
Banco moneda extranjera	363.863	1.856.055
	<u>36.519.337</u>	<u>5.827.994</u>

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

4. Cuentas por cobrar comerciales

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar comerciales	120.089.337	99.947.578
(-) Previsión para cuentas incobrables	<u>(16.784.007)</u>	<u>(13.436.805)</u>
	<u>103.305.330</u>	<u>86.510.773</u>

5. Anticipo a proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Bs	Bs
Anticipo a proveedores del exterior M/E	2.643.462	9.843.481
Anticipo a proveedores nacionales M/N	<u>8.317.346</u>	<u>2.643.152</u>
	<u>10.960.808</u>	<u>12.486.633</u>

6. Otras cuentas por cobrar

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Bs	Bs
Crédito fiscal IVA	862.426	1.391.769
Fondos en garantía M/N	339.694	3.267.850
IUE anticipado (1)	3.477.943	5.412.255
Fondos restringidos	115.096	145.896
Cuentas por cobrar a socios	609.559	522.158
Agropecuaria Vicente Roca Gil (2)	1.301.126	1.474.184
Otras cuentas por cobrar (3)	<u>3.852.278</u>	<u>4.218.248</u>
	<u>10.558.122</u>	<u>16.432.360</u>

(1) Corresponde al registro de IUE anticipado por Bs3.171.525 y un saldo de Bs306.418 que corresponden al anticipo del IUE por compensar del mes de diciembre 2022.

(2) Corresponde a cuentas por cobrar por concepto de préstamos.

(3) Corresponde a los fondos a rendir, depósitos en garantía, cuentas por cobrar empleados y otras cuentas por cobrar menores.

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

7. Inventario

La composición del rubro es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Inventario en almacén central	42.249.846	26.036.809
Inventario en sucursales	13.463.979	10.795.578
Mercadería en tránsito	4.184.333	248.387
	<u>59.898.158</u>	<u>37.080.774</u>

8. Activos fijos, neto

La composición del rubro es la siguiente:

	Saldo al 31.12.2021	Compras	Bajas	Saldo al 31.12.2022
	Bs	Bs	Bs	Bs
Valor de origen				
Muebles y enseres	5.028.769	211.965	-	5.240.733
Equipos de computación	2.724.570	626.743	-	3.351.313
Equipos de oficina	529.287	12.319	-	541.606
Maquinarias y equipos	1.363.807	-	-	1.363.807
Vehículos	2.110.133	55.564	(309.912)	1.855.786
Herramientas	497.257	10.679	-	507.936
Equipos eléctricos e instalaciones	2.865.523	139.806	-	3.005.329
	<u>15.119.346</u>	<u>1.057.077</u>	<u>(309.912)</u>	<u>15.866.510</u>
	Saldo al 31.12.2021	Depreciación	Bajas	Saldo al 31.12.2022
	Bs	Bs	Bs	Bs
Depreciación acumulada				
Muebles y enseres	2.226.854	461.555	-	2.688.409
Equipos de computación	2.283.025	247.524	-	2.530.549
Equipos de oficina	274.247	64.291	-	338.538
Maquinarias y equipos	447.435	165.472	-	612.907
Vehículos	1.799.005	154.769	(285.797)	1.667.978
Herramientas	452.586	34.947	-	487.533
Equipos eléctricos e instalaciones	1.589.428	292.959	-	1.882.387
	<u>9.072.580</u>	<u>1.421.518</u>	<u>(285.797)</u>	<u>10.208.301</u>
Activos en tránsito	-	643.868	(29.789)	614.079
Total activo fijo neto	<u>6.046.766</u>	<u>1.700.945</u>	<u>(53.904)</u>	<u>6.272.288</u>

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

9. Otros activos

La composición del rubro es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Mejoras en inmuebles arrendados	10.047.989	8.606.520
(Amortización acumulada)	(6.044.282)	(5.136.149)
Licencia de software	3.406.192	3.226.001
(Amortización acumulada)	(2.548.058)	(2.043.322)
Proyectos en curso	(1) 19.853.109	11.913.087
Otros gastos anticipados	570.347	13.967
	<u>25.285.297</u>	<u>16.580.104</u>

(1) Corresponde a ampliación de las sucursales actuales, además de nuevas tiendas por inaugurar en las ciudades de La Paz y Cochabamba.

10. Deudas con proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Cuentas por pagar comerciales moneda nacional	11.521.000	13.946.191
Cuentas por pagar comerciales moneda extranjera	9.337.148	5.507.422
	<u>20.858.148</u>	<u>19.453.613</u>

11. Obligaciones sociales y fiscales

La composición del rubro es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Corriente		
Plan de pagos IVA e IT	3.534.382	2.654.559
Débito fiscal IVA	1.325.635	819.776
Impuesto a las Transacciones	638.959	608.983
IUE por pagar del ejercicio	3.171.525	2.883.945
Retenciones IUE BE	95.802	156.947
Retenciones IUE	2.290	8.118
Retenciones IT	385	1.952
Otros impuestos	(781)	1.563
Aportes AFP	119.523	209.247
Caja Petrolera de Salud	62.569	109.458
	<u>8.950.289</u>	<u>7.454.548</u>

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

	2022	2021
	Bs	Bs
No corriente		
Plan de pagos IVA e IT	11.295.396	18.227.190
	<u>11.295.396</u>	<u>18.227.190</u>
12. Otras cuentas por pagar		
La composición del rubro es la siguiente:		
	2022	2021
	Bs	Bs
Mercadería en tránsito por pagar	1.100.141	570.709
Beneficios sociales por pagar	612.483	671.788
Cuentas por pagar servicios	184.826	136.204
Otras cuentas por pagar	454.052	958.310
	<u>2.351.502</u>	<u>2.307.011</u>
13. Deudas financieras		
La composición del rubro es la siguiente:		
	2022	2021
	Bs	Bs
Corriente:		
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	-	3.104.926
Banco Nacional de Bolivia S.A.	-	7.650.000
Panamerican SAFI	-	18.998.967
Banco Bisa S.A.	(1) 2.300.000	2.250.000
Fortaleza Safi S.A.	(1) 13.000.000	9.500.000
Pagarés bursátiles (Emisión 2 y 3)	(2) 59.500.000	-
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	(3) 12.528.000	34.794.130
Intereses por pagar	(1, 2 y 3) 2.328.643	985.942
Tarjetas de crédito corporativas	(4) (365.604)	(199.468)
	<u>89.291.039</u>	<u>77.084.497</u>
No corriente		
Intereses por pagar	-	9.858
Emisión de bonos	(5) 59.730.000	-
	<u>59.730.000</u>	<u>9.858</u>

(1) Las deudas financieras corresponden a bonos privados con Fortaleza Safi S.A. y Banco Bisa con un plazo promedio de un año de financiamiento, con tasa de interés promedio del 6.80% al año. El préstamo bajo línea de crédito tiene garantía hipotecaria de inmueble garantía de inventarios y fianza personal de los accionistas.

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (2) Pagarés bursátiles: emisión 2 por Bs25.000.000, a una tasa de interés del 5% anual, fecha de vencimiento 06.03.2023; emisión 3 por Bs34.500.000, a una tasa de interés del 5% anual, fecha de vencimiento 15.09.2023. El interés a pagar por la emisión de estos pagarés bursátiles es de forma anual al vencimiento.
- (3) La Sociedad calificó para adquirir un financiamiento de la Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest), por un importe de 5 millones de USD a partir del 29 de diciembre del 2021, a través de una línea de crédito rotativo anualmente, (390 días máximo), con garantía de Fideicomiso firmado con el Banco Bisa S.A. A la fecha se tiene utilizado USD 1.800.000 millones, con una tasa de interés Libor + 2% fijo anual.
- (4) Tarjetas de créditos corporativas que mantienen con los bancos BCP y BISA.
- (5) La Sociedad realizó una emisión de bonos a través de la Bolsa Boliviana de Valores, por un importe aprobado por Bs70.000.000 de la siguiente manera:
- Serie A: Bs35.000.000, tasa de interés del 6.25% a 1.620 días, fecha de vencimiento 05.10.2026;
 - Serie B: Bs35.000.000, tasa de interés anual del 7% a 2.880 días, cuya fecha de vencimiento opera el 18.03.2030.

Al 31 de diciembre 2022, se ha emitido parte de estos bonos por Bs59.730.000. El interés por pagar por la emisión de estos bonos es de forma semestral.

Durante la gestión comprendida entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2022, la Sociedad ha cumplido con los compromisos financieros de los bonos y pagarés. El comportamiento en el cumplimiento de sus compromisos financieros es el siguiente:

Indicadores financieros	Compromiso	Dic.22
Razón corriente (RC)	> = 1.0	1,82
Relación deuda patrimonio (RDP)	< = 3.5	3,30
Relación de cobertura del servicio de la deuda (RCSD)	> = 2.0	2,55

14. Patrimonio neto

14.a. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2022, el capital autorizado es de Bs70.000.000, dividido en 700.000 acciones con un valor nominal de Bs100 por acción. Asimismo, el capital social suscrito y pagado asciende a Bs48.760.000, dividido en 487.600 acciones, con un valor nominal de Bs100 por acción, y tiene la siguiente composición:

Accionistas	Tipo de acción	Cantidad de acciones	Capital pagado	Cuotas de participación
Inversiones de Inclusión S. A.	(1) Ordinaria	375.644	37.564.400	77,04%
Juan Carlos Mitterhofer	Ordinaria	3.478	347.800	0,71%
Maria Belen Roca Vaca	Ordinaria	3.478	347.800	0,71%
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	(2) Preferidas	105.000	10.500.000	21,54%
		<u>487.600</u>	<u>48.760.000</u>	<u>100,00%</u>

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

- (1) En fecha 28 de diciembre de 2022, la Sociedad Inversiones de Inclusión S.A. decidió realizar un aporte de capital por Bs3.480.000.
- (2) En fecha 22 de diciembre de 2022 según las determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se determinó lo siguiente:
 - De acuerdo al vencimiento de las Acciones Preferidas en fecha 26 de diciembre 2022, se autorizó la redención de las mismas por un valor de Bs10.500.000
 - Así mismo se autorizó la emisión de nuevas Acciones Preferidas en la misma fecha por un valor de Bs10.500.000, representadas por 105.000 acciones, los cuales fueron adquiridos por Inversor Fondo de Inversión Cerrado, administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Fortaleza SAFI S.A.

14.b. Reserva legal

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

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

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

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.

La Sociedad realizó la provisión del IUE al 31 de diciembre de 2022 por Bs3.171.525 , con débito a la cuenta "Anticipo del Impuesto a las Transacciones" por lo que el IUE es considerado como pago a cuenta del IT.

16. Gastos administrativos

La composición del rubro es la siguiente:

	2022	2021
	Bs	Bs
Gastos de personal	(8.533.828)	(8.859.099)
Honorarios profesionales	(953.302)	(827.040)
Servicios básicos y de comunicación	(165.219)	(136.271)
Gastos legales	(147.615)	(177.681)

Tienda Amiga ER S.A.

Notas a los Estados Financieros

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Bs	Bs
Mantenimientos y reparaciones	(232.374)	(212.187)
Seguros	(94.714)	(130.950)
Otros gastos administrativos	(884.301)	(845.158)
Otros gastos de personal	(632.767)	(348.580)
	<u>(11.644.120)</u>	<u>(11.536.966)</u>
17. Gastos de comercialización		
La composición del rubro es la siguiente:		
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	(8.433.807)	(8.369.128)
Honorarios profesionales	(1.145.299)	(992.065)
Gastos de publicidad	(3.830.092)	(2.993.579)
Servicios básicos y comunicación	(1.136.698)	(1.057.590)
Gastos legales	(6.100)	(5.275)
Mantenimientos y reparaciones	(548.279)	(646.361)
Seguros	(108.957)	(96.501)
Otros gastos de comercialización	(4.581.451)	(3.954.042)
Otros gastos de personal	(547.243)	(438.061)
	<u>(20.337.926)</u>	<u>(18.552.602)</u>
18. Gastos por impuestos		
La composición del rubro es la siguiente:		
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	Bs	Bs
Impuestos a las transacciones financieras	(241.221)	(187.983)
Interés SIN	(307.292)	(282.547)
Mantenimiento de valor	(97.270)	(137.871)
Impuesto a las transacciones	(5.251.014)	(4.992.640)
Impuestos a las remesas al exterior	(1.314.224)	(1.006.487)
Otros impuestos	(14.238)	(47.021)
	<u>(7.225.259)</u>	<u>(6.654.549)</u>
19. Contingencias		

Al 31 de diciembre de 2022, no existen contingencias probables que afecten significativamente los estados financieros de la Sociedad.

Tienda Amiga ER S.A.**Notas a los Estados Financieros****20. Hechos posteriores**

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



Yesenia E. Salazar Prado
Contador General



Emanuel Roca Vaca
Gerente General

ANEXO II

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA

Informe de Auditoría Intermedia del Auditor Independiente

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

Opinión

He auditado los estados financieros intermedios de TIENDA AMIGA ER S.A. ("La Sociedad"), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2023, los estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, correspondientes al período de nueve (12) meses terminados en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En mi opinión, los estados financieros intermedios adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023, así como sus resultados y sus flujos de efectivo correspondientes al período de nueve (12) meses terminados en esa fecha, de conformidad con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Fundamento de la opinión

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

Otra cuestión

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2022 fueron auditados por otro auditor, quien expresó una opinión no modificada sobre dichos estados financieros el 21 de marzo de 2023.

