

DISTRIBUIDORA MAYORISTA DE TECNOLOGÍA S.A.

Informe con EEFF al 31 de marzo de 2025

Fecha de Comité: 9 de junio de 2025

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
Bonos DISMATEC II – Emisión 1			
Serie			
Única	BAA	AA2	Estable
Monto (Bs)			
70.000.000			
Plazo (d)			
1.260			

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:			
31 de diciembre de 2024	BAA	AA2	Estable
30 de septiembre de 2024	BAA	AA2	Estable
30 de junio de 2024	BAA	AA2	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría BAA: Agrupa emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías BAA y BB. El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

Perspectiva “Estable” Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La “Perspectiva” (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión.

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 051/2025 de 9 de junio de 2025, decidió mantener la Calificación de **BA** (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA2) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a los Bonos DISMATEC II - Emisión 1. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: La empresa comercializa productos de diversas marcas, tanto al contado como en cuotas, a través de una amplia red de sucursales con una significativa presencia en el país. Este modelo ha permitido un crecimiento sostenido de ingresos, acompañado de una rentabilidad satisfactoria. A marzo de 2025 (12 meses), se observa una tendencia positiva en los ingresos operativos, reflejada por indicadores de rentabilidad y cobertura relevantes. El incremento de la deuda financiera ha fortalecido el capital destinado a operaciones e inversiones, facilitando la expansión continua de las actividades de la empresa. El indicador de endeudamiento se contrae ligeramente por cumplimiento de obligaciones. Dada la naturaleza del negocio, la liquidez depende de las cobranzas y la realización del inventario. La empresa sobresale por su tamaño y desempeño en comparación con el sector en el que opera. La emisión cuenta con garantía quirografaria y compromisos financieros.

Resumen Ejecutivo

- **Actividades y negocios.** DISMATEC S.A. se dedica a la comercialización a cuotas y al contado de productos importados de línea blanca y línea negra de prestigiosas marcas (Whirlpool, Consul, Samsung, Sony, entre otras), con servicios de pre y post venta, líneas de crédito y mantenimiento de los productos. Posee una marca propia "Kerning" de línea blanca e incorporaron a su portafolio motos y bicicletas.
- **Expansión.** En el último quinquenio (2020 – 2024), los ingresos de la empresa crecieron a una tasa anual de 14,19%, por nuevas sucursales y ampliación de la capacidad. A marzo de 2025, la empresa cuenta con 24 sucursales con importante cobertura nacional¹. La superficie de las tiendas tuvo un significativo crecimiento, durante los últimos dos años. El objetivo de esta gestión es maximizar la eficiencia de las sucursales existentes, no proyectan abrir nuevas sucursales en el corto plazo.
- **Canales de Distribución.** La empresa posee un centro de distribución en el Parque Industrial Rubén Darío Gutierrez de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra con un espacio para almacenaje de 7.200 m², este ambiente le otorga la posibilidad de gestionar los aspectos logísticos con mayor eficiencia. Asimismo, mantiene ventas online con su plataforma e-commerce².
- **Política de venta en cuotas.** DISMATEC S.A. cuenta con una política de venta en cuotas conservadora, mediante plazos cortos (6, 9 y 12 meses) a personas que demuestren capacidad de pago, historial de trabajo y aportes sociales. A marzo de 2025, la cartera de mini cuotas es saludable y superior, con previsión del 100% de su cartera con mora superior a 90 días y castigo de la cartera superior a 180 días.
- **Rentabilidad.** Entre 2019 y 2023, los índices de rentabilidad presentaron tendencia variable en línea con la generación de utilidad neta, donde se consideran mayores ingresos, gastos operativos y financieros. En el cierre 2024 presentó un crecimiento importante. A marzo de 2025 (12 meses), los indicadores ROA y ROE aumentan a 7,82% y 23,96%, respectivamente, por mayores ingresos operativos y no operativos, así como control de costos.
- **Cobertura y solvencia.** Los indicadores de cobertura se ubicaron en niveles altos durante el quinquenio. A marzo de 2025 (12 meses), la cobertura de gastos financieros es de 4,08 veces y cobertura del servicio de deuda de 3,27 veces, cifras que consideran el crecimiento del EBITDA, deuda financiera de corto plazo y gastos financieros. Las comisiones bancarias se trasladan al costo de la mercadería. A su vez, el pasivo total y la deuda financiera sobre EBITDA exponen mejora a 5,00 años y 3,95 años.
- **Endeudamiento.** Durante el quinquenio, el endeudamiento promedio respecto al patrimonio fue de 1,58 veces. A marzo de 2025, el pasivo representa 2,07 veces el patrimonio y la deuda financiera a patrimonio reporta 1,63 veces, ligeramente menores que diciembre de 2024, por cumplimiento de obligaciones financieras y comerciales. El patrimonio por su parte se contrae por pago de dividendos.
- **Liquidez.** Entre 2020 y 2024, la liquidez general presentó un promedio de 2,19 veces. A marzo de 2025, se registra un nivel de 2,12 veces, menor al cierre de diciembre 2024, lo cual se debe a la salida de

¹ Distribuidas en Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, El Alto, Sucre y Tarija.

² A marzo de 2025, representan el 8,1% de las ventas totales de la empresa.

disponibilidades, inversiones temporarias y otras cuentas por cobrar. El flujo de operación es negativo principalmente por aprovisionamiento de inventarios. La prueba ácida expone un promedio de 1,35 veces y a marzo de 2025 registra 1,31 veces.