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

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

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

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

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

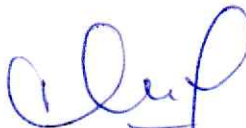
Mi objetivo es obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de incorrección material, sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia siempre detectará una incorrección material cuando exista. Las incorrecciones pueden surgir debido a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

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

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

Santa Cruz 08 de marzo de 2024


Lic. Dayana Flores Daza
AUDITOR FINANCIERO

Lic. Dayana Flores Daza
CONTADOR PUBLICO
REG. DPTAL. # 9312

TIENDA AMIGA ER S.A.
BALANCE GENERAL
 Al 31 de Diciembre de 2023 y 2022
 (Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE:			
Disponibilidades	3	5,428,740	36,519,337
Cuentas por cobrar comerciales	2.g y 4	116,675,765	103,305,330
Anticipo Proveedores	5	8,739,682	10,960,808
Otras cuentas cobrar	6	6,990,061	10,558,122
Inventario	2.h y 7	42,144,997	59,898,157
Total activo corriente		179,979,243	221,241,754
ACTIVO NO CORRIENTE:			
Activos fijos, neto	2.i y 8	37,445,486	6,272,289
Inversiones		48,738	48,610
Otros activos	9	42,789,482	25,285,297
Total activo no corriente		80,283,707	31,606,196
Total activo		260,262,950	252,847,950
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE:			
Deudas con Proveedores	10	32,350,509	20,858,148
Obligaciones sociales y fiscales	11	8,692,671	8,950,289
Otras cuentas por pagar	12	17,297,940	2,351,503
Deudas financieras	13	69,229,481	89,291,038
Total pasivo corriente		127,570,601	121,450,978
PASIVO NO CORRIENTE:			
Obligaciones sociales y fiscales	11	12,795,354	11,295,396
Deudas financieras	13	54,480,000	59,730,000
Previsión para beneficios sociales	2.l	1,656,625	1,544,089
Total pasivo no corriente		68,931,979	72,569,485
PATRIMONIO NETO:			
Capital social	2.m y 14.a	53,980,000	48,760,000
Ajuste de Capital	2.m	29,248	29,248
Reserva legal		1,863,751	1,669,699
Ajuste de reservas patrimoniales	2.m	-	-
Resultados Acumulados	2.m	7,887,371	8,368,540
Total patrimonio neto		63,760,370	58,827,487
Total pasivo y patrimonio neto		260,262,950	252,847,950


 Yesenia E. Salazar Prado
 Contador General


 Emanuel Roca Vaca
 Gerente General

TIENDA AMIGA ER S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Del 01 enero al 31 de Diciembre 2023 y 2022
(Cifras expresadas en bolivianos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos operativos:			
Ingreso por ventas	2.n	164,026,944	147,144,175
Ingresos por servicios y otros	2.n	8,842,956	5,428,748
Costo de ventas	2.n	(105,629,070)	(92,444,629)
Costo de servicios	2.n	(3,719,600)	(2,828,095)
Utilidad bruta		63,521,230	57,300,199
Gastos de administración	2.n y 16	(11,478,448)	(11,644,120)
Gastos de comercialización	17	(22,484,049)	(20,337,926)
Gastos financieros		(10,098,654)	(7,953,761)
Gastos por impuestos	18	(8,121,429)	(7,225,259)
Gastos de depreciación y amortización		(3,896,056)	(2,834,047)
Provisión cuentas incobrables		(5,384,316)	(3,347,202)
Utilidad operativa		2,058,278	3,957,884
Otros ingresos (gastos):			
Otros gastos		(1,624,657)	(297,281)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.b	-	-
Diferencia de cambio		276,762	220,470
Resultado neto del ejercicio		710,383	3,881,073



Yesenia E. Salazar Prado
Contador General



Emanuel Roca Vaca
Gerente General

TIENDA AMIGA ER S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 Por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre del 2023
 (Expresados en bolivianos)

Nota	Capital Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de diciembre 2022	38.260.000	29.248	1.669.699	-	8.368.540	48.327.487
Emisión de Acciones Preferentes	10.500.000	-	-	-	-	10.500.000
saldos al 31 de diciembre (reexpresados)	48.760.000	29.248	1.669.699	-	8.368.540	58.827.487
constitución de la reserva legal	-	-	194.052	-	(194.052)	-
actualización monetaria	-	-	-	-	-	-
Incremento de capital	5.220.000	-	-	-	-	5.220.000
distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Redención de Acciones Preferentes	(10.500.000)	-	-	-	-	(10.500.000)
Emisión de Acciones Preferentes	10.500.000	-	-	-	-	10.500.000
distribución de dividendos	-	-	-	-	(997.500)	(997.500)
resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	710.383	710.383
saldos al 31 de Diciembre del 2023	53.980.000	29.248	1.863.751	-	7.887.371	63.760.370



Yesenia E. Salazar Prado
Contador General



Emanuel Roca Vaca
Gerente General

TIENDA AMIGA ER S.A.

Estado de flujos de Efectivo

Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022

(Expresados en bolivianos)

	Nota	2023	2022
		Bs	Bs
Actividades de operación:			
Utilidad neta del ejercicio		710,383	3,881,037
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto por actividades operativas:			
Provisión para indemnizaciones		1,040,267	-
Depreciación & amortización del activo fijo	8	3,896,056	4,365,434
ajustes resultados Acumulados		-	(1,173,411)
Previsión para cuentas incobrables		5,384,316	3,347,202
Intereses por pagar		1,147,238	3,429,536
Intereses por pagar bonos		772,835	4,289,992
		12,951,095	18,139,790
Cambio en activos y pasivos operativos netos:			
Aumento en cuentas por cobrar clientes		(18,754,751)	(20,141,759)
Aumento en cuentas de anticipos		2,221,127	1,525,825
Aumento en otras cuentas por cobrar		3,568,061	5,874,238
(Disminución) aumento en inventarios		17,753,161	(22,817,384)
(Disminución) aumento en inversiones		(128)	(39,561)
(Disminución) Cuentas por pagar comerciales		11,492,361	1,404,535
(Disminución) aumento en obligaciones sociales y fiscales		1,242,341	(5,436,053)
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar		14,946,437	44,491
Pago de indemnizaciones		(927,731)	(1,256,283)
Flujo de efectivo por actividades de operación		44,491,972	(22,702,161)
Actividades de inversión:			
Aumentos neto de bienes de uso	8	(19,156,981)	(1,647,041)
Otros activos		(33,416,457)	(11,649,110)
Flujo de efectivo por actividades de inversión		(52,573,439)	(13,296,151)
Actividades de financiamiento:			
Desembolso (Amortización) de prestamos		(27,231,630)	64,207,155
Incremento de capital		5,220,000	3,480,000
Distribución de Utilidades		(997,500)	(997,500)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		(23,009,130)	66,689,655
Disminución neta en el efectivo		(31,090,597)	30,691,343
Disponibilidades al inicio del ejercicio		36,519,337	5,827,994
Disponibilidades al final del ejercicio		5,428,740	36,519,337



Yesenia E. Salazar Prado
Contador General



Emanuel Roca Vaca
Gerente General

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

1. Constitución, antecedentes y objeto

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

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

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

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

La Sociedad cuenta con 8 establecimientos, de los cuales 7 son tiendas y 1 centro de distribución.

2. Principales políticas contables

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

2.a. Bases de preparación de estados financieros

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

2.b. Consideración de los efectos de la inflación

A partir del 11 de diciembre de 2020 se ha suspendido el ajuste integral por inflación de estados financieros en base a la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) establecido por la Norma de Contabilidad No 3 (NC 3) "Estados Financieros a Moneda Constante" (Revisada y Modificada en septiembre de 2007). Para reiniciar la reexpresión monetaria, el CTNAC necesariamente deberá pronunciarse, de acuerdo con lo establecido en la NC 3.

2.c. Ejercicio

La fecha de cierre es el 31 de diciembre de cada año; consecuentemente, los resultados de las operaciones comprenden el periodo entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023.

2.d. Transacciones en moneda extranjera

- (i) La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas se convierten a bolivianos al tipo de cambio vigente de la fecha de operación.

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

- (ii) A la fecha de cierre del ejercicio, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente en esa fecha. El tipo de cambio oficial del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2023 y 2022 fue de Bs6,96 por USD 1.
- (iii) Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones del ejercicio en la cuenta "Diferencia de cambio".

2.e. Uso de estimaciones

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, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

2.f. Disponibilidades

Las disponibilidades en moneda nacional se valúan a su valor nominal, y las nominadas en dólares estadounidenses se ajustaron en función a la variación del tipo de cambio a la fecha de cierre de cada ejercicio.

2.g. Cuentas por cobrar comerciales

Se valúan a su valor nominal incorporando, en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada ejercicio según las cláusulas específicas de cada operación. Los saldos por cobrar se presentan netos de la provisión para cuentas incobrables.

2.h. Inventarios

Los inventarios están valuados al costo de adquisición según última factura, aplicando el método del costo promedio ponderado. Este valor no supera el valor neto de realización.

La Gerencia realiza análisis periódicos de ítems de baja rotación. En caso de que algún producto tuviera alguna fecha de vencimiento o poca demanda, la Gerencia cuenta con el plan de acción a través de las promociones, combos y descuentos especiales para dichos productos.

2.i. Activos fijos

- (i) Los activos fijos están registrados a su valor de compra, reexpresados en función de la variación de la UFV hasta el 10 de diciembre de 2020, de acuerdo con el criterio descrito en la nota 2.b., desde la fecha de adquisición o uso y la fecha de cierre. Los valores asignados no superan su valor neto de recuperación.
- (ii) La depreciación de los bienes se calcula por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada y es calculada desde la fecha de su adquisición o uso. Las tasas de depreciación se consideran adecuadas para extinguir el valor al final de la vida útil estimada de los bienes y se detallan como sigue:

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u>	<u>Porcentaje de depreciación</u>
Muebles y enseres	10 años	10,0%
Equipos de oficina	8 años	12,5%
Maquinarias y equipos	8 años	12,5%
Equipos eléctricos e instalaciones	8 años	12,5%
Equipos de computación	4 años	25,0%
Vehículos	5 años	20,0%
Herramientas	4 años	25,0%

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

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

2.j. Inversiones permanentes

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

2.k. Otros activos

Las licencias y los derechos por la adquisición de licencias de software son registrados al costo incurrido, que se amortiza en un periodo de 5 años a partir de la implementación del sistema.

Los gastos incurridos en proyectos de ampliación y modernización están registrados a su costo de adquisición. Una vez concluidos, los proyectos son activados.

La amortización de los activos es efectuada por el método de la línea recta, por un período que corresponde al plazo del contrato de arrendamiento, así como las mejoras realizadas en inmuebles y otros bienes arrendados. Según lo establecido en la Norma Contable 10 (NC-10), dichos activos fueron contabilizados a su valor de adquisición, reexpresados en función de la variación de UFV hasta el 10 de diciembre de 2020, de acuerdo con el criterio descrito en la Nota 2.b.

2.l. Provisión para indemnizaciones

Las disposiciones legales establecen el pago de indemnizaciones por tiempo de servicio prestado por el trabajador luego de haber cumplido más de noventa días de trabajo continuo en el caso de producirse la renuncia voluntaria o despido forzoso.

La Sociedad establece y recalcula anualmente la provisión correspondiente a esta obligación con base en el promedio del total ganado en los últimos tres meses de sueldo o el promedio de los treinta últimos días de trabajo bajo la modalidad de jornal. En base a la rotación normal de personal, esta provisión es considerada no corriente.

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

2.m. Patrimonio neto

Según la Nota 2.b, la Sociedad ha seguido lo establecido en la Resolución N° CTNAC 03/2020, que suspende el ajuste integral por inflación a partir del 11 de diciembre de 2020.

El incremento resultante de dicho ajuste se contabilizaba en las cuentas patrimoniales "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales" para las cuentas de capital y reservas, respectivamente, mientras que el ajuste correspondiente a los resultados acumulados se registraba en la misma cuenta. Ambos procedimientos utilizaban como contrapartida la cuenta de resultado "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de capital" y "Ajuste de reservas patrimoniales" no puede ser distribuido como dividendo en efectivo, pero puede aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal

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

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

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

3. Disponibilidades

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Caja moneda nacional	1.488.246	813.990
Banco moneda nacional	3.865.222	35.341.484
Banco moneda extranjera	<u>75.272</u>	<u>363.863</u>
	<u>5.428.740</u>	<u>36.519.337</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar comerciales Netas	<u>116.675.765</u>	<u>103.305.330</u>
Total Cuentas por cobrar comerciales Netas	<u>116.675.765</u>	<u>103.305.330</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

5. Anticipo a Proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Anticipo a proveedores del exterior	1.394.393	2.643.462
Anticipo a proveedores nacionales	<u>7.345.289</u>	<u>8.317.346</u>
	<u>8.739.682</u>	<u>10.960.808</u>

6. Otras cuentas por cobrar

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Crédito Fiscal IVA	799.875	862.426
Fondos en garantía	337.435	339.694
IUE anticipado	642.084	3.477.943
Fondos restringidos	148.719	115.096
Cuentas por cobrar a socios	738.622	609.559
Otras cuentas por cobrar	<u>4.323.326</u>	<u>5.153.404</u>
	<u>6.990.061</u>	<u>10.558.122</u>

7. Activo Realizable - Inventario

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Inventario en Almacén Central SCZ	22.049.359	42.249.846
Inventario en Sucursales SCZ	11.005.055	13.463.979
Mercadería en tránsito SCZ	1.472.136	4.184.333
Inventario en Almacén Central LP	2.283.400	-
Inventario en Sucursales LP	3.200.428	-
Inventario en Almacén Central CBBA	81.372	-
Inventario en Sucursales CBBA	<u>2.053.246</u>	<u>-</u>
	<u>42.144.997</u>	<u>59.898.158</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

8. Activo fijo, neto

La composición del rubro es como sigue:

	2023			2022
	Valor Origen	Depreciación Acumulada	Valor Neto	Valor Neto
Terrenos	25.689.386	-	25.689.386	-
Edificios	2.439.314	5.082	2.434.232	-
Muebles y enseres	8.941.277	3.299.742	5.641.535	2.552.324
Equipo de computación	4.133.798	2.917.216	1.216.582	820.763
Equipos de oficina	586.373	406.941	179.432	203.068
Maquinarias y equipos	1.391.056	781.500	609.556	750.902
Vehículo	2.113.845	1.739.411	374.434	187.807
Herramientas	548.025	504.325	43.699	20.404
Equipos de eléctricos e instal.	3.457.836	2.201.207	1.256.629	1.122.942
	49.300.910	11.855.423	37.445.486	5.658.210
Activos en transito			-	614.080
Total Activo Fijo Neto			<u>37.445.486</u>	<u>6.272.289</u>

9. Otros activos

La composición del rubro es como sigue:

	2023	2022
	Bs	Bs
Mejoras en inmuebles arrendados	16.512.096	10.047.989
(Amortizaciones acumuladas de mejoras)	(7.318.121)	(6.044.282)
Licencias y desarrollos de Softwares	19.719.760	3.406.192
(Depreciación acum. de licencias y software)	(3.249.324)	(2.548.058)
Activos Diferidos	7.174.097	-
(Amortización Activos Diferidos)	(2.604.078)	-
Obras y Proyectos en curso	10.439.798	19.853.109
Gastos de organización	2.383.411	570.347
(Amortización gastos de Organización)	(268.155)	-
	<u>42.789.482</u>	<u>25.285.297</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

10. Deudas con proveedores

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Cuentas por pagar comerciales Moneda Nacional	23.342.445	11.521.000
Cuentas por pagar comerciales Moneda Extranjera	9.008.065	9.337.148
	<u>32.350.509</u>	<u>20.858.148</u>

11. Obligaciones sociales y fiscales (corriente)

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Plan de pagos IVA e IT	5.623.707	3.534.382
Débito fiscal IVA	1.941.969	1.325.635
Impuesto a las Transacciones	143.763	638.959
Plan de pagos IUE	412.298	3.171.525
Retenciones IUE BE	80.618	95.802
Retenciones IUE, IT	18.330	2.675
Otros Impuestos	74.674	(781)
Aportes Gestora Publica	314.964	119.523
Caja Petrolera de Salud	82.348	62.569
	<u>8.692.671</u>	<u>8.950.289</u>

No corriente

Plan de pagos IVA e IT	<u>12.795.354</u>	<u>11.295.396</u>
	<u>12.795.354</u>	<u>11.295.396</u>