- **Desempeño en el sector.** La empresa se destaca por la magnitud de su patrimonio (que además ha sido fortalecido en el mes de agosto de 2024 por revalorización de activos fijos), la importante presencia en varias ciudades del país, así como por el desempeño de indicadores de rentabilidad, cobertura, solvencia y endeudamiento, frente al sector al que pertenece.
- **Garantías y compromisos financieros.** La emisión se encuentra respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo cual implica todos los bienes presentes y futuros. Así también, la empresa debe cumplir con compromisos financieros establecidos como el ratio de cobertura del servicio de deuda superior o igual a 1,75 veces, razón corriente mayor o igual a 1,00 vez, razón de endeudamiento menor o igual a 2,20 veces y operaciones con vinculadas menor o igual al 3,00%. A marzo de 2025, la empresa cumple con los compromisos financieros.
- **Proyecciones.** Las proyecciones de la empresa (2025-2029) en un escenario intermedio, presentan flujo de actividades operativas positivo, tomando como base el EBITDA proyectado y variaciones en el capital de trabajo, principalmente en cuentas por cobrar, inventarios, proveedores, gastos pagados por adelantado y pago de finiquitos. El flujo de inversión muestra recursos que se destinarán a intangibles y activo fijo. El flujo de financiamiento presenta amortizaciones de deuda bancaria y emisión de valores. El flujo acumulado en todas las gestiones es positivo.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Continuo crecimiento de las operaciones y rentabilidad.
- Diversificación de ingresos con efecto en la rentabilidad.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Alza de los niveles de mora de la cartera de cuentas por cobrar.
- Incremento constante del apalancamiento.
- Ciclos recesivos en el sector del retail.
- Dificultades en el traslado de costos al mercado.

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

- Estados Financieros Auditados de los períodos diciembre 2020 – diciembre 2024 y Estados Financieros intermedios a marzo de 2025, marzo de 2024 y marzo de 2023.
- Estructura de costos y gastos.
- Información adicional de la empresa.
- Información del sector
- Características del Programa y de la Emisión.
- Proyecciones 2025 – 2029.

Análisis Realizado

1. **Análisis Institucional.** Análisis de la Sociedad, sus características, producción y principales productos comercializados.
2. **Análisis de la Emisión.** Evaluación de las características y estructura.
3. **Análisis de Mercado.** Análisis del rubro en el cual la empresa desenvuelve el giro de su negocio.
4. **Análisis Financiero.** Interpretación de los estados financieros con el fin de evaluar el desempeño histórico de la empresa.
5. **Análisis de proyecciones financieras.** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.
6. **Evaluación de los riesgos y oportunidades.** Análisis de hechos (ciclos económicos, expansiones de instalaciones, nuevos mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos), que, bajo ciertas circunstancias, incrementen (suavicen), temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.
7. **Reunión.** Reunión sostenida en mayo de 2025 para tratar la situación financiera actual de la empresa, sus perspectivas y la situación del sector.

Contexto Económico³

Perspectiva Mundial (2025 – 2026)

De acuerdo con las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI)⁴, se prevé que el crecimiento económico mundial alcance un 2,8% en 2025 y 3% en 2026, por debajo del promedio histórico del 3,7% observado entre 2000 y 2019. La inflación global mantiene una tendencia a la baja, con estimaciones del 4,3% para 2025 y del 3,6% para 2026.

Las economías emergentes y en desarrollo mantendrán una tasa de crecimiento del 3,7% en 2025 y 3,9% en 2026. Para América Latina y el Caribe, el crecimiento proyectado es moderado: 2% en 2025 y 2,4% en 2026, a pesar de una desaceleración anticipada en algunas de las principales economías de la región. En este escenario, el FMI estima que Bolivia registrará un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 1,1% en 2025, con una inflación estimada del 15,1%.

Evolución del PIB (2022 - III trimestre 2024)⁵

Entre 2022 y el tercer trimestre de 2024, Bolivia mostró un crecimiento moderado de su PIB. En 2022, el PIB a precios de mercado alcanzó los Bs 49.420,07 millones, aumentando a Bs 50.943,18 millones en 2023, lo que representó un crecimiento interanual del 3,08%. Este crecimiento fue impulsado principalmente por los sectores de servicios empresariales y financieros, transporte y comunicaciones, otros servicios y administración pública, que aportan los mayores incrementos de valor agregado. Por otro lado, los sectores de hidrocarburos y minería mostraron estancamientos y retrocesos, lo que limitó una expansión económica más dinámica.

Hasta el tercer trimestre de 2024, el PIB acumulado alcanzó los Bs 37.747,11 millones, reflejando un incremento del 2,14% en comparación con el mismo periodo de 2023. Este crecimiento estuvo afectado principalmente por la contracción del sector hidrocarburos, en un contexto de restricciones fiscales y caída de los precios internacionales de las materias primas.

Inflación (2022 – I trimestre 2025)⁶

Durante el período 2022–2025, la inflación en Bolivia presentó una evolución significativa. En 2022, la inflación fue moderada, alcanzando un 3,12%. En 2023 se redujo a 2,12%. Sin embargo, a partir del segundo semestre de 2024, se produjo un repunte pronunciado, alcanzando un 9,97% en diciembre de ese año. Esta tendencia al alza continuó en 2025, con una inflación de 14,63% en marzo, lo que representa un incremento considerable respecto al 3,06% registrado al mismo mes en 2024. Por otro lado, el contraste es mayor con marzo de 2023, donde la tasa se situó en 2,53% lo que implica un incremento de 12,10 puntos porcentuales.

Tipo de cambio

Desde el año 2011, el tipo de cambio oficial en Bolivia se ha mantenido relativamente estable, fijado en 6,96 bolivianos por dólar estadounidense. Sin embargo, desde inicios de 2023, la creciente demanda de dólares, impulsada por factores estructurales de la economía, ha generado presiones sobre el mercado cambiario, originando un tipo de cambio paralelo más alto que el oficial. A pesar de las intervenciones realizadas por el Banco Central de Bolivia, la brecha entre ambos tipos de cambio ha continuado ampliándose, lo que eleva los costos de importación y genera mayor incertidumbre.

Sistema Financiero⁷

En febrero de 2025, el Sistema de Intermediación Financiera en Bolivia mostró un crecimiento positivo, con un aumento del 7% en los depósitos respecto al mismo periodo de 2024. Destacaron los depósitos a plazo fijo, que representaron el 46,30% del total.

En cuanto a la cartera de créditos, se observó un crecimiento del 4%, con una notable concentración en los microcréditos, que abarcaron el 31,60% del total de préstamos. No obstante, el índice de mora aumentó ligeramente, situándose en 3,30%, frente al 3,20% cifra correspondiente al cierre de 2024. Este incremento se explicó por el vencimiento de los plazos de gracia de los créditos diferidos durante la pandemia y por los efectos adversos de fenómenos climáticos, como sequías e incendios.

El sistema financiero mantiene una sólida posición de liquidez, con un ratio del 66%, y un Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) del 14,10%, superando al mínimo legal del 10%, lo que refleja una adecuada solvencia y capacidad de expansión.

Balanza Comercial⁸

En 2024, Bolivia registró un déficit comercial de aproximadamente USD 845,28 millones, con exportaciones por USD 9.059,17 millones e importaciones por USD 9.904,45 millones. Esto representó una disminución del 17,03% en las exportaciones y del 13,79% en las importaciones en comparación con la gestión 2023.

³ Información disponible a la fecha de elaboración del informe.

⁴ Información obtenida del Informe de Perspectiva de la Economía Mundial (Actualización) – “UN MOMENTO CRÍTICO EN MEDIO DE CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS” abril 2025.

⁵ Información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – “Bolivia: Producto Interno Bruto a precios constantes por actividad económica según trimestre, 1990 - 2024”.

⁶ Información obtenida de la página web del Banco Central de Bolivia – “Indicadores de Inflación”.

⁷ Información obtenida de la ASFI – “Principales Variables del Sistema Financiero, febrero 2025”.

⁸ Información obtenida del Instituto Nacional de Estadísticas (INE) – “Bolivia: Comercio Exterior según año y mes, 1992 – 2025”.

En enero de 2025, el déficit comercial fue de USD 183,23 millones, con exportaciones por USD 597,84 millones e importaciones por USD 781,07 millones. Este déficit se atribuye a diversos factores, como conflictos sociales, condiciones climáticas adversas y una disminución en la extracción de hidrocarburos y productos manufacturados.

Se destacan las exportaciones de minerales, especialmente zinc y plata, que aumentaron significativamente debido a mejores cotizaciones internacionales, mientras que la industria manufacturera experimentó una caída, particularmente en productos derivados de la soya. Las importaciones se redujeron en un 7% en comparación con enero de 2024, principalmente por una menor adquisición de bienes de capital.

Reservas Internacionales Netas (RIN)⁹

A diciembre de 2024, las Reservas Internacionales Netas (RIN) de Bolivia alcanzaron los USD 1.976 millones, lo que representa un aumento del 15,65% respecto al mismo período de 2023 (USD 1.708,6 millones). Las Reservas Brutas totalizaron USD 1.976,50 millones, compuestas principalmente por oro (95,58%), seguidas por divisas (2,37%), Derechos Especiales de Giro (0,35%) y la posición ante el FMI (1,89%).

A pesar de esta leve recuperación, las RIN siguen en niveles reducidos, lo que limita el margen de maniobra para la implementación de políticas económicas externas y restringe la capacidad de intervención en la gestión cambiaria.

Deuda Interna del Tesoro General de la Nación (TGN)¹⁰

Hasta octubre de 2023, la deuda interna del Tesoro General de la Nación (TGN) alcanzó los Bs 137.007,33 millones, lo que representa un aumento del 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.453,84 millones). Esta deuda está compuesta principalmente por obligaciones con el Banco Central de Bolivia (60,93%) y con el sector privado (39,07%), a través del mercado financiero y del mecanismo de subasta.

Deuda Externa del Tesoro General de la Nación (TGN)¹¹

A diciembre de 2024, la deuda externa del TGN se situó en USD 12.245,56 millones, cifra que expone una leve disminución respecto a los USD 12.477,91 millones de 2023. La deuda sigue dominada por préstamos multilaterales (72,00%), bonos soberanos (15,11%) y obligaciones bilaterales (12,89%). Entre los principales acreedores multilaterales se encuentran el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF).

La disminución de la deuda externa se debe principalmente al pago de amortizaciones de capital, con un efecto adicional de la variación cambiaria.

Características de la Industria o Sector

DISMATEC opta por tener más llegada al público mediante ventas en cuotas, de una amplia variedad de productos con precios competitivos en el mercado.

De acuerdo con la CAINCO (Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz), los productos de contrabando se venden aproximadamente 25% más barato, y el sector con mayor afectación es el comercio de artículos de cuidado de bebés, higiene y limpieza del hogar. Esto a su vez provoca que los fabricantes nacionales no puedan competir con los precios bajos de los productos extranjeros.