12. Otras cuentas por pagar

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Mercadería en tránsito por pagar	42.000	1.100.141
Beneficios sociales por pagar	224.331	612.483
Cuentas por pagar servicios	223.837	184.826
Otras Cuentas por pagar	16.462.700	454.052
Otras provisiones	345.071	-
	<u>17.297.940</u>	<u>2.351.502</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

13. Deudas financieras

La composición del rubro es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Corto plazo:		
Banco Nacional de Bolivia S.A.	8.597.625	-
Banco Bisa S.A.	9.190.000	2.300.000
Intereses por pagar	1.147.238	97.177
Tarjetas Corporativas	(286.894)	(365.604)
Fortaleza S.A.	10.000.000	13.000.000
Pagarés bursátiles (Emisión 2 y 3)	-	59.500.000
Intereses bursátiles y bonos	772.835	2.231.466
Bonos BBV	5.250.000	-
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	34.558.676	12.528.000
	<u>69.229.481</u>	<u>89.291.039</u>
	2023	2022
	Bs	Bs
Largo plazo:		
Bonos BBV	54.480.000	59.730.000
	<u>54.480.000</u>	<u>59.730.000</u>

14. Patrimonio neto de accionistas

14.a. Capital pagado

Al 31 de diciembre de 2023, el capital autorizado es de Bs70.000.000, dividido en 700.000 acciones con un valor nominal de Bs100 por acción. Asimismo, el capital social suscrito y pagado asciende a Bs53.980.000, dividido en 539.800 acciones, con un valor nominal de Bs100 por acción, y tiene la siguiente composición:

Al 31 de diciembre de 2023, el capital pagado tiene la siguiente composición:

Accionistas	Tipo de Acción	Número de acciones	Capital pagado	Cuotas de participación
Inversiones de Inclusión S. A.	Ordinaria	427.844	42.784.400	79.27%
Juan Carlos Mitterhofer	Ordinaria	3.478	347.800	0.64%
Maria Belen Roca Vaca	Ordinaria	3.478	347.800	0.64%
Inversor Fondo de Inversión Cerrado (1)	Preferidas	105.000	10.500.000	19.45%
		<u>539.800</u>	<u>53.980.000</u>	<u>100</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

(1) En fecha 20 de diciembre de 2023 según las determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, se determinó lo siguiente:

- De acuerdo al vencimiento de las Acciones Preferidas en fecha 22 de diciembre 2023, se autorizó la redención de las mismas por un valor de Bs10.500.000
- Así mismo se autorizó la emisión de nuevas Acciones Preferidas en la misma fecha por un valor de Bs10.500.000, representadas por 105.000 acciones, los cuales fueron adquiridos por Inversor Fondo de Inversión Cerrado, administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Fortaleza SAFI S.A.

14.b. Reserva legal

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

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

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

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.

16. Gastos administrativos

La composición del rubro es la siguiente:

	2023	2022
	Bs	Bs
Gastos de personal	8.201.979	8.533.828
Honorarios profesionales	427.226	953.302
Servicios básicos y comunicación	249.806	165.219
Gastos legales	304.754	147.615
Mantenimientos y reparaciones	221.210	232.374
Seguros	110.900	94.714
Otros gastos administrativos	1.099.834	884.301
Otros gastos personales	862.738	632.767
	<u>11.478.448</u>	<u>11.644.120</u>

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

17. Gastos de comercialización

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Gastos de personal	9.116.280	8.433.807
Honorarios profesionales	1.072.248	1.145.299
Gastos de publicidad	2.825.812	3.830.092
Servicios básicos y comunicación	1.741.242	1.136.698
Gastos legales	69.946	6.100
Mantenimientos y reparaciones	735.145	548.279
Seguros	146.361	108.957
Otros gastos de comercialización	5.940.042	4.581.451
Otros gastos de personal	836.972	547.243
	<u>22.484.049</u>	<u>20.337.926</u>

18. Gastos por impuestos

La composición del rubro es la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
	Bs	Bs
Impuestos a las transacciones financieras	122.732	241.221
Interés SIN	494.279	307.292
Mantenimiento de valor	197.030	97.270
Impuesto a las transacciones	5.992.217	5.251.014
Impuestos a las remesas al exterior	1.309.918	1.314.224
Otros impuestos	5.253	14.238
	<u>8.121.429</u>	<u>7.225.259</u>

19. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2023, no existen contingencias probables que afecten significativamente los estados financieros de la Sociedad.

Tienda Amiga ER S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por ejercicios terminados al 31 de diciembre 2023 y 2022

20. Hechos posteriores

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



Yesenia E. Salazar Prado
Contador General



Emanuel Roca Vaca
Gerente General

ANEXO III

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

TIENDA AMIGA ER S.A.

Informe con EEEF al 31 de diciembre de 2023

Fecha de Comité: 7 de marzo de 2024

Sector Comercial/ Bolivia

Equipo de Análisis

Cristian Oscar Vargas Butron
cvargas@ratingspcr.com

Verónica Tapia Tavera
vtapia@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa "Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA II"			
Monto (Bs)	Plazo (d)		
70.000.000	720	B1-	N-1 Estable

Significado de la Calificación PCR

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 016/2024 de 7 de marzo de 2024, decidió asignar la Calificación de B1- (equivalente a N-1 según la simbología de calificación utilizada por ASFI) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI), al Programa “Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA II”. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: la empresa tiene amplia trayectoria en la comercialización a plazo de electrodomésticos, artículos electrónicos y otros productos, de importantes marcas. A diciembre de 2023, el nivel de ingresos operativos y EBITDA mantiene tendencia creciente, sin embargo, la estructura de costos, gastos operativos, gastos financieros y otros gastos no operativos, reduce los márgenes de rentabilidad y cobertura de gastos financieros. El endeudamiento financiero se encuentra reducido, gracias a la amortización de deuda financiera de corto plazo y el fortalecimiento del capital pagado. La liquidez depende de la realización de inventarios y cuentas por cobrar. El Programa tendrá garantía quirografaria.

Resumen Ejecutivo

- **La empresa y sucursales.** Dentro del modelo de negocio de Retail, Tienda Amiga ER S.A. se dedica a la comercialización de electrodomésticos, artículos electrónicos, otros artículos para el hogar, productos automotrices, de cómputo y telefonía celular, tanto en tiendas físicas como de e-commerce. Cuenta con cinco sucursales y un crecimiento compuesto de ventas en el quinquenio de 5,38%. En mayo de 2023 se inauguró una sucursal en La Paz y en octubre de 2023 en Cochabamba.
- **Representación y marcas.** Posee una línea de productos propios de heladeras, cocinas, lavadoras, aires acondicionados y microondas llamada “Home Tech” fabricados en China y Brasil. En línea blanca maneja marcas como Bosch, Electrolux, General Electric, Karcher, LG, Oster, Panasonic, Philips, Samsung, Tramontina, entre otros. En tecnología, marcas como Apple, Asus, Canon, Dell, Epson, HP, JBL y Xiaomi.
- **Política de ventas y cuentas comerciales.** La empresa ofrece venta a plazos en forma directa a personas asalariadas e independientes, con cuotas mensuales y semanales. El volumen de cuentas por cobrar es alto y representa a diciembre de 2023 el 44,83% del total activo, no obstante, cuenta con una previsión del 50% de la cartera entre 180 a 360 días de mora, y 100% de la cartera entre 361 a 720 días de mora.
- **Rentabilidad.** A partir del cierre 2020 la rentabilidad presentó menores niveles. A diciembre de 2023, la expansión de ingresos operativos a través de las nuevas sucursales inauguradas se mantuvo, sin embargo, los crecientes costos y gastos incidieron negativamente sobre los márgenes de rentabilidad. El ROA registra 0,27% y ROE de 1,11%.
- **Cobertura.** La cobertura EBITDA a gastos financieros presentó un promedio de 3,59 veces durante el quinquenio (2018–2022). A diciembre 2023, este indicador se mantiene relevante con 2,39 veces. La cobertura de servicio de deuda se ubica en 2,57 veces. Los gastos financieros fueron superiores por mayor deuda compuesta por los bonos y el crédito con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID-Invest) para capital de operaciones.
- **Endeudamiento.** A partir de 2017 los indicadores de endeudamiento tuvieron crecimiento por la expansión de sus operaciones. A diciembre de 2023, el pasivo a patrimonio reduce a 3,08 veces y la deuda financiera a patrimonio a 1,94 veces. El apalancamiento financiero está destinado a las necesidades de capital de trabajo e inversiones de la empresa. El patrimonio también crece por aportes de capital.
- **Liquidez.** A partir de 2018, la liquidez general se incrementó por mayores cuentas por cobrar, impuestos por cobrar, anticipo a proveedores. A diciembre de 2023, la liquidez general se ubica en 1,41 veces y la prueba ácida en 1,08 veces, menores al cierre 2022, por aumento de cuentas con proveedores, respaldado por la expansión de operaciones de la empresa y otras cuentas por pagar¹. En el activo corriente hubo reducción en disponibilidades, otras cuentas por cobrar² e inventarios. El flujo operativo es positivo.
- **Riesgos.** La empresa se encuentra expuesta al riesgo país, riesgos de cambios en el marco regulatorio, riesgo de crédito, así como el riesgo cambiario y el contrabando. Mitiga el riesgo de crédito con altas provisiones de su cartera de cuentas por cobrar, del mismo modo, atenúa el riesgo de contrabando, mediante la negociación directa. Para el riesgo cambiario, redirecciona sus compras a distribuidores locales, mantiene bajos stocks en inventarios para reducir la necesidad de capital de trabajo. De igual forma, mantiene contratos con los clientes en moneda extranjera al tipo de cambio oficial.
- **Proyecciones.** Las proyecciones entre 2023-2032, en un escenario conservador, muestra un flujo operativo positivo en todas las gestiones, por expansión de ingresos operativos. La necesidad de capital de trabajo es creciente por mayores operaciones, la apertura de nuevas sucursales, así como la inversión en remodelación y mejoras de las sucursales existentes. En el financiamiento, se prevé recambio de pasivos, asimismo, consideran el incremento de capital propio efectuado.

¹ Compuestas por provisiones, cuentas por pagar servicios, beneficios sociales por pagar, mercadería en tránsito por pagar y otras cuentas por pagar.

² Compuesto por crédito fiscal IVA, cuentas por cobrar a socios, IUE anticipado, fondos de garantía y fondos restringidos.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Crecimiento en el liderazgo y participación de mercado.
- Menor exposición del patrimonio frente a la deuda.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Aumento continuo de los niveles de mora de la cartera de cuentas por cobrar.
- Crecimiento del apalancamiento.
- Ciclos recesivos en el sector del retail.
- Deterioro de la solvencia.

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada

1. Información financiera.

- Estados Financieros Auditados anuales (31 de diciembre de 2018 – 31 de diciembre de 2022).
- Estados Financieros preliminares a diciembre de 2023.
- Proyecciones Financieras.

2. Información de mercado.

- Información proporcionada por la empresa.

3. Perfil de la empresa.

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

4. Características de la Emisión.

Análisis Realizado

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

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

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

4. Reunión con la empresa. Se tomó contacto con los ejecutivos y personal de la empresa.

Contexto Económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%³ con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023⁴, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁵ y otras

³ Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

⁴ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

⁵ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial⁶ a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

Contexto de la Industria

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

El mercado donde participa Tienda Amiga es el comercio detallista (o “retail”, como se le conoce por su término en inglés), uno de los sectores más grandes de la economía nacional. Según el estudio de la prestigiosa consultora norteamericana AT Kearney, “2021 Global Retail Development Index”, el mercado de retail en Bolivia haciendo a aproximadamente USD 17,000 millones de dólares americanos. La estimación de forma precisa se torna difícil en cuanto al tamaño total del mercado en Bolivia respecto a las categorías de productos que vende Tienda Amiga, ya que son categorías que aún, en su mayoría, ingresan al país de forma ilegal como contrabando, al mercado “gris” o “informal”.

⁶ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.
www.ratingspcr.com

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

Reseña

Tienda Amiga ER S.A. es una empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos y otros artículos para el hogar. La empresa atiende a sus clientes en sus sucursales localizadas en diferentes puntos en la ciudad de Santa Cruz, dando la opción de pagar sus compras en cuotas mensuales y semanales. Tienda Amiga inició sus actividades en diciembre del año 2010, introduciendo al mercado cruceño la primera tienda formal en su rubro con facilidades de pago en cuotas, un modelo exitoso y muy desarrollado en países vecinos. La empresa ha logrado en poco tiempo consolidarse como un referente en su categoría de “retail” en la ciudad de Santa Cruz y recientemente en La Paz y Cochabamba.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

La generación de ingresos entre 2018 y 2020 mantuvo una tendencia variable, con una disminución en 2020 ocasionado por la pandemia y crisis sanitaria que paralizó las actividades económicas. Posteriormente, se evidencia un incremento importante en 2021 y 2022, por mayor demanda de productos, así como la aplicación de la estrategia de expansión de la empresa. A diciembre de 2023, los ingresos aumentaron en 13,30% respecto de diciembre de 2022, de igual forma los costos crecieron en 14,77% y los gastos operativos en 13,17%, lo cual impactó negativamente en las utilidades netas de la empresa, así como en los márgenes de rentabilidad. Se resalta que, durante 2023, la inauguración de las nuevas sucursales en La Paz (mayo 2023) y Cochabamba (noviembre 2023), contribuyen al crecimiento de las ventas y la reducción de márgenes operativos al encontrarse en etapas de maduración.

El EBITDA por su parte creció en 10,03%. El margen de costos promedio durante el último quinquenio representó el 61,46%, y a diciembre de 2023 es de 63,25%. Los resultados netos durante la gestión 2022 fueron impactados negativamente por el paro cívico en Santa Cruz por 36 días, afectando la campaña de “Black Friday”, la cual es importante para los negocios de la empresa. Este efecto extraordinario se ve traducido en los indicadores del cierre de gestión pasado. A diciembre de 2023, las utilidades netas disminuyeron importantemente, ante mayor servicio de la deuda destinada a la adquisición de bienes inmuebles para nuevas sucursales y un centro de distribución, así como por costos, gastos operativos. Adicionalmente, los resultados netos también estuvieron afectados por gastos extraordinarios⁷ producto de una reorganización enfocada en reducir la estructura de personal y gastos operativos.

Gráfico No. 1

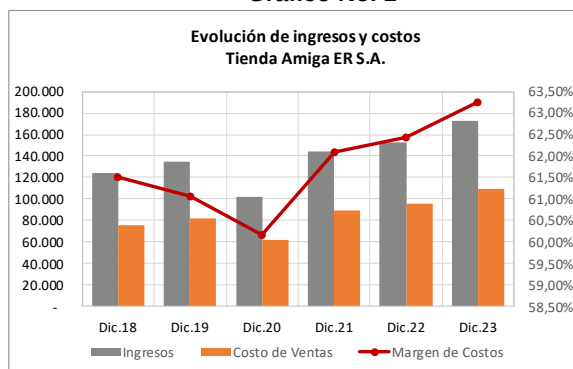
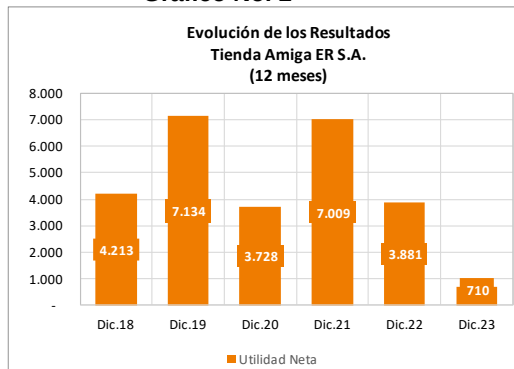


Gráfico No. 2



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Cobertura de Gastos Financieros

El ratio de cobertura EBITDA a gastos financieros mantuvo un promedio de 3,59 veces durante el último quinquenio (2018 – 2022). A diciembre de 2023, la empresa registró un indicador de cobertura de 2,39 veces, menor respecto diciembre de 2022 (2,76 veces), por incremento importante de gastos financieros asociados a la emisión de valores y deuda bancaria de corto plazo. De igual forma, se resalta que el EBITDA creció en 10,03%, resultado de mayores ingresos.

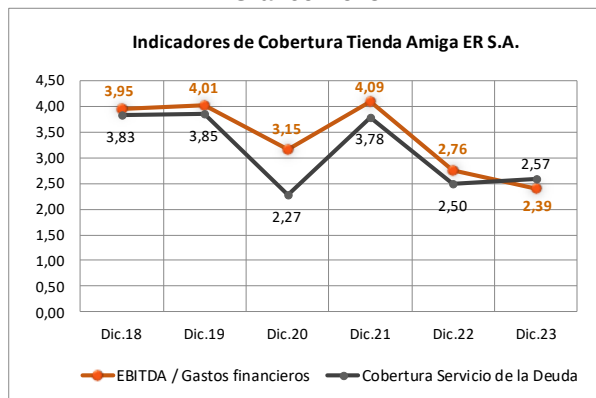
El indicador de cobertura del servicio de deuda mantuvo una tendencia negativa entre diciembre de 2018 y diciembre 2020. En 2021 el indicador volvió a incrementarse por expansión del activo corriente y fortalecimiento del EBITDA por mejora de ingresos operativos. En 2022, volvió a disminuir por aumento de financiamiento para capital de operaciones e inversiones en activos fijos. A diciembre de 2023, registra un indicador de 2,57 veces, el cual es mayor respecto diciembre de 2022 (2,50 veces), ante disminución de las obligaciones financieras de corto plazo y del activo corriente (disponibilidades, otras cuentas por cobrar e inventarios). No obstante, las cuentas por cobrar comerciales muestran crecimiento.

⁷ Compuesto por gastos extraordinarios, gastos generales, gastos varios, donaciones, multas, membresías, pérdida por baja de inventario.

Históricamente el indicador de EBITDA/gastos financieros fue superior al indicador de cobertura del servicio de deuda, lo que muestra el porcentaje alto de la deuda financiera de corto plazo dentro de la forma de cálculo de la cobertura del servicio de deuda. El crecimiento de la deuda se relaciona a las inversiones para la expansión de la empresa a otras ciudades del país, lo cual resulta en un aumento orgánico de las ventas que por el modelo del negocio también incrementan las necesidades de capital de trabajo.

El indicador ajustado EBITDA/gastos financieros + deuda financiera de corto plazo tuvo un promedio durante el último quinquenio de 0,40 veces, y a diciembre de 2023 registra 0,30 veces, superior a diciembre de 2022.

Gráfico No. 3



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

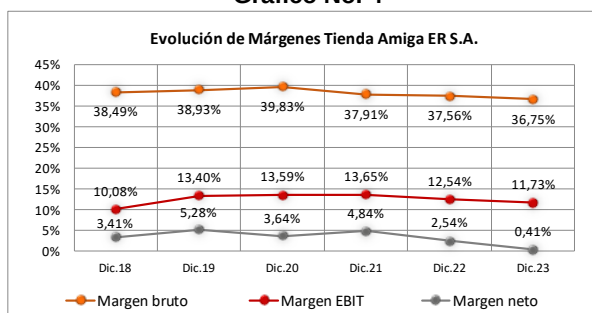
Rentabilidad

Margen Bruto: Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2022, el margen bruto presentó un comportamiento estable con ciertas variaciones. A diciembre de 2023, reporta un nivel de 36,75% inferior respecto a diciembre de 2022 (37,56%), por aumento de los costos de venta, debido al aumento de mercadería vendida y gastos de transferencia que redujeron la utilidad bruta. Los ingresos por su parte crecieron en 13,30% que también se debe al aumento de ventas en sus distintas líneas de negocio, así como el efecto de las nuevas sucursales inauguradas.

Margen EBIT: El margen EBIT mostró un promedio de 12,65% en el quinquenio. A diciembre de 2023, alcanza a 11,73%, menor que similar periodo de 2022 (12,54%) por incremento de los gastos de operación, compuestos por gastos de administración y comercialización por las nuevas tiendas.

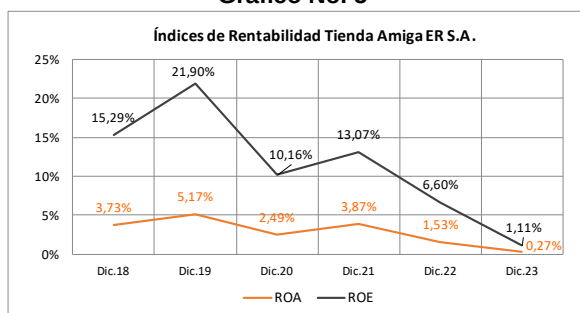
Margen Neto: Entre diciembre de 2018 y diciembre de 2019 el margen neto, mostró tendencia creciente, sin embargo, al cierre de 2020, presentó reducción por el impacto de la pandemia de COVID-19. En 2022, el margen neto fue menor, por incremento en el nivel de gasto operativo asociado a la expansión de la empresa y el efecto adverso extraordinario del paro Santa Cruz en octubre y noviembre de 2022. A diciembre de 2023, registra 0,41% menor que diciembre de 2022, ante disminución importante de resultados, por mayores costos, gastos operativos, financieros y también egresos extraordinarios.

Gráfico No. 4



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Gráfico No. 5



Durante el período (2018 – 2019), tanto el ROA como el ROE presentaron tendencia creciente y en los cierres de 2020, 2021 y 2022 mostraron niveles menores. A diciembre de 2023, alcanzaron a 0,27% y 1,11%, respectivamente, siendo ambos inferiores a diciembre de 2022, por menor generación de utilidades netas, ante aumento de costos, gastos operativos, gastos financieros y egresos no operativos. El activo total creció en 2,93%, principalmente por adquisición de activos fijos como la compra de un terreno en La Paz (para sucursal propia) y otro en Santa Cruz para la construcción del Centro de Distribución; e inversiones⁸. También hubo mayores cuentas por cobrar comerciales, gastos pagados por anticipado⁹, así como disminución de disponibilidades. El patrimonio crece vía capital pagado.

⁸ Compuesto por licencias y desarrollos de software, mejoras en inmuebles arrendados, obras y proyectos en curso, activos diferidos y gastos de organización.

⁹ Compuesto por anticipo a proveedores.

Análisis Dupont

De acuerdo con el análisis Dupont, el desempeño del margen neto tuvo un comportamiento variable con niveles menores en 2020 por la pandemia y 2022 por la expansión de costos, gastos operativos y financieros. Con relación a la rotación de activos, en 2022 es menor al promedio del quinquenio, por el crecimiento mayor de los activos totales que los ingresos, por aumento de disponibilidades, cuentas por cobrar, inventarios e inversiones. El indicador de apalancamiento financiero fue bastante elevado en el último quinquenio, lo que indica que la empresa recurrió agentes externos para el financiamiento de sus activos. A diciembre de 2023, el margen neto se sitúa en 0,41%, la rotación de activos en 0,66 veces y el apalancamiento financiero en 4,08 veces, dando un ROE de 1,11%.

Endeudamiento y Solvencia

Desde 2018, los indicadores endeudamiento fueron estables con relación al tamaño del patrimonio, conforme el crecimiento del negocio. Sin embargo, a partir de 2022, el crecimiento de la deuda financiera aumentó el nivel de endeudamiento de la empresa. Por lo anterior, realizó aportes de capital.

En el último trimestre de 2022 se evidenció el incremento de las obligaciones de corto plazo con el BID-Invest, para capital de operaciones. La estructura de financiamiento de la empresa se concentra en el corto plazo. En promedio durante el quinquenio el pasivo corriente representó el 60,29% y el pasivo no corriente el 14,32% del total activo. La relación de deuda financiera con el patrimonio tuvo un incremento en los últimos años a medida que la empresa sustituyó ciertos pasivos no financieros con obligaciones financieras.

A diciembre de 2023, el pasivo total sobre patrimonio alcanzó a 3,08 veces, menor que diciembre de 2022 (3,30 veces), por fortalecimiento del patrimonio en 8,39% mediante aportes de capital, en cambio el pasivo total creció en 1,28% con relación al cierre 2022. La deuda financiera sobre patrimonio se ubica en 1,94 veces, igualmente menor al cierre 2022, gracias a la amortización de la deuda financiera de corto plazo.

Gráfico No. 6

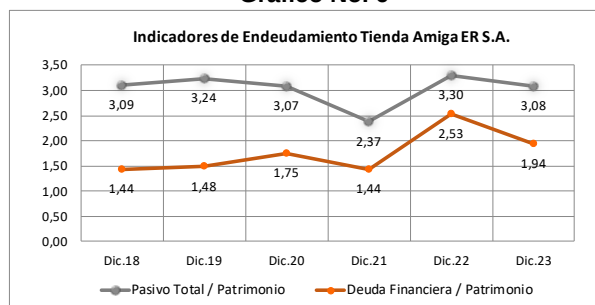
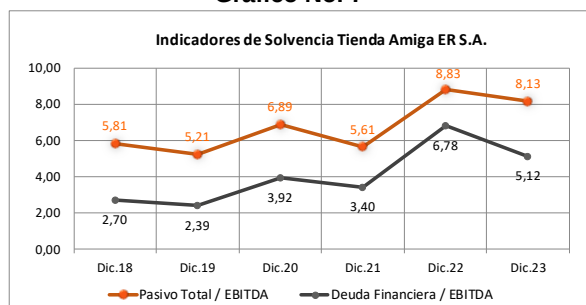


Gráfico No. 7



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. /Elaboración: PCR S.A.

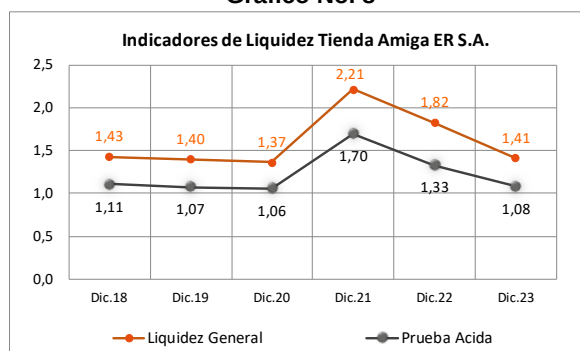
Los indicadores de solvencia que miden la generación de EBITDA con relación a la deuda financiera y el pasivo total de la empresa mantuvieron una tendencia variable entre 2018-2021, por el crecimiento de las obligaciones de la empresa, así como el recambio de pasivos efectuado en 2020. En 2022, la empresa presentó deterioro de los niveles de solvencia, por adquisición intensiva de deuda financiera para capital de operaciones y expansión de sucursales. A diciembre de 2023, el indicador de deuda financiera a EBITDA se ubica en 5,12 veces y pasivo total a EBITDA en 8,13 veces, ambos indicadores muestran mejora con relación a similar período de año pasado, debido al control de las obligaciones por amortizaciones realizadas, así también el EBITDA presentó crecimiento derivado del proceso de expansión, de las nuevas sucursales abiertas en 2023.

En el mes de mayo 2023, inauguraron oficialmente la primera Sucursal en la ciudad de La Paz, en Torres Mall Av. Arce, con más 1.300 mts, de espacio para exposición de productos. En octubre de 2023 inauguró una nueva sucursal de 1.300 m2 en la ciudad de Cochabamba. De igual forma, realizaron la compra de un terreno en la ciudad de La Paz, de aproximadamente 1.000 mts, para la construcción de otra sucursal propia. Adicionalmente, adquirieron un terreno para el Centro de Distribución en la ciudad de Santa Cruz, lo cual responde al incremento importante de los activos fijos.

Liquidez

A partir de 2018, la liquidez general se incrementó por mayores cuentas por cobrar, impuestos por cobrar, anticipo a proveedores. A diciembre de 2023, la liquidez general alcanza a 1,41 veces, menor al cierre diciembre 2022, por uso de los fondos desembolsados, así como otras cuentas por cobrar e inventarios redujeron. La prueba ácida registra 1,08 veces. El capital de trabajo es positivo en Bs 52,41 millones.

Gráfico No. 8



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Se observa que, por el tipo de negocio, las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios son las principales cuentas del activo, con una participación de 44,83% y 16,19%, respectivamente. Las disponibilidades tienen una participación de 2,09%, menor en comparación al cierre precedente y al promedio del quinquenio.

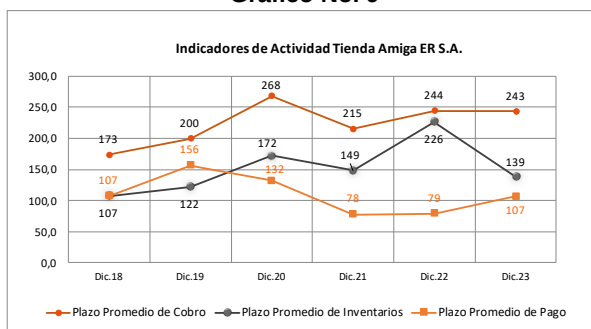
Flujo de Efectivo (Ver anexo 6)

A diciembre de 2023, el flujo de actividades operativas es positivo y alcanza a Bs 44,49 millones, resultado del incremento importante de la cartera de cuentas por cobrar por la expansión del negocio, venta de inventarios, otras cuentas por pagar. Así como por previsión de incobrabilidad, depreciación y amortización. El flujo de actividades de inversión es negativo en Bs 52,57 millones, y resulta de la inversión de bienes de uso y otros activos los cuales se componen de remodelación de sucursales, activos intangibles, gastos de organización y obras de construcción. El flujo de actividades de financiamiento es negativo de Bs 23,01 millones, y se debe a la amortización de préstamos financieros y distribución de utilidades a acciones preferentes. El capital muestra incremento por aportes. Al final del periodo, las disponibilidades registran Bs 5,43 millones.

Actividad

Históricamente el ciclo de conversión de efectivo de la empresa durante el último quinquenio (2018 – 2022), fue creciente por una lenta rotación de inventarios, elevando el plazo promedio de inventarios. El plazo de cobro promedio fue elevado, lo cual se encuentra relacionado a la expansión de la cartera de cuentas por cobrar. El plazo de pago a proveedores fue bajo hasta 2022, posteriormente creció en 2023. A diciembre de 2023, el plazo promedio de cobro es de 243 días, plazo promedio de pago 107 días y plazo promedio de inventarios 139 días, dando un ciclo de conversión de efectivo de 275 días, menor que el registrado en diciembre de 2022 (391 días).