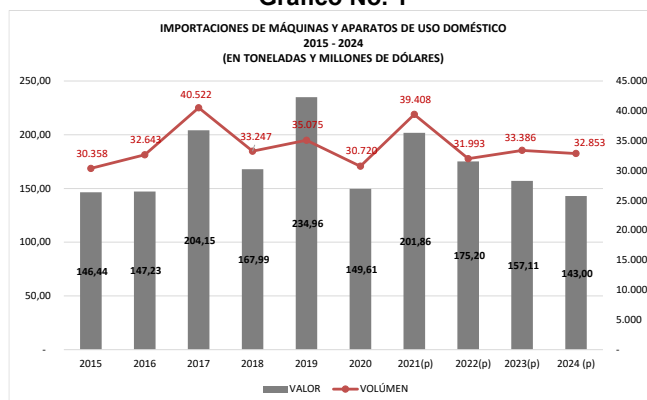
Según el INE (Instituto Nacional de Estadística), las importaciones de máquinas y aparatos de uso doméstico alcanzaron un valor de USD 175,2 MM (31.993 toneladas) durante la gestión 2022, inferior respecto 2021 donde totalizaron USD 201,9 MM (39.408 toneladas). Históricamente se registraron los mayores niveles de importación en 2017 y 2019, posteriormente hubo una caída en 2020 por la pandemia de COVID-19. En 2023, el volumen de productos importados creció en 4,36% respecto 2022, sin embargo, el valor de las importaciones fue menor. A diciembre de 2024, el valor de importaciones alcanzó a USD 143,00 MM y el volumen a 32.853 toneladas.

⁹ 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. Información extraída de la página web del BCB.

¹⁰ Información disponible a la fecha de elaboración del informe del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – “Estado de la Deuda Interna del Tesoro General de la Nación”.

¹¹ Información obtenida del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas – “Estado de la Deuda Externa del Tesoro General de la Nación al 31 de diciembre de 2024”.

Gráfico No. 1



Fuente: INE/ Elaboración: PCR S.A.

Reseña

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

Distribuidora Mayorista de Tecnología S.A. se constituye legalmente el 12 de octubre de 2001 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra mediante instrumento N° 536/2001. Esta se conforma con el objeto de dedicarse por cuenta propia, ajena o asociada con terceros, efectuar toda clase de operaciones comerciales e industriales que se encuentren autorizadas y normadas por el código de comercio.

Desde entonces, la empresa se ha dedicado a innovar en los distintos aspectos involucrados en el sector de importación de productos electrodomésticos de línea blanca y negra. Ello se hace evidente con los distintos servicios de pre y post venta que ofrece, tales como ventas en cuotas y servicio de mantenimiento de los productos vendidos.

Dismatec distribuye todo tipo de electrodomésticos y artículos para el hogar, principalmente refrigeradores, freezers, televisores, aires acondicionados, celulares, cocinas, lavadoras, entre otros. Los dos canales principales de venta son el canal mayorista y la red propia de tiendas Dismac. En ambos casos se venden productos que son adquiridos principalmente por proveedores del extranjero, y algunos locales.

La empresa tiene almacenes propios en la ciudad de Santa Cruz y terceriza estos servicios en Cochabamba y La Paz. La distribución y entrega de productos a las tiendas propias y a los clientes finales de estas se realiza con vehículos y personal propio en la ciudad de Santa Cruz y con empresas tercerizadas en Cochabamba y La Paz. Del mismo modo, el transporte interdepartamental es tercerizado.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

La generación de ingresos durante el último quinquenio entre 2020 y 2024 tuvo tendencia positiva con una tasa de crecimiento compuesta anual de 14,19%. Los ingresos se incrementaron en mayor proporción al cierre de diciembre de 2021 por la demanda acumulada después de la pandemia. El mayor nivel registrado fue en la gestión 2024. Para la venta a cuotas, la empresa otorga el financiamiento a personas asalariadas con capacidad de pago en plazos no superiores a un año. Los cobros los realizan con avisos preventivos a los clientes antes de cada cuota de vencimiento, así como llamadas y visitas a domicilio.

Los costos operativos por su parte presentaron un comportamiento similar, relacionado a las ventas, con un margen de costos promedio de 66,39%. Los ingresos están compuestos mayoritariamente por ventas de productos en línea blanca, hogar y tecnologías, y otros. En cuanto a los resultados netos se observa una tendencia variable con crecimiento importante hasta 2021, para posteriormente disminuir en 2022 y 2023 por aumento de costos operativos, para luego recuperarse en 2024. De acuerdo con las líneas de venta, la línea blanca es la más representativa para la compañía, seguida de hogar y tecnología, después siguen otras líneas de menor representación. La utilidad neta presentó el nivel más alto del período de estudio en el reciente cierre.

A marzo de 2025 (12 meses), se resalta el crecimiento de los ingresos operativos en 10,98% respecto marzo de 2024, resultado de mayores ventas de productos. Los costos de venta, por su parte crecen en menor proporción (6,07%), respecto similar período de 2024. El margen de costos es de 63,86%, el cual tuvo una tendencia variable en el histórico analizado. Los aumentos en el costo de venta fueron trasladados al mercado, con incrementos en los precios, sin impactar los volúmenes de ventas. Lo anterior se debe a incrementos de costos en el mercado general. Por su parte, la utilidad neta muestra un significativo crecimiento.

Gráfico No. 2

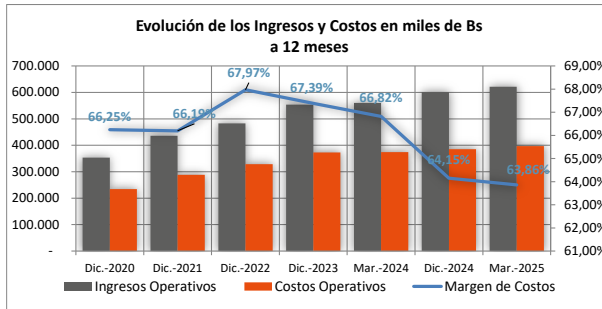
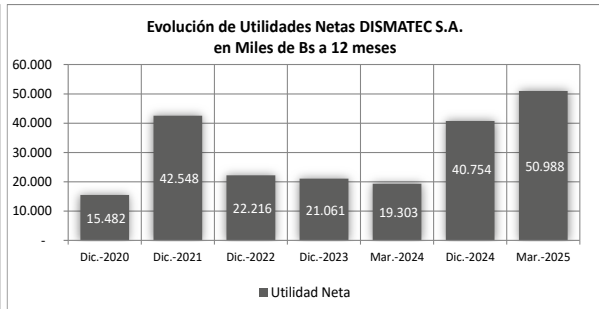


Gráfico No. 3



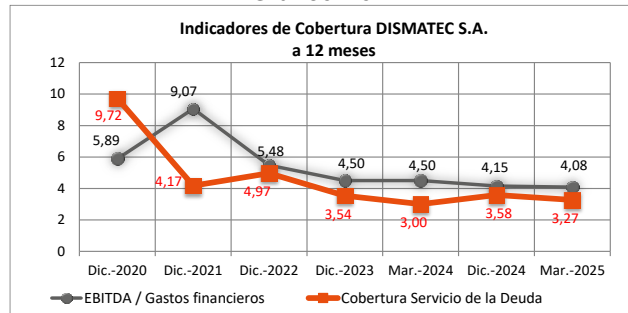
Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Cobertura de Gastos Financieros

Entre 2020 y 2021, la cobertura de EBITDA/Gastos Financieros, mostró tendencia creciente con reducción al cierre de 2024 por aumento de gastos operativos y gastos financieros. El EBITDA presentó comportamiento variable durante el último quinquenio, con un mayor crecimiento en 2024. En cuanto a los gastos financieros, estos tuvieron tendencia positiva en los últimos cinco años. A marzo de 2025 (12 meses), registra un indicador de cobertura de gastos financieros de 4,08 veces, menor a marzo de 2024 (4,50 veces), por aumento de gastos financieros (compuestos por intereses) en mayor porcentaje que el EBITDA.

El indicador de cobertura ajustado EBITDA sobre las deudas financieras de corto plazo más gastos financieros, registra 0,46 veces, ligeramente mayor que marzo de 2024. El EBITDA aumenta en 30,80%. Los gastos de operación están compuestos en su mayor parte por gastos de comercialización del rubro del negocio. Por el lado de los gastos de administración se muestra que la mayor parte se concentra en impuestos, seguidos de gastos de personal, otros gastos de administrativos y depreciación. Los gastos financieros crecen en 44,34%.

Gráfico No. 4



Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La cobertura del servicio de la deuda durante el quinquenio histórico (2020-2024), alcanzó niveles amplios mayores a las tres veces, con una tendencia creciente hasta 2020 y desaceleración en 2023. Para la gestión 2024, se evidencia mejora en el indicador por mayor rendimiento del EBITDA. A marzo de 2025 (12 meses), la cobertura del servicio de la deuda es de 3,27 veces, superior a similar periodo de 2024 (3,00 veces), por el crecimiento de la deuda financiera de corto plazo y gastos financieros. No obstante, el activo corriente muestra crecimiento. A marzo 2025, la deuda financiera se destina a capital de operaciones e inversión. El activo corriente por su parte presenta expansión de inventario, inversiones temporales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar comerciales, con relación a similar periodo de 2024.

Rentabilidad

Durante el quinquenio 2020 - 2024, los ingresos mostraron una tendencia creciente a una tasa compuesta de 14,19%, mientras que el patrimonio expuso una tasa de 8,24%, mediante aumento de capital social, ajustes de capital, reserva legal y resultados. Los costos operativos crecieron en una tasa compuesta anual de 13,28%, en concordancia a la expansión de las ventas. Los gastos de operación (excluye gastos financieros) a una tasa compuesta anual de 14,11%, debido al gasto comercial en publicidad y marketing, para impulsar el establecimiento de nuevas sucursales. La expansión de la empresa genera mayores gastos de operación, principalmente de administración.

Margen Bruto: Entre el periodo (2020 - 2024), el margen bruto tuvo una tendencia variable con un promedio de 33,61%. A marzo de 2025 (12 meses), el margen bruto es de 36,14%, mayor en comparación a marzo de 2024 (33,18%), por aumento más que proporcional de los ingresos respecto los costos, que expanden la utilidad bruta. Lo ingresos incrementan por venta de productos más que de servicios, así también se resalta las nuevas alianzas comerciales con proveedores e incorporación de nuevos productos a su portafolio. Entre las líneas de mayores ventas se encuentra la Línea Blanca y Hogar, y Tecnología.