Gráfico No. 9



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Análisis Vertical

A diciembre de 2023, el activo está compuesto principalmente por cuentas por cobrar comerciales con 44,83%, inventarios con 16,19%, disponibilidades con 2,09%, otras cuentas por cobrar¹⁰ con 2,69%, inversiones de largo plazo 16,44%, y activos fijos con 14,39%. Observándose la importante participación del activo corriente (69,15%).

Respecto a la estructura de financiamiento, las cuentas más importantes respecto al total pasivo más patrimonio son las obligaciones financieras de corto plazo con 26,60%, seguido de las cuentas por pagar a proveedores con 12,43% y otras cuentas por pagar de corto plazo¹¹ en 6,65%. Por otra parte, a largo plazo se encuentran las obligaciones financieras de largo plazo 20,93% el plan de pagos impositivos con una participación de 4,92%. El capital pagado tiene una participación de 20,74%, ajuste de reserva patrimonial de 1,87% y resultados acumulados de 1,16%, que se constituyen en las cuentas más representativas del total pasivo y patrimonio, observándose incremento del capital social que favorece al patrimonio.

¹⁰ Compuesto por IUE anticipado, cuentas por cobrar socios, crédito fiscal IVA, fondos en garantía y fondos restringidos.

¹¹ Compuestas por provisiones, cuentas por pagar servicios, beneficios sociales por pagar, mercadería en tránsito por pagar y otras cuentas por pagar.

A diciembre de 2023, los costos de ventas representan el 63,25% del total de los ingresos, los gastos operativos que incluyen gastos administrativos, comercialización, depreciación e impuestos representan el 29,71%, la utilidad bruta 36,75%, el EBIT 11,73%, el EBITDA 13,98% y la utilidad neta el 0,41%.

Análisis Horizontal

Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2022, en el activo se observa la disminución de las disponibilidades en 85,13% (Bs -31,09 millones) debido al uso de fondos desembolsados para inversiones, hubo reducción de inventarios en 29,64% (Bs -17,75 millones) por venta de mercadería y otras cuentas por cobrar en 67,52% (Bs -14,53 millones) por crédito fiscal IVA. Al contrario, las cuentas por cobrar a clientes comerciales aumentaron en 12,94% (Bs 13,37 millones) y registro de gastos pagados por anticipado en Bs 8,74 millones. El activo no corriente crece en 154,01% (Bs 48,68 millones), por aumento de activos fijos en 497,00% (Bs 31,17 millones) debido a compra de terrenos para sucursales, e inversiones en 69,23% (Bs 17,50 millones) por licencias, software y remodelaciones.

En la estructura de financiamiento, dentro del pasivo corriente, las cuentas por pagar a proveedores aumentan en 55,10% (Bs 11,49 millones), otras cuentas por pagar en 635,61% (Bs 14,95 millones). Al contrario, impuestos y aportes sociales por pagar redujeron en 2,88% (Bs -257,62 miles) y las obligaciones financieras de corto plazo disminuyen en 22,47% (Bs -20,06 millones).

El pasivo no corriente disminuye en 5,01% (Bs -3,64 millones), relacionado a la disminución de obligaciones financieras de largo plazo en 8,79% (Bs -5,25 millones). Pero hubo aumento de plan de pagos impositivos en 13,28% (Bs 1,50 millones) y previsión para indemnización en 7,29% (Bs 112,54 miles). El patrimonio muestra crecimiento de 8,39% (Bs 4,93 millones), por aumento de capital pagado en 10,71% (Bs 5,22 millones), así como el registro de ajuste de reserva patrimonial por Bs 4,86 millones y disminución en resultados acumulados en 63,87% (Bs 5,34 millones).

Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2022, los ingresos presentan aumento de 13,30% (Bs 20,30 millones), los costos son mayores en 14,77% (Bs 14,08 millones), gastos de comercialización en 17,66% (Bs 4,18 millones) y depreciación y amortización de otros activos en 37,47% (Bs 1,06 millones). Por lo anterior, la utilidad bruta aumentó en 10,86% (Bs 6,22 millones), el EBIT en 5,96% (Bs 1,14 millones) y la utilidad neta disminuyó en 81,70% (Bs -3,17 millones).

Flujo de Caja Proyectado (Ver anexo 7)

Las últimas proyecciones actualizadas durante 2023 – 2032, en un escenario conservador, muestra un flujo operativo positivo en todas las gestiones debido al crecimiento de los resultados de la empresa por la contribución de los ingresos, se evidencia movimientos importantes de venta de inventarios en 2023 y crecimiento de la cartera de cuentas por cobrar desde 2024. La necesidad de capital de trabajo se muestra creciente por mayores operaciones previstas, dada la apertura de nuevas sucursales en distintas ciudades del país, así como la inversión en remodelación y mejoras de las sucursales existentes hasta 2025. La utilidad neta crece en 17,81% compuesto anualmente. Con relación al flujo de financiamiento, se prevé el recambio de pasivos a través de la emisión de valores, así como financiamiento con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para importaciones y la emisión de acciones preferentes. Los indicadores de cobertura de intereses son adecuados. Los saldos finales acumulados son positivos durante el plazo de la emisión.

Calce de Monedas

A diciembre de 2023, Tienda Amiga ER tiene cuentas por cobrar comerciales (correspondientes a ventas a plazo en cuotas), por un valor de Bs 114,00 millones (USD 16,38 millones), debido a que los contratos con los clientes se encuentran en dólares, a esto se suma las disponibilidades y anticipos a proveedores en moneda extranjera equivalentes a Bs 75,27 miles (USD 10,82 miles) y Bs 1,39 millones (USD 200,34 miles), respectivamente. En el pasivo, mantiene obligaciones con proveedores y obligaciones financieras por Bs 9,01 millones (USD 1,29 millones) y Bs 34,56 millones (USD 4,97 millones), respectivamente. La diferencia muestra una posición neta activa de Bs 71,90 millones (USD 10,33 millones).

POSICIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA EXTRANJERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 (Expresado en bolivianos)	
Activos	
Disponible	75.272
Cuentas por Cobrar Clientes	114.001.566
Anticipos a Proveedores	1.394.393
Otras cuentas por cobrar	-
Total	115.471.231
Pasivos	
Cuentas por pagar comerciales	9.008.065
Deudas Financieras CP	34.558.676
Obligaciones fiscales y sociales CP	-
Otras cuentas por pagar	-
Obligaciones fiscales y sociales LP	-
Deudas financieras de LP	-
Total	43.566.741
Posición Neta Activa	71.904.490

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Contratos a Futuro

Al 31 de diciembre de 2023, la empresa mantiene los siguientes contratos:

Cliente	Objeto	Plazo
FERROTODA LTDA.	ALQUILER ALMACENES	4 AÑOS
TRIPLEX	ADQUISICION DE MERCADERIA	N/A
SONY	ADQUISICION DE MERCADERIA	N/A

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

La cuenta otros gastos al 31 de diciembre de 2023, representa el -0,94% de los ingresos compuesta por gastos extraordinarios, gastos generales, otros gastos, gastos varios, multas y membresías. La cuenta diferencia de cambio representa el 0,16%.

Contingencias y Compromisos

A diciembre de 2023, la empresa mantiene las siguientes obligaciones financieras con sus respectivas garantías:

Detalle de Deuda Financiera					
Financiamiento	Características del Instrumento	Monto Original	Saldo al 31/12/2023	Fecha de Inicio	Fecha de Conclusión
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	16/08/2023	12/01/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	07/09/2023	05/02/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	07/09/2023	06/03/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	15/09/2023	12/04/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	06/10/2023	03/05/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	11/10/2023	07/06/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	2.090.276	2.090.276	13/10/2023	05/07/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	1.148.400	1.148.400	10/10/2023	05/07/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	13/10/2023	01/08/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	20/10/2023	03/09/2024
Corporación Interamericana de Inversiones (BID Invest)	Línea Revolvente	3.480.000	3.480.000	13/12/2023	08/10/2024
Emisión Pública a través de Bolsa Boliviana de Valores S.A.	Bonos largo plazo	35.000.000	35.000.000	29/04/2022	05/10/2026
Emisión Pública a través de Bolsa Boliviana de Valores S.A.	Bonos largo plazo	24.730.000	24.730.000	29/04/2022	18/03/2030
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	Línea de crédito	8.628.000	8.597.625	06/02/2023	01/02/2024
BANCO BISA S.A.	Línea de crédito	2.500.000	2.330.000	08/08/2023	02/08/2024
BANCO BISA S.A.	Línea de crédito	6.860.000	6.860.000	12/09/2023	06/09/2024
FORTALEZA SAFI S.A. en Representación de PYME II FIC	Emisión de Bonos de Oferta Privada	10.000.000	10.000.000	21/03/2023	15/03/2024
Intereses por pagar			1.920.073		
Tarjetas de Crédito			-286.894		
Total Bolivianos		122.276.676	123.709.481		

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Operaciones con Personas Relacionadas

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

Características de la Administración y Propiedad

Composición Accionistas¹²

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

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 24 de junio de 2021, se procedió a la capitalización de cuentas patrimoniales e incremento del capital social en Bs 11,20 millones. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de diciembre de 2021, se procedió a la emisión de acciones preferentes por Bs 10,50 millones. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 17 de marzo de 2023, se procedió al aporte de capital por Bs 5.220.000 por parte del principal accionista de la empresa.

¹² Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 28 de diciembre de 2022 por aportes de capital de Inversiones de Inclusión S.A. equivalente a Bs 3.480.000 (tres millones cuatrocientos ochenta mil con 00/100 bolivianos).

A diciembre de 2023, la composición accionaria es la siguiente:

Composición Accionaria			
Nombre	Participación	Nro. Acciones	Capital Suscrito y Pagado (bolivianos)
Inversiones de Inclusión S.A.	79,25%	427.844	42.784.400
Juan Carlos Mitterhofer	0,65%	3.478	347.800
María Belen Roca Vaca	0,65%	3.478	347.800
Inversor Fondo de Inversión Cerrado	19,45%	105.000	10.500.000
Total	100%	539.800	53.980.000

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Directorio

El Directorio a diciembre de 2023 se compone por:

Composición del Directorio		
Cargo	Nombre	Profesión
Presidente	Emanuel Roca Vaca	Administrador de Empresas
Vicepresidente	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas
Secretario	Carvajal Zerna Franz Ezequiel	Auditor Financiero
Director	Antonio Alberto Portugal López	Ingeniero Comercial
Director	Cesar Rodrigo Castillo Zambrana	Ingeniería Financiera
Síndico	Mario Alejandro Kempff Gonzales	Abogado

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Se resalta que los Señores Antonio Alberto Portugal López y Cesar Rodrigo Castillo Zambrana son directores Independientes, aspecto que fortalece el gobierno corporativo de la empresa.

Plana Gerencial

La nómina de gerentes está compuesta por las siguientes personas.

Plana Gerencial		
Cargo	Nombre	Profesión
Gerente General	Emanuel Roca Vaca	Administrador de Empresas
Gerente de Operaciones	Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Administrador de Empresas
Gerente de Administración y Finanzas	Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Auditor Financiero
Gerente de Innovación	Anibal Guzman Miranda	Ingeniero Informático

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

CEO / Gerente General: Emanuel Roca Vaca

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

Gerente de Operaciones: Juan Carlos Mitterhofer Navarrete

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

Gerente Administrativo Financiero: Franz Carvajal Zerna

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

Gerente de Innovación: Anibal Guzman Miranda

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

Política de Dividendos

Los accionistas consideran en lo posible reinvertir las utilidades de la gestión en el fortalecimiento del Patrimonio de la empresa.

Índice de Rotación y Número de Empleados

A continuación, se muestra el índice de rotación y el número de empleados.

Rotación de Personal	
Año	% Rotación Anual
2023	36,70%
2022	29,00%
2021	34,34%
2020	31,19%
2019	60,64%
2018	70,18%
2017	78,40%

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Detalle del Personal			
AÑO	ADMINISTRATIVOS	OPERATIVOS	TOTAL
2023	80	182	262
2022	76	156	232
2021	71	145	216
2020	53	134	187
2019	54	151	205
2018	47	153	200
2017	39	166	205

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Procesos Judiciales

Actualmente la empresa no tiene procesos judiciales y/o administrativos.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

Breve Descripción del Proceso Productivo y del giro de negocio.

Tienda Amiga es una empresa dedicada a la comercialización de electrodomésticos y artículos de equipamiento del hogar, inicia operaciones en diciembre de 2010, introduciendo al mercado cruceño el formato de tienda formal con facilidades de pago en cuotas. El modelo de negocio fue muy bien acogido por el mercado y la empresa rápidamente se posesiono como una de las tiendas líder en segmento formal de electrodomésticos. Nuestra misión es dar acceso a productos de calidad a los mejores precios posibles a la población, a través de inclusión financiera. Cuenta con un gran número de productos distribuidos en las siguientes líneas principales:

- **Línea blanca:** Consta de electrodomésticos como heladeras, lavadoras, secadoras de ropa, hornos microondas, cocinas, hornos de empotrar, freezers, aspiradoras y pequeños electrodomésticos.
- **Electrónica:** Los productos que entran en esta categoría son televisores; minicomponentes y microcomponentes de música; equipo home theater; consolas de juegos; auto-radios; parlantes; otros.
- **Celulares:** Se comercializa celulares de distintas marcas como Samsung, Apple, Honor, LG, entre otras.
- **Cómputo:** Los productos englobados son notebooks, computadoras y accesorios de computación.
- **Hogar:** Incluye muebles, sofás, comedores, sillas, cunas y muebles de bebe, cómodas, roperos y colchones, alfombras, y otros artículos del hogar.
- **Otras Líneas:** Incluye bicicletas, juguetes, relojes, piscinas, camping, herramientas, mochilas, material de escritorio y escolar, billeteras, adornos para decoración y navideños, entre otras.

Marcas

La empresa comercializa actualmente una variedad de marcas, externas y propias, se mencionan a las siguientes:

- **Marcas externas:** Sony, TLC, Samsung, LG, Electrolux, White Westinghouse, entre otras.
- **Marca propia:** Home Tech, marca de televisores, aires acondicionados, lavadoras y cocinas.

Ventas en Cuotas

Parte de la estrategia central de Tienda Amiga es ofrecerles a sus clientes la facilidad de pagar sus productos en cuotas semanas o mensuales, y esto hace la diferencia de la mayoría de su competencia formal e informal.

Principales Proveedores

Los principales proveedores de la empresa se exponen a continuación:

Principales Proveedores
TRIPLEX LTDA SONY LATIN AMERICA INC. TRAMONTINA PREMIUM BRANDS DMC SA BRIGHTSTAR SA SALTOS SRL MIDEA ELECTRIC TRADING SINGAPORE LTD COMERCIALIZADORA DEGENTEK SRL SONY CHILE SUCURSAL BOLIVIA

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Principales Clientes

La cartera de clientes de la empresa es altamente atomizada. En su mayoría son trabajadores dependientes formales y con aportes a las AFP, y una minoría de clientes independientes.