La empresa incluye las comisiones bancarias por giros al exterior dentro de los costos de ventas. Por este motivo, realiza provisiones de un costo estimado dentro del costo de ventas. De esta manera aumentan también los precios de los productos para que la utilidad bruta se mantenga sin fluctuaciones, en el periodo analizado, ha logrado transferir el incremento de costos a precios.

Margen Operativo (EBIT/Ingresos): En el reciente quinquenio el margen operativo presentó disminución en 2022 y 2023 por la importancia de los gastos de administración y de comercialización. En la gestión 2024, se evidencia recuperación. A marzo de 2025 (12 meses), presenta un rendimiento de 12,44%, mayor a marzo de 2024 (10,10%), resultado de mejor marginación bruta por incremento de los ingresos operativos y eficiencia de costos.

Margen Neto: Para el periodo comprendido entre las gestiones (2020 – 2024), el margen neto promedio fue de 5,87%, con un comportamiento creciente de la utilidad neta. A marzo de 2025 (12 meses), el margen neto es de 8,21%, superior a similar periodo de 2023 (3,45%), por la expansión de ingresos operativos, control de costos y la incidencia positiva del saldo otros ingresos/otros egresos¹².

Gráfico No. 5

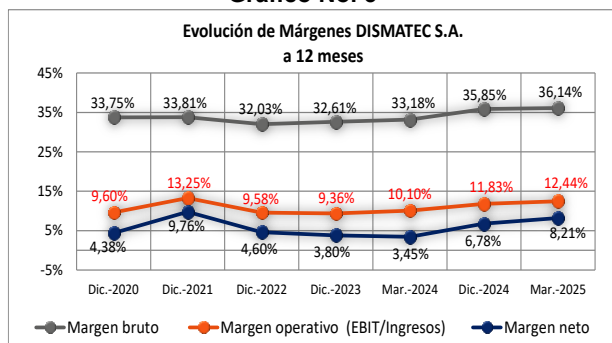
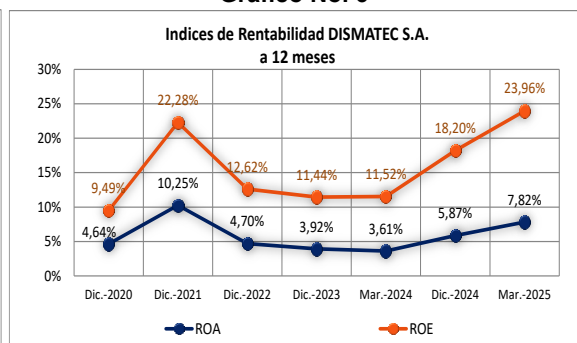


Gráfico No. 6



Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Históricamente, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE presentaron comportamiento variable, de acuerdo con variaciones en la utilidad neta, con un crecimiento superior a diciembre de 2024. A marzo de 2025 (12 meses), reportan rendimientos sobre activos ROA de 7,82% y ROE de 23,96%, mayores a similar periodo de 2024, por mayores ingresos operativos y no operativos, que inciden de forma positiva sobre las utilidades netas y crecimiento menor proporcional de costos. Los gastos de operación crecieron en forma importante en gastos de administración¹³. En cuanto al activo total crece en 22,17% (Bs 118,39 millones), principalmente por inversiones temporarias e inventarios. El patrimonio crece en 27,03% (Bs 45,29 millones) por revalúo técnico y resultados.

Análisis Dupont

De acuerdo con el análisis Dupont, el desempeño del margen neto mantuvo una tendencia positiva hasta el cierre de diciembre 2021, posteriormente tuvo variaciones, para finalmente aumentar en la gestión 2024, por mayores ingresos operacionales. Con relación a la rotación de activos presentó un comportamiento variable por expansión del negocio vía cuentas por cobrar e inventarios y permaneció siempre por encima de la unidad, demostrando la eficiencia de la empresa. El multiplicador de capital propio fue elevado en el último quinquenio, lo que indica que la empresa recurrió a agentes externos para su financiamiento. A marzo de 2025 (12 meses), el margen neto se sitúa en 8,21%, la rotación de activos en 0,95 veces y apalancamiento financiero en 3,07 veces, dando un ROE alto de 23,96%. La empresa registra menor eficiencia en rotación de activos y el apalancamiento financiero disminuye respecto a marzo 2024.

Liquidez

Durante el último quinquenio analizado (2020 – 2024), la liquidez general presentó un promedio de 2,19 veces. A diciembre de 2024, se registra un valor de 2,12 veces, ligeramente menor respecto al cierre de diciembre de 2024, por disminución del activo corriente en disponibles, inversiones temporales y otras cuentas por cobrar. En cambio, el pasivo corriente reduce en menor proporción por cuentas por pagar a proveedores de corto plazo y otras cuentas por pagar. El flujo de operaciones es negativo por compra de inventarios. El nivel de mora de la cartera de cuentas por cobrar a clientes se mantiene controlado.

Gráfico No. 7

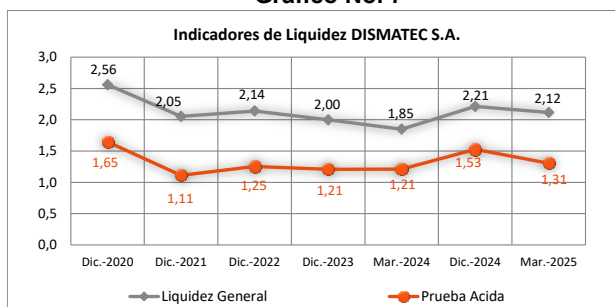
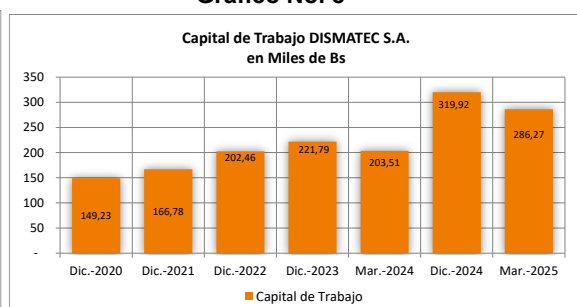


Gráfico No. 8



Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

¹² Compuesto por costeo por giros al exterior, bonificaciones de proveedores, recuperación de incobrables, ajustes de inventarios y descuentos por pronto pago. Los egresos no operativos están compuestos por costeo por giros al exterior, ajuste de inventario y otros varios.

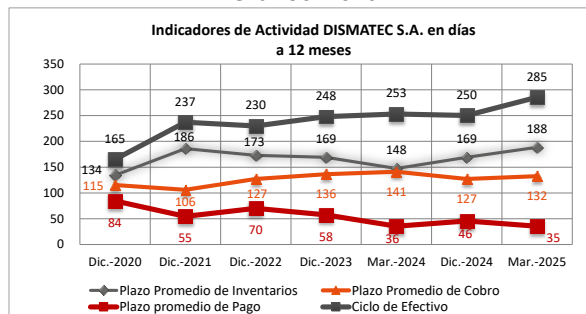
¹³ Comportamiento atribuido a la modificación en el registro contable del IT dentro de gastos administrativos en los estados financieros preliminares. www.ratingspcr.com

En cuanto a la prueba ácida expuso un promedio de 1,35 veces (2020 – 2024). A marzo de 2025, reporta un valor de 1,31 veces, inferior al registrado al cierre de diciembre de 2024. La empresa tiene un capital de trabajo de Bs 286,27 millones. La liquidez depende en gran medida de la realización de inventarios y de la recuperación de las cuentas por cobrar. A marzo de 2025, la calidad de la cartera de mini cuotas es saludable. Dismatec previsiona el 100% de su cartera con mora superior a 90 días y castiga la cartera superior a 180 días. La empresa mantendrá niveles de seguridad de inventarios para mitigar riesgos de posibles eventualidades y cubre los productos con más alta rotación y contribución a la rentabilidad.

Actividad

Históricamente el ciclo de conversión de efectivo de la empresa durante el último quinquenio (2020 – 2024), presentó un comportamiento variable, con un plazo promedio de 226 días. A marzo de 2025 (12 meses), el plazo promedio de cobro es de 132 días, el plazo promedio de pago de 35 días y el plazo promedio de inventarios de 188 días, dando un ciclo de conversión de efectivo de 285 días, mayor que el registrado en marzo de 2024 (253 días). Es importante mencionar que ante la coyuntura la empresa no ha visto afectado su acceso al financiamiento por parte de proveedores internacionales. El plazo de pago presenta una mínima disminución. El plazo de inventarios crece y el plazo de cobranzas es menor.

Gráfico No. 9



Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Flujo de Caja¹⁴

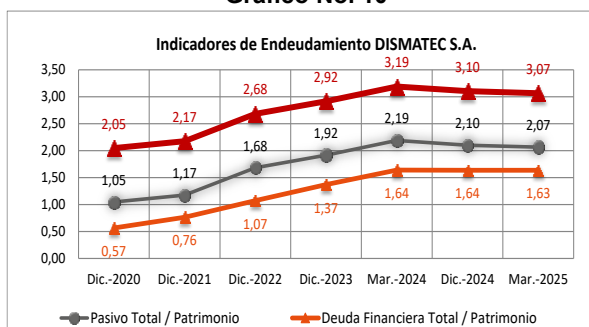
A marzo de 2025, el flujo operativo registra un saldo negativo de Bs 20,08 millones, por las variaciones de capital de trabajo, como compra de inventarios, pago de deudas comerciales, ingresos percibidos por adelantado, y anticipo a proveedores. Además, los resultados netos fueron importantes. El flujo de actividades de inversión es positivo en Bs 31,11 millones principalmente por inversiones temporarias. El flujo de actividades de financiamiento registra un saldo negativo de Bs 43,05 millones por pago de dividendos, deuda bancaria y financiera de largo plazo, así como valores de corto plazo. El saldo final acumulado es de Bs 36,75 millones, que demuestra la capacidad de la empresa para cubrir sus operaciones y actividades.

Solvencia y Endeudamiento

La empresa respaldó sus operaciones mediante deuda, para apertura de sucursales, construcción del centro de distribución y ampliación de cartera de productos. Por lo mencionado, durante el último quinquenio (2020 – 2024), el nivel de endeudamiento presentó tendencia creciente. A marzo de 2025, el pasivo total representa 2,07 veces el patrimonio, el cual es ligeramente menor que diciembre de 2024, por disminución del pasivo total en 6,61% correspondiente a deuda financiera de corto y largo plazo y pago a proveedores. El endeudamiento está destinado en mayor proporción a capital de operaciones.