Seguros

A diciembre de 2023, la empresa presenta los siguientes seguros:

Nº de Seguro	Póliza de Seguro	Duración	Vencimiento
CRC-SCR0267959	RESPONSABILIDAD CIVIL	1 AÑO	27/04/2024
CAC-SCR0204849	ACCIDENTES PERSONALES	1 AÑO	27/04/2024
CEP-SCR0267986	EQUIPO PESADO MOVIL	1 AÑO	27/04/2024
CMR-SCR026483	MULTIRIESGO	1 AÑO	27/04/2024
DDD-SCR0267997	COMPRESIVA 3-D	1 AÑO	27/04/2024
CA-SCR0268382	AUTOMOTORES	1 AÑO	27/04/2024
CM-SCR0267857	TRANSPORTE	1 AÑO	27/04/2024

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Características del Instrumento Calificado

TIENDA AMIGA ER S.A cuenta con el número de registro ASFI/DSVSC-EM-TAE-004/2020.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante RESOLUCIÓN ASFI/292/2024 de 28 de marzo de 2024 autorizó e inscribió el Programa "Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA II" en el Registro del Mercado de Valores bajo el número de registro ASFI/DSV-PED-TAE-009/2024.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA	
Denominación del PROGRAMA:	Pagarés Bursátiles TIENDA AMIGA II.
Tipo de Valor:	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo. El pagaré es un valor representativo de deuda a corto plazo (menor o igual a 360 días), que contiene la promesa incondicional de pago del Emisor, respecto a un monto establecido en una fecha determinada.
Monto total del PROGRAMA:	Bs70.000.000.- (Setenta millones 00/100 Bolivianos).
Plazo del PROGRAMA:	El plazo del Programa será de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el RMV de la ASFI.
Moneda en la que se expresarán las EMISIONES:	La moneda de las EMISIONES que conforman el presente PROGRAMA podrá ser Dólares Estadounidenses (USD) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA será definida conforme a la Definición de Características y Aspectos Operativos establecida en el punto 2.2. del Acta de la Junta Extraordinaria de Accionistas de 13 de marzo de 2023. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de 13 de marzo de 2023, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de venta de Dólares de los Estados Unidos de América vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva, establecido por el Banco Central de Bolivia.
Reajustabilidad del Empréstito:	Las Emisiones que componen el Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Forma de circulación de los Valores de cada Emisión:	A la orden. Para la Sociedad, será considerado titular de un Pagaré Bursátil perteneciente al Programa, quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés Bursátiles anotados en cuenta serán también inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV.
Modalidad del otorgamiento de los Pagarés Bursátiles:	Los Pagarés Bursátiles de cada Emisión que forme parte del Programa serán otorgados a fecha fija.
Pago de capital e interés:	El capital de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será pagado al vencimiento. Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa generarán un interés que será pagado al vencimiento.
Tipo de interés:	El interés de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será nominal, anual y fijo.
Provisión de fondos para pago de los Pagarés Bursátiles:	El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de los Pagarés Bursátiles (capital e intereses) a ser emitidos dentro del PROGRAMA, en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador (para efectos de pago a los tenedores de los Pagarés Bursátiles, la cuenta corriente deberá estar abierta a nombre del Agente Pagador), por lo menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento.
Procedimiento de colocación primaria:	Los Pagarés Bursátiles de las Emisiones que formen parte del Programa serán colocados en mercado primario bursátil a través de la BBV.
Modalidad de Colocación de los Pagarés Bursátiles:	Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa serán colocados a mejor esfuerzo.
Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria de las EMISIONES que formen parte del PROGRAMA:	La regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida conforme a la Definición de Características y Aspectos Operativos establecida en el punto 2.2. del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 13 de marzo de 2023. La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa. No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.
Precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles:	El precio de colocación primaria de los Pagarés Bursátiles a ser emitidos dentro del Programa será mínimamente a la par del valor nominal.
Plazo de colocación primaria de cada Emisión:	El plazo de colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.

CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA	
Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión:	La forma de pago en colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será en efectivo.
Garantía que se constituye:	Las Emisiones de Pagarés Bursátiles comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que TIENDA AMIGA garantiza con todos sus bienes presentes y futuros, en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión.
Destino de los Fondos y Plazo de Utilización	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: • Capital de operaciones; y/o • Recambio de pasivos. Se entenderá por capital de operaciones a los pagos por concepto de insumos, materia prima, proveedores, contratación de servicios y otros necesarios para ejecutar sus operaciones, según el giro normal de la Sociedad. Para cada una de las Emisiones que formen parte del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, conforme a la Definición de Características y Aspectos Operativos establecida en el punto 2.2. del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 13 de marzo de 2023.
Redención Anticipada	La Sociedad se reserva la opción de poder rescatar anticipadamente los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa, en una o en todas las Emisiones (o Series), a través de compras en el mercado secundario siempre que éstas se realicen en la BBV. La redención anticipada estará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio. La realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las Emisiones (y/o Series) que intervendrán; así como las gestiones operativas sobre un rescate, serán definidas conforme a la Definición de Características y Aspectos Operativos establecida en el punto 2.2. del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 13 de marzo de 2023. La decisión de rescate anticipado de los Pagarés Bursátiles será comunicada como Hecho Relevante a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores, si existiese.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa, las Emisiones, Colocación y Agente Pagador.	BISA S.A. Agencia de Bolsa
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV).

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Definición de características y aspectos operativos¹³

Conforme a lo establecido en el numeral 2.2 (Definición de características y aspectos operativos) del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023 se delegó (i) individualmente al Gerente General o; (ii) de manera conjunta al Gerente Administrativo Financiero y/o Gerente de Operaciones y/o Gerente de Innovación, para que, siempre actuando indistintamente dos de cualquiera de ellos, definan las características y aspectos operativos específicos de cada Emisión de Pagarés Bursátiles dentro del Programa, que se señalan a continuación:

- Monto total;
- Moneda en la que se expresarán;
- Series;
- Valor nominal de los Pagarés Bursátiles;
- Cantidad de Valores de la Emisión o Serie(s);
- Plazo de cada Emisión (o Series);
- Fecha de emisión;
- Fecha de vencimiento;
- Tasa de interés;
- Regla de determinación de tasa de cierre en colocación primaria;
- Destino de los fondos y plazo de utilización;
- Entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo, que deberá estar autorizada e inscrita en el RMV de ASFI, (si corresponde);
- Entidad que sustituya al Agente Pagador, (si corresponde);
- Definir la realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse y las Emisiones (y/o Series) que intervendrán; así como las gestiones operativas sobre un rescate (si corresponde);
- Cualquier decisión operativa sobre el Programa o sus Emisiones que requiera ser adoptada por el Emisor o cualquier otra información que el Emisor estime conveniente de acuerdo a las características propias de la Emisión en el marco de las condiciones aprobadas en esta Junta y de la normativa vigente.

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

¹³ Fuente: Prospecto Marco.
www.ratingspcr.com

Finalmente, estos representantes legales también podrán definir, suscribir y gestionar todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos del Programa y/o de cada Emisión que forme parte del Programa, en el marco de la Junta de Accionistas de fecha 13 de marzo de 2023 y de la normativa vigente.

Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2024-01-09, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Regularizar los Libros Societarios, respecto al cambio del Número de Registro de Matricula de Comercio, modificado por el Servicio Plurinacional de Registro de Comercio (SEPREC), siendo actualmente el mismo número del NIT.
- Ha comunicado que el 20 de diciembre 2023, se realizó la Asamblea de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, en la cual se determinó lo siguiente:
 1. Aprobar el Informe presentado por el Emisor.
 2. Aprobar el Informe del Emisor sobre el Destino de los Fondos provenientes de la colocación de los BONOS TIENDA AMIGA en:
 - Capital de Inversión
 - Recambio de Pasivos
 - Capital de OperacionesSiendo satisfactorio y bien ejecutado.
 3. Aprobar el Informe del Representante Común de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, presentado por la Representante Legal de PROFIT Consultores S.A.
- Ha comunicado que el 20 de diciembre 2023, se realizó la Asamblea de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, en la cual, se determinó lo siguiente:
Aprobar por unanimidad una rectificación en la redacción de la primera página del Acta de la Asamblea de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA, celebrada el 21 de noviembre de 2022, aclarando que, donde se señala "Representante Común de Tenedores de Bonos de la Emisión 1", la mención correcta es al Representante Común de Tenedores de BONOS TIENDA AMIGA.
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2023-12-20, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
Aprobar la distribución de dividendos a favor de las Acciones Preferidas, con cargo a Resultados Acumulados.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-12-20, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Redención de las Acciones Preferidas vigentes, con efecto al 22 de diciembre de 2023.
 2. Aprobar la Tercera Emisión de Acciones Preferidas dentro del Programa de Emisiones de Acciones Preferidas TIENDA AMIGA ER S.A.
 3. Aprobar efectivizar los movimientos de reducción y aumento de Capital Suscrito y Pagado.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 16 de mayo de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Aprobar una modificación a un párrafo del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 13 de marzo de 2023, que aprobó el Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS TIENDA AMIGA I";
Por lo anteriormente referido, corresponde realizar una modificación a las condiciones del Programa de Emisiones de "BONOS TIENDA AMIGA I" y, en consecuencia, sustituir el tercer bullet, del párrafo cuarto, numeral 2.3.1 "Convocatoria", contenido en el numeral 2.3 "Régimen de la Asamblea General de Tenedores de Bonos" del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 13 de marzo de 2023, conforme la siguiente redacción:
"Para tratar cualquier modificación a las condiciones y características del Programa y/o de las Emisiones que lo componen (conforme lo establecido en el numeral 2.4 siguiente), cuando la modificación sea motivada por iniciativa del Emisor".
- Ha comunicado que el 11 de mayo de 2023, incorporó al señor Fernando Abdon Vargas Gamez, con el cargo de Gerente de Business Intelligence.
- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 3 de abril de 2023, se determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal en la Ciudad de Cochabamba.
Aprobar la Apertura de una nueva Sucursal, ubicada en la Av. Ayacucho y la Calle Jordán # 140.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal en la Ciudad de Cochabamba y otorgamiento de Poder Especial y Suficiente para la representación de la Sucursal en la Ciudad de Cochabamba.
Aprobar la designación del señor Alvaro Andres Mollinedo Cornejo como Representante Legal de la Sucursal en la Ciudad de Cochabamba; y consecuentemente el otorgamiento de un Poder Especial y Suficiente para dicha Representación.

- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2023-03-17, se determinó lo siguiente:
1. Composición de la Mesa Directiva de la Sociedad.
Conforme a la Junta General Ordinaria de accionistas de 16 de marzo de 2023, se procedió a la designación del Directorio, habiendo quedado conformado de la siguiente manera:

Emanuel Roca Vaca	Presidente
Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Vicepresidente
Franz Ezequiel Carvajal Zerna	Secretario
Antonio Alberto Portugal López	Director
Cesar Rodrigo Castillo Zambrana	Director

- Ha comunicado que el señor Gary Guillermo Zubieta Terceros - Gerente Comercial, ha dejado de pertenecer a la Empresa Tienda Amiga ER S.A., a partir del 26 de enero de 2023.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 14 de diciembre de 2022, se determinó lo siguiente:
1. Apertura de sucursal en la Ciudad de Cochabamba.
El Directorio de la Sociedad aprobó la apertura de una sucursal en la Ciudad de Cochabamba.
2. Designación de Representante Legal y otorgamiento de Poder para la Representación en la Ciudad de Cochabamba.
A este efecto designó al señor Juan Pablo Bruckner Malpartida.
- Ha comunicado que el 21 de noviembre 2022, se realizó la Asamblea de Tenedores de Bonos Tienda Amiga, con la participación del 100% de los Tenedores de Bonos, en la misma se determinó lo siguiente:
- Consideración de modificaciones a la Emisión de Bonos denominada "Bonos Tienda Amiga"
I. Modificación al valor del Compromiso Financiero:
a. Relación de Endeudamiento (RDP)
Actualmente es: $RDP \leq 3,50$ veces
b. Aprobar la modificación:
A partir de la gestión 2023 (marzo 2023), será $\leq 3,25$ veces
A partir de la gestión 2023 (marzo 2024), será $\leq 3,00$ veces
II. Ratificación o Remoción del Representante provisorio de Tenedores de Bonos:
La Asamblea aprobó la ratificación del Representante provisorio de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 3 de octubre de 2022, se determinó lo siguiente:
1. Apertura de sucursal en la Ciudad de La Paz
El Presidente de la Sociedad señor Emanuel Roca Vaca explicó al Directorio que, debido al crecimiento en las operaciones de la Sociedad, resulta necesaria la apertura de una sucursal en la Ciudad de La Paz.
2. Designación de Representante Legal en la sucursal de la Ciudad de La Paz y otorgamiento de Poder Especial y Suficiente para la Representación de la sucursal en la Ciudad de La Paz;
A este efecto designó al señor Álvaro Andrés Mollinedo Cornejo como Representante Legal de la sucursal en la Ciudad de La Paz.
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 29 de septiembre de 2022 realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
1. Designación de nuevo Director.
Designar al señor Cesar Rodrigo Castillo Zambrana como nuevo Director Titular.
2. Fijación de Remuneración y Fianza de Director.
El Presidente recordó a los accionistas que, de conformidad con el Artículo 49 del Estatuto de la Sociedad, los accionistas deberían aprobar la fianza para el Director entrante.
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 22 de agosto de 2022, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
- Aprobar la renuncia al puesto de Director presentada por el señor Juan Carlos Iturri Salmon.
- Establecer que la fianza otorgada por el Director saliente Juan Carlos Iturri Salmon se mantendrá vigente hasta el 31 de agosto de 2023.
Se aclara que la carta de renuncia del señor Juan Carlos Iturri Salmon fue presentada a la Sociedad el mismo día de la sesión de la referida Junta, en horas de la mañana.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 18 de agosto de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
- Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles.
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 28 de marzo de 2022, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
1. Consideración y aprobación de la Memoria Anual.
2. Consideración y aprobación del Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021 y Dictamen de los Auditores Externos KPMG S.R.L.
3. Tratamiento de Resultados, se resolvió constituir la Reserva Legal del 5% y el saldo constituirlo como Resultados Acumulado.

4. Consideración y aprobación del informe de Síndico.
 5. Designación y/o ratificación de Directores.
 6. Designación y/o ratificación de Síndico.
 7. Designación y/o ratificación de los Auditores Externos.
 8. Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico;
 9. Aprobación de la Gestión 2021 de Directorio de la Sociedad.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 18 de marzo de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de una Emisión de Pagarés de Oferta Privada.
 2. Condiciones Generales aplicables a la Emisión de Pagarés.
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 16 de febrero de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 - Consideración y aprobación de un Plan de Previsiones de Cuentas por Cobrar en Mora.
 - Ha comunicado el 25 de enero de 2022, que el señor Emanuel Roca Vaca realizó la transferencia de la totalidad de sus acciones (340.844), a la empresa Inversiones de Inclusión S.A., el 31 de diciembre de 2021.
 - Ha comunicado que el 24 de diciembre de 2021, firmó un contrato de crédito de hasta USD5.000.000.- con la Corporación Interamericana de Inversiones ("CII"), dependiente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-02-16, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 - Consideración y aprobación de un Plan de Previsiones de Cuentas por Cobrar en Mora.
 - Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-29, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Designación de nuevo Director.
 2. Fijación de remuneración y fianza de Director.
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-12-27, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Acciones Preferidas.
 2. Consideración y aprobación de la Primera Emisión de Acciones Preferidas dentro del Programa de Emisiones de Acciones Preferidas Tienda Amiga.
 3. Aumento de Capital Social derivado de la Emisión de Acciones Preferidas.
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-09-22, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de una Emisión de Pagarés de Oferta Privada.
 2. Condiciones generales aplicables a la Emisión de Pagarés.
 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-07-09, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

Consideración de modificaciones y complementaciones a la Emisión de Bonos denominada: "Bonos TIENDA AMIGA".
 - Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2021-06-30, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Renuncia, Designación y Ratificación de Directores
 El Presidente, informó a los accionistas que debido a la renuncia del señor Fernando Cuéllar Chávez como Director de la Sociedad con fecha efectiva el 30 de junio de 2021, resultaba necesario aprobar la renuncia y designar a la persona que lo reemplazaría.
 Luego de un intercambio de opiniones, los accionistas aprobaron unánimemente: (i) Aprobar la renuncia del señor Fernando Cuéllar Chávez como Director de la Sociedad; (ii) Designar al señor Antonio Alberto Portugal López como nuevo Director Titular de la Sociedad; y, (iii) ratificar a los señores Emanuel Roca Vaca, Juan Carlos Mitterhofer Navarrete y Juan Carlos Iturri Salmon como Directores Titulares de la Sociedad.
 Quedando conformado el Directorio de la siguiente manera:

Emanuel Roca Vaca	Presidente
Juan Carlos Mitterhofer Navarrete	Vicepresidente
Antonio Alberto Portugal López	Secretario
Juan Carlos Iturri Salmon	Director Titular
 2. Renuncia y Designación de Síndico;
 El Secretario, informó a los accionistas que debido a la renuncia del señor Andrés Zumelzu Solares como Síndico de la Sociedad con fecha efectiva el 30 de junio de 2021, resultaba necesario aprobar la renuncia

y designar al nuevo Síndico de la Sociedad.

Luego de un intercambio de opiniones, los accionistas aprobaron unánimemente: (i) Aprobar la renuncia del señor Andrés Zumelzu Solares como Síndico de la Sociedad; (ii) Designar al señor Mario Alejandro Kempff González como nuevo Síndico de la Sociedad.

3. Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico.

- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-06-24, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Capitalización de Cuentas Patrimoniales.
 2. Aumento de Capital Suscrito y Pagado de la Sociedad.
 3. Modificación a la Escritura de Constitución.
 4. Autorización para materialización de resoluciones.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-05-12, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

Consideración y aprobación de una Emisión de Bonos para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2021-04-22, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

Consideración de modificaciones y complementaciones a la Emisión de Bonos denominada: "Emisión de Bonos TIENDA AMIGA".
- Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2021-03-30, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Memoria Anual Gestión 2020.
 2. Aprobar el Balance General y Estados Financieros al 31 de diciembre de 2020 y el Dictamen de los Auditores Externos KPMG S.R.L.
 3. Tratamiento de Resultados y Reserva Legal:
 - Realizar la Reserva Legal del 5% sobre las Utilidades obtenidas.
 - Que el saldo de las Utilidades se registre en Utilidades Acumuladas.
 4. Aprobar el informe del Síndico.
 5. Ratificar a los Directores actuales.
 6. Ratificar al Síndico.
 7. Delegar al Directorio el nombramiento de los Auditores Externos para la Gestión 2021.
 8. Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico.
 9. Aprobación de la Gestión 2020 de Directorio de la Sociedad.

Riesgos y Oportunidades

La empresa identificó las siguientes ventajas y desventajas competitivas:

Ventajas Competitivas
Experiencia del cliente diferenciada y propuesta de valor atractiva:
- Precios Competitivos por la escala de las operaciones
- Tiendas modernas, acondicionadas y con asesoría personalizada.
- Opciones de pagos en cuotas con aprobación rápida.
- Servicio Post Venta y Servicio Técnico de calidad
- Variedad de productos y marcas
Categorías de productos de alto margen
Plataforma de tecnología de vanguardia
Modelo de negocio rentable con "economías de escalas"
Equipo gerencial de primer nivel
Manejo probado de la cartera de cuentas por cobrar con un modelo perfeccionando exitosamente durante 10 años.
Desventajas Competitivas
Mayor costo impositivo dado el manejo 100% formal y transparente.
Altos requerimientos de financiamiento dado el modelo de negocio de ventas en cuotas.

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

El contrabando sigue siendo la principal competencia y una desleal por no tener los mismos costos tributarios y laborales que Tienda Amiga ER S.A. Sin embargo, hace años que las operaciones tienen las economías de escala para lograr competir en precio con el mercado informal, y esto solo ha acelerado el crecimiento. Las oportunidades son seguir expandiendo el negocio a otras ciudades del país y en el canal online, que ha demostrado altos niveles de aceptación y crecimiento desde su lanzamiento.

Riesgo Macroeconómico: La demanda por los servicios que presta Tienda Amiga, puede verse afectada por variables económicas como el crecimiento del PIB, la inflación, tipo de cambio, sistema impositivo y otros factores, sociales o políticos, que afecten la actual estabilidad del entorno nacional. En períodos en los que la inflación o las tasas de interés son altas, en general, el poder adquisitivo de la población se ve afectado, contrayéndose el consumo en todos los sectores económicos. Esta situación podría afectar la demanda agregada de productos para el hogar. Tienda Amiga y los principales retailers formales de Bolivia han logrado importantes niveles de crecimiento en la última década, principalmente quitándole participación al mercado informal. La estrategia de la Sociedad es continuar su expansión de red de tiendas a nivel nacional, con la idea de contrarrestar cualquier

decrecimiento del mercado en general. Hay una muy baja penetración del canal de retail moderno o formal en otras ciudades de Bolivia. Esto le permitiría continuar creciendo sus ventas a pesar de una posible contracción del mercado en su conjunto, continuando, ganando participación de mercado al informal.

Riesgo de Tipo de Cambio: El tipo de cambio en Bolivia se ha mantenido relativamente estable en las últimas dos décadas en una banda controlada por Banco Central de Bolivia. Sin embargo, es posible que el BCB cambie esta política en el futuro. La Sociedad estaría expuesta al riesgo de tipo de cambio principalmente por cuentas comerciales con proveedores extranjeros en moneda extranjera como consecuencia de la adquisición de los productos importados.

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

Riesgo de Cartera de Cuentas por Cobrar: El riesgo de incobrabilidad de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es parte inherente del negocio de la sociedad, y se establece cuando existe evidencia objetiva que la empresa no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

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

Riesgo Operacional: Tienda Amiga está expuesta a que ocurran pérdidas como consecuencia de fallas, deficiencias o inadecuaciones de procesos internos, personas, sistemas o eventos externos. La sociedad ha invertido en estructurar las áreas de mejora continua, tecnología y controles internos para mitigar este tipo de riesgo.

Escasez de moneda extranjera: La escasez de dólares en territorio boliviano, producto de factores macroeconómicos podría afectar a las transacciones de la empresa, aunque hasta ahora solo ha impactado en los costos de transferencias de giros al exterior. Gracias a su carácter de importador formal, los bancos han continuado atendiendo de manera habitual para sus operaciones de comercio exterior, aún no ha presentado un efecto que afecte sus operaciones significativamente.

Anexo 1. Cuadro Resumen¹⁴

CUADRO RESUMEN						
En miles de bolivianos						
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic.18	Dic.19	Dic.20	Dic.21	Dic.22	Dic.23
Balance General						
Activo corriente	100.272	121.277	129.476	158.339	221.242	179.979
Disponibilidades	3.642	2.839	2.534	5.828	36.519	5.429
Inventarios	22.648	28.022	29.347	37.081	59.898	42.145
Cuentas por cobrar comerciales	59.549	75.008	76.022	86.511	103.305	116.676
Activo Acido	77.624	93.254	100.129	121.258	161.344	137.834
Activo no Corriente	12.566	16.748	20.033	22.636	31.606	80.284
Total Activo	112.837	138.024	149.508	180.974	252.848	260.263
Obligaciones Financieras CP	26.262	31.695	58.964	42.290	89.291	69.229
Pasivo Corriente	70.183	86.754	94.838	71.506	121.451	127.571
Cuentas por pagar	22.643	35.824	22.596	19.454	20.858	32.351
Obligaciones Financieras de LP	13.387	16.684	5.203	34.804	59.730	54.480
Pasivo no Corriente	15.099	18.690	17.970	55.832	72.569	68.932
Total Pasivo	85.282	105.445	112.808	127.337	194.020	196.503
Total Patrimonio	27.556	32.579	36.700	53.637	58.827	63.760
Total Pasivo y Patrimonio	112.837	138.024	149.508	180.974	252.848	260.263
Estado de Resultados						
Ingresos	123.729	135.168	102.299	144.709	152.573	172.870
Costo de Ventas	76.110	82.547	61.557	89.848	95.273	109.349
Utilidad Bruta	47.619	52.621	40.741	54.861	57.300	63.521
Gastos de Operación	40.023	39.778	31.368	41.759	45.389	51.364
Gastos Financieros	3.714	5.042	5.195	5.547	7.954	10.099
EBITDA	14.672	20.231	16.374	22.706	21.971	24.174
EBIT	12.466	18.108	13.901	19.756	19.137	20.278
Utilidad Neta	4.213	7.134	3.728	7.009	3.881	710
Rentabilidad						
ROA	3,73%	5,17%	2,49%	3,87%	1,53%	0,27%
ROE	15,29%	21,90%	10,16%	13,07%	6,60%	1,11%
Margen bruto	38,49%	38,93%	39,83%	37,91%	37,56%	36,75%
Margen EBIT	10,08%	13,40%	13,59%	13,65%	12,54%	11,73%
Margen neto	3,41%	5,28%	3,64%	4,84%	2,54%	0,41%
Endeudamiento						
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,18	0,18	0,16	0,44	0,37	0,35
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,82	0,82	0,84	0,56	0,63	0,65
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	4,09	4,24	4,07	3,37	4,30	4,08
Deuda Financiera / Patrimonio	1,44	1,48	1,75	1,44	2,53	1,94
Pasivo Total / Patrimonio	3,09	3,24	3,07	2,37	3,30	3,08
Solvencia						
Pasivo Total / EBITDA	5,81	5,21	6,89	5,61	8,83	8,13
Deuda Financiera / EBITDA	2,70	2,39	3,92	3,40	6,78	5,12
Cobertura						
EBITDA / Gastos financieros	3,95	4,01	3,15	4,09	2,76	2,39
EBITDA / Gastos financieros + Deuda Fin CP	0,49	0,55	0,26	0,47	0,23	0,30
Cobertura Servicio de la Deuda	3,83	3,85	2,27	3,78	2,50	2,57
Liquidez						
Liquidez General	1,43	1,40	1,37	2,21	1,82	1,41
Prueba Acida	1,11	1,07	1,06	1,70	1,33	1,08
Capital de Trabajo	30.089	34.522	34.638	86.833	99.791	52.409
Indicadores de Actividad						
Plazo Promedio de Inventarios	107	122	172	149	226	139
Plazo Promedio de Cobro	173	200	268	215	244	243
Plazo Promedio de Pago	107	156	132	78	79	107

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

¹⁴ Compromiso Financiero de Cobertura (RCSD), corresponde al cálculo realizado por el Emisor.

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

TIENDA AMIGA ER S.A. / Balance General							
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023	
ACTIVO							
Disponibilidades	3,23%	2,06%	1,70%	3,22%	14,44%	2,09%	
Cuentas por cobrar comerciales	52,77%	54,34%	50,85%	47,80%	40,86%	44,83%	
Otras cuentas por cobrar	12,79%	11,16%	14,43%	15,98%	8,51%	2,69%	
Inventarios	20,07%	20,30%	19,63%	20,49%	23,69%	16,19%	
Gastos pagados por anticipado	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,36%	
Activo Corriente	88,86%	87,87%	86,60%	87,49%	87,50%	69,15%	
Activos Fijos	4,40%	3,46%	2,61%	3,34%	2,48%	14,39%	
Cuentas por cobrar relacionadas	1,86%	0,15%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Inversiones	4,87%	8,51%	10,78%	9,16%	10,00%	16,44%	
Otros Activos	0,01%	0,01%	0,01%	0,00%	0,02%	0,02%	
Activo No Corriente	11,14%	12,13%	13,40%	12,51%	12,50%	30,85%	
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
PASIVO							
Cuentas por pagar a proveedores	20,07%	25,96%	15,11%	10,75%	8,25%	12,43%	
Otras cuentas por pagar	9,15%	1,58%	2,64%	1,27%	0,93%	6,65%	
Cuentas por pagar relacionadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Obligaciones financieras	23,27%	22,96%	39,44%	23,37%	35,31%	26,60%	
Impuestos y aportes sociales por pagar	9,70%	12,35%	6,24%	4,12%	3,54%	3,34%	
Pasivo Corriente	62,20%	62,85%	63,43%	39,51%	48,03%	49,02%	
Plan de Pagos Impositivos			7,41%	10,07%	4,47%	4,92%	
Previsión para indemnización	1,52%	1,45%	1,13%	1,55%	0,61%	0,64%	
Obligaciones financieras	11,86%	12,09%	3,48%	19,23%	23,62%	20,93%	
Pasivo No Corriente	13,38%	13,54%	12,02%	30,85%	28,70%	26,49%	
Total Pasivo	75,58%	76,40%	75,45%	70,36%	76,73%	75,50%	
Capital Pagado	12,61%	17,08%	15,77%	25,02%	19,28%	20,74%	
Ajuste de Capital	4,97%	0,26%	0,43%	0,02%	0,01%	0,01%	
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Reserva legal	0,50%	0,56%	0,76%	0,73%	0,66%	0,72%	
Ajuste de reserva patrimonial	0,53%	0,45%	0,42%	0,00%	0,00%	1,87%	
Resultados acumulados	5,81%	5,25%	7,16%	3,87%	3,31%	1,16%	
Patrimonio	24,42%	23,60%	24,55%	29,64%	23,27%	24,50%	
Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