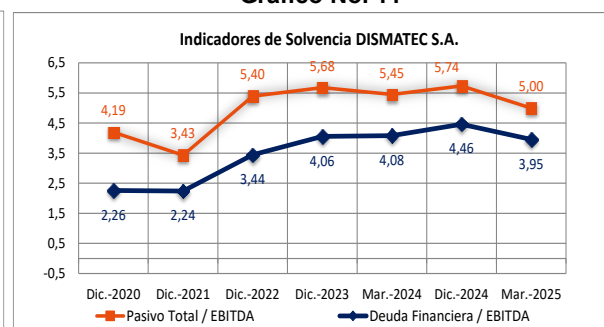
El indicador de deuda financiera total sobre patrimonio registra 1,63 veces, ligeramente menor al cierre diciembre de 2024 (1,64 veces). El indicador de apalancamiento alcanza a 3,07 veces, lo que significa que la empresa tiene una importante participación de la deuda para financiar sus activos. Es importante mencionar que en agosto de 2024 la empresa hizo un revalúo técnico a dos inmuebles (oficina central y centro de distribución) por un valor de Bs 19.096.255,55.

Gráfico No. 10



Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Gráfico No. 11



¹⁴ Anexo 6

Históricamente, los indicadores de solvencia disminuyeron entre 2020 a 2021 efecto de buenos resultados y fortalecimiento del EBITDA, posteriormente los indicadores se incrementaron a medida que el pasivo total crecía. A marzo de 2025 (12 meses), los indicadores de solvencia deuda financiera/EBITDA y pasivo total/EBITDA mejoran a 3,95 veces y 5,00 veces, respectivamente, lo cual está explicado por el mejor desempeño del EBITDA.

Es importante mencionar que la expansión los gastos de comercialización permiten mayores. El nivel de apalancamiento soporta el crecimiento continuo de la empresa, con nuevas sucursales y ampliación de la capacidad las existentes. A marzo de 2025, cuentan con 24 sucursales localizadas en ciudades del país.

Análisis Vertical

A marzo de 2025, las cuentas principales del activo total son cuentas por cobrar comerciales con 35,04%, seguidas por los inventarios con 31,84%, inversiones temporales con 7,23%, disponibles con 5,63%, gastos pagados por adelantado 1,05% y activo fijo neto de depreciación con 16,73%.

Dentro de la estructura de financiamiento, las obligaciones financieras de corto plazo representan el 26,29%, las cuentas por pagar a proveedores el 5,98%, las deudas fiscales y sociales el 6,59%, y otras cuentas por pagar de corto plazo 0,46%. En el largo plazo, las obligaciones financieras participan con el 27,03%. El capital social representa el 20,31%, el revalúo técnico 2,93%, la reserva legal 2,52%, los resultados de la gestión alcanzan a 2,10%, el ajuste de capital 1,86% y los resultados acumulados 2,70%. En las cuentas del Estado de Resultados, los costos de ventas, gastos operativos (excluyen gastos financieros), EBITDA y utilidad neta, representan el 65,29%, 26,89%, 12,77% y 8,86%, respectivamente.

Análisis Horizontal

Entre marzo de 2025 y el cierre de diciembre de 2024, reducen las disponibilidades¹⁵ en 46,56% (Bs 32,02 millones), inversiones temporales¹⁶ en 40,79% (Bs 32,49 millones) y otras cuentas por cobrar en 58,39% (Bs 22,15 millones). Por el otro lado, hay crecimiento de cuentas por cobrar comerciales en 7,84% (Bs 16,62 millones), inventario¹⁷ en 14,75% (Bs 26,70 millones) y gastos pagados por adelantado en 48,95% (Bs 2,25 millones). En el activo no corriente hay crecimiento del activo fijo neto de depreciación en 6,01% (Bs 6,19 millones) y disminución de gastos pagados por adelantado en 100% (Bs 7,29 millones).

En la estructura de financiamiento, el pasivo corriente reduce en 2,82% (Bs 7,44 millones), por menores cuentas por pagar a proveedores de corto plazo en 20,27% (Bs 9,92 millones) y otras cuentas por pagar en 68,34% (Bs 6,52 millones). Hubo crecimiento de obligaciones financieras de corto plazo 3,19% (Bs 5,29 millones) y deudas fiscales y sociales en 9,43% (Bs 3,71 millones). En el pasivo no corriente, las obligaciones financieras de largo plazo reducen en 11,82% (Bs 23,65 millones). El Patrimonio se contrae en 4,95% (Bs 11,08 millones), por distribución de utilidades y la reserva legal creció en 14,12% (Bs 2,04 millones), por distribución de utilidades.

En el estado de resultados, entre marzo de 2025 y marzo de 2024 (3 meses de operación), los ingresos aumentan en 15,26% (Bs 20,49 millones) y los costos operativos en 12,68% (Bs 11,37 millones). De igual forma, los gastos de operación (excluyen gastos financieros) se incrementan en 9,13% (Bs 3,48 millones) y los gastos financieros en 45,68% (Bs 1,82 millones). La cuenta de ingresos/egresos no operativos creció en 629,97% (Bs 6,42 millones). La utilidad bruta es mayor en 20,46% (Bs 9,12 millones). El EBIT aumenta en 56,85% (Bs 6,26 millones) y la utilidad neta crece en 294,39% (Bs 10,23 millones).

Proyecciones¹⁸

Las proyecciones de la empresa (2025-2029) en un escenario intermedio, presentan flujo de actividades operativas positivo, tomando como base el EBITDA proyectado y variaciones en el capital de trabajo, principalmente en cuentas por cobrar, inventarios, proveedores, gastos pagados por adelantado y pago de finiquitos. El flujo de inversión muestra recursos que se destinarán a intangibles y activo fijo. El flujo de financiamiento presenta amortizaciones de deuda bancaria y emisión de valores. El flujo acumulado en todas las gestiones