TIENDA AMIGA ER S.A. / Estado de Resultados							
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic.2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023	
Ingresos por ventas y servicio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Costo de ventas	61,51%	61,07%	60,17%	62,09%	62,44%	63,25%	
UTILIDAD BRUTA	38,49%	38,93%	39,83%	37,91%	37,56%	36,75%	
Gastos administrativos	23,92%	8,52%	7,83%	7,97%	7,63%	6,64%	
Gastos de comercialización	2,71%	15,44%	15,99%	14,25%	15,52%	16,12%	
Depreciación y amortización de otros activos	1,78%	1,57%	2,42%	2,04%	1,86%	2,25%	
Impuestos	3,94%	3,90%	4,43%	4,60%	4,74%	4,70%	
UTILIDAD OPERATIVA	6,14%	9,50%	9,16%	9,05%	7,81%	7,03%	
Gastos Financieros	3,00%	3,73%	5,08%	3,83%	5,21%	5,84%	
Otros ingresos (egresos) no operativos							
Otros ingresos (gastos) neto	0,00%	-0,55%	-0,46%	-0,16%	-0,19%	-0,94%	
Multas e Intereses	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Diferencia de cambio	-0,01%	-0,08%	-0,04%	-0,21%	0,14%	0,16%	
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,28%	0,13%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	
UTILIDAD NETA	3,41%	5,28%	3,64%	4,84%	2,54%	0,41%	

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

TIENDA AMIGA ER S.A. / Balance General						
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic. 2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023
ACTIVO						
Disponibilidades	-14,65%	-22,05%	-10,74%	129,96%	526,62%	-85,13%
Cuentas por cobrar comerciales	51,04%	25,96%	1,35%	13,80%	19,41%	12,94%
Otras cuentas por cobrar	61,33%	6,75%	40,02%	34,05%	-25,59%	-67,52%
Inventarios	10,85%	23,73%	4,73%	26,35%	61,53%	-29,64%
Gastos pagados por anticipado						
Activo Corriente	37,23%	20,95%	6,76%	22,29%	39,73%	-18,65%
Activos Fijos	-5,56%	-3,64%	-18,35%	54,86%	3,73%	497,00%
Cuentas por cobrar relacionadas	-73,70%	-90,08%	-100,00%			
Inversiones	-5,43%	113,96%	37,21%	2,86%	52,50%	69,23%
Otros Activos	0,00%	0,00%	-0,01%	0,00%	437,31%	0,26%
Activo No Corriente	-34,10%	33,28%	19,61%	13,00%	39,63%	154,01%
Total Activo	22,47%	22,32%	8,32%	21,05%	39,71%	2,93%
PASIVO						
Cuentas por pagar a proveedores	-9,79%	58,21%	-36,93%	-13,91%	7,22%	55,10%
Otras cuentas por pagar	0,27%	-78,85%	80,69%	-41,53%	1,93%	635,61%
Cuentas por pagar relacionadas	-98,09%	-100,00%				
Obligaciones financieras	28,05%	20,69%	86,04%	-28,28%	111,14%	-22,47%
Impuestos y aportes sociales por pagar	-6,98%	55,72%	-45,27%	-20,12%	20,06%	-2,88%
Pasivo Corriente	3,69%	23,61%	9,32%	-24,60%	69,85%	5,04%
Plan de Pagos Impositivos			100,00%	64,44%	-38,03%	13,28%
Previsión para indemnización	60,38%	17,20%	-16,14%	66,43%	-44,86%	7,29%
Obligaciones financieras	2158,79%	24,63%	-68,81%	568,92%	71,62%	-8,79%
Pasivo No Corriente	809,51%	23,79%	-3,85%	210,69%	29,98%	-5,01%
Total Pasivo	22,98%	23,64%	6,98%	12,88%	52,37%	1,28%
Capital Pagado	0,00%	65,71%	0,00%	92,03%	7,69%	10,71%
Ajuste de Capital	9,06%	-93,65%	81,04%	-95,46%	0,00%	0,00%
Reserva legal	30,66%	37,25%	45,95%	16,46%	26,56%	11,62%
Ajuste de reserva patrimonial	4,64%	3,50%	2,72%	-100,00%		
Resultados acumulados	171,23%	10,61%	47,70%	-34,56%	19,40%	-63,87%
Patrimonio	20,90%	18,23%	12,65%	46,15%	9,68%	8,39%
Pasivo y Patrimonio	22,47%	22,32%	8,32%	21,05%	39,71%	2,93%

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

TIENDA AMIGA ER S.A. / Estado de Resultados						
Cierre de Gestión: Diciembre	Dic. 2018	Dic.2019	Dic.2020	Dic.2021	Dic.2022	Dic.2023
Ingresos Operativos						
Ingresos por ventas y servicio	36,26%	9,25%	-24,32%	41,46%	5,43%	13,30%
Costo de ventas	37,21%	8,46%	-25,43%	45,96%	6,04%	14,77%
UTILIDAD BRUTA	34,76%	10,51%	-22,58%	34,66%	4,45%	10,86%
Gastos administrativos	149,53%	-61,09%	-30,46%	44,09%	0,93%	
Gastos de comercialización	14,92%	522,18%	-21,63%	26,02%	14,88%	17,66%
Depreciación y amortización de otros activos	52,96%	-3,76%	16,45%	19,27%	-3,91%	37,47%
Impuestos	42,50%	8,10%	-14,00%	46,97%	8,58%	12,40%
UTILIDAD OPERATIVA	-51,61%	69,08%	-27,02%	39,78%	-9,08%	2,06%
Gastos Financieros	36,54%	35,78%	3,04%	6,76%	43,39%	26,97%
Otros ingresos (egresos) no operativos						
Otros ingresos (gastos) neto	-100,00%		-36,73%	-49,67%	26,03%	446,44%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	465,58%	-48,49%	-65,54%	-100,00%		
UTILIDAD NETA	58,74%	69,31%	-47,74%	87,99%	-44,63%	-81,70%

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Estado de Flujo de Efectivo

TIENDA AMIGA ER S.A. Estado de Flujo de Efectivo Ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2023 y 2022 (Cifras expresados en bolivianos)	
	2023
Actividades de operación	
Utilidad neta del ejercicio	710.383
Ajustes para conciliar la utilidad neta y el efectivo neto por actividades operativas:	
Provisión para indemnizaciones	1.040.267
Depreciación & amortización del activo fijo	3.896.056
Provisión para cuentas incobrables	5.384.316
Intereses por pagar	1.147.238
Intereses por pagar bonos	772.835
Subtotal ajustes a la utilidad neta del ejercicio	12.951.095
Cambio en activos y pasivos operativos netos:	
Aumento en cuentas por cobrar clientes	-18.754.751
Aumento en cuentas de anticipos	2.221.127
Aumento en otras cuentas por cobrar	3.568.061
(Disminución) aumento de inventarios	17.753.161
(Disminución) aumento en inversiones	-128
(Disminución) Cuentas por pagar comerciales	11.492.361
(Disminución) aumento en obligaciones sociales y fiscales	1.242.341
(Disminución) aumento en otras cuentas por pagar	14.946.437
Pago de indemnizaciones	-927.731
Flujo de efectivo por actividades de operación	44.491.973
Actividades de inversión:	
Otros activos	-33.416.457
Aumentos netos de bienes de uso	-19.156.981
Flujo de efectivo por actividades de inversión	-52.573.438
Actividades de financiamiento	
Desembolso (Amortización) de préstamos	-27.231.630
Incremento de capital	5.220.000
Distribución de utilidades	-997.500
Acciones preferentes	-
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento	-23.009.130
Disminución neta en el efectivo	-31.090.595
Disponibilidades al inicio del ejercicio	36.519.337
Disponibilidades al final del ejercicio	5.428.742

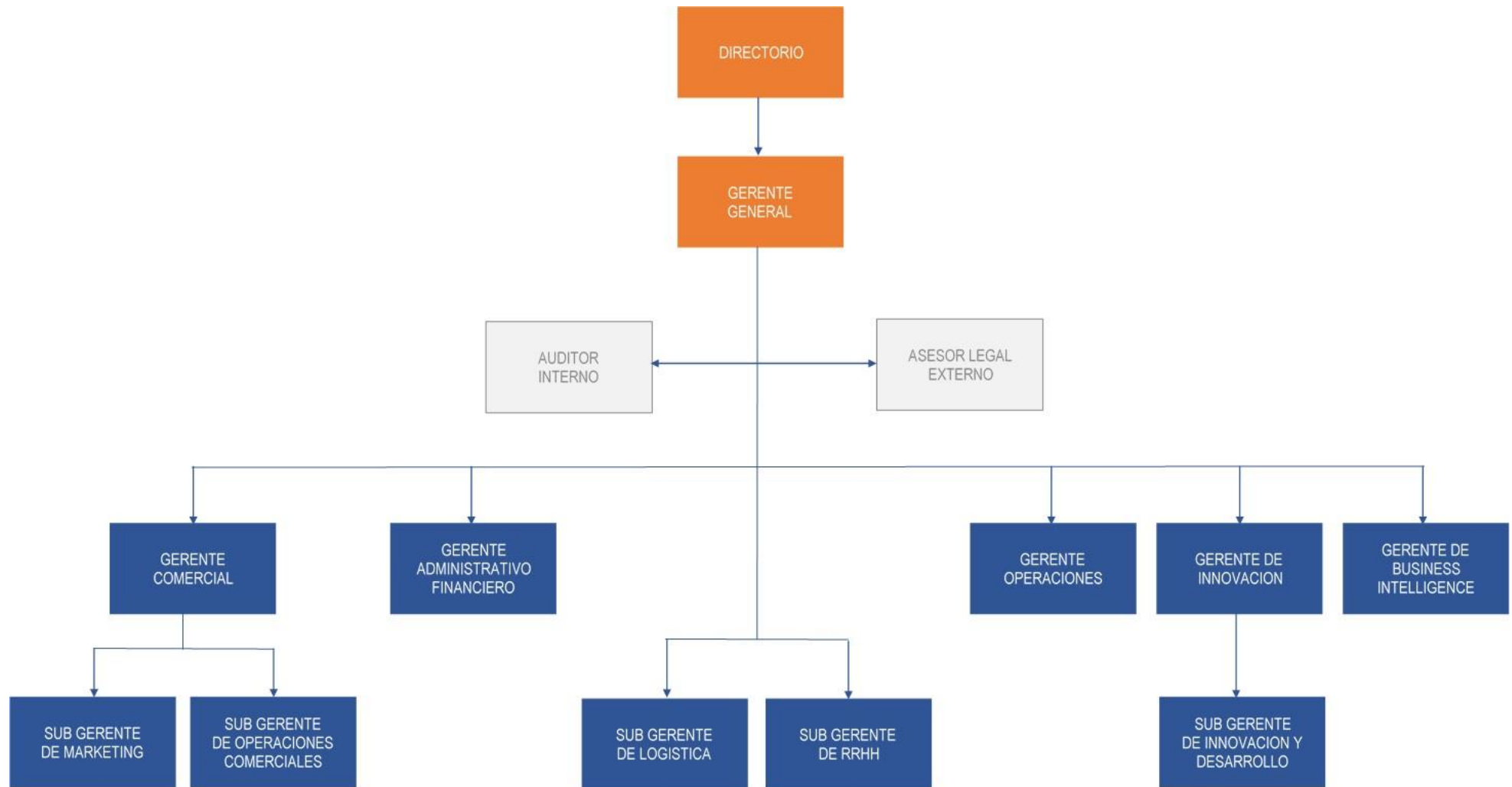
Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Anexo 7. Proyecciones

Tienda Amiga Estado de Flujo de Efectivo Caso Conservador										
(Miles de Dólares)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Utilidad Neta	1.061,30	1.379,00	1.652,50	2.029,40	2.344,10	2.749,30	3.078,30	3.685,00	4.311,50	4.868,50
Depreciación	522,80	1.081,70	1.534,20	1.814,60	1.845,80	1.877,50	1.758,30	1.419,50	893,60	474,60
Amortización de Intangibles	242,20	242,20	242,20	242,20	242,20	242,20	242,20	242,20	242,20	242,20
Dividendos Acciones Preferentes	- 143,30	- 143,30	- 143,30	- 143,30	- 143,30	- 143,30	- 71,70	-	-	-
Otros Gastos "No-Efectivo"	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondos Operativos	1.682,90	2.559,60	3.285,60	3.942,90	4.288,80	4.725,70	5.007,20	5.346,70	5.447,30	5.585,30
(Inc.) Dec. En Ctas x Cobrar	841,20	- 2.660,30	- 1.821,30	- 2.183,60	- 1.206,00	- 1.195,00	- 1.133,30	- 1.185,90	- 1.241,00	- 1.298,60
(Inc.) Dec. En Inventarios	3.313,50	553,90	43,90	- 596,00	- 308,70	- 305,90	- 290,10	- 303,60	- 317,70	- 332,40
(Inc.) Dec. En Otros Activos Corrientes	536,50	- 485,50	- 332,40	- 398,50	- 220,10	- 218,10	- 206,80	- 216,40	- 226,50	- 237,00
Inc. (Dec.) en Ctas x Pagar	1.413,60	854,70	603,30	744,90	385,90	382,40	362,60	379,50	397,10	415,60
Inc. (Dec.) en Otras Pasivos Corrientes	- 346,20	242,80	166,20	199,30	110,10	109,00	103,40	108,20	113,20	118,50
(Inc.) Dec. En Capital de Trabajo	5.758,60	- 1.494,40	- 1.340,30	- 2.233,90	- 1.238,90	- 1.227,60	- 1.164,20	- 1.218,20	- 1.274,90	- 1.334,00
Flujo de la Operación	7.441,50	1.065,20	1.945,30	1.709,00	3.049,90	3.498,10	3.843,00	4.128,50	4.172,40	4.251,30
Inversiones de Capital (Capex)	- 5.200,00	- 2.625,00	- 3.710,00	- 216,00	- 220,00	- 224,00	- 226,90	- 229,70	- 232,60	- 235,40
Flujo de Caja Libre	2.241,50	- 1.559,80	- 1.764,70	1.493,10	2.829,90	3.274,10	3.616,20	3.898,80	3.940,00	4.015,90
Incremento en Deuda Financiera (Repago)	- 2.952,10	1.140,80	- 511,50	- 1.729,50	- 2.572,40	- 3.753,00	- 2.234,10	- 1.318,80	- 532,80	- 611,30
Incremento en Deuda Convertible (Repago)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento en Deuda Financiera (Repago)	- 2.952,10	1.140,80	- 511,50	- 1.729,50	- 2.572,40	- 3.753,00	- 2.234,10	- 1.318,80	- 532,80	- 611,30
Emisión de Acciones Preferentes						- 754,30	- 754,30	-	-	-
Emisión (Reducción) de Capital						-	-	-	-	-
Otros	- 822,60	194,20	133,00	159,40	88,00	87,20	82,70	86,60	90,60	94,80
Aumento Neto en el efectivo	- 1.533,20	- 224,80	- 2.143,20	- 77,00	345,50	- 1.145,90	710,50	2.666,60	3.497,70	3.499,30
Disponible inicial	5.247,00	3.713,90	3.489,00	1.345,70	1.268,80	1.614,30	468,40	1.178,90	3.845,40	7.343,20
Disponible final	3.713,80	3.489,00	1.345,80	1.268,80	1.614,30	468,40	1.178,90	3.845,50	7.343,10	10.842,50

Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.

Anexo 8. Organigrama



Fuente: TIENDA AMIGA ER S.A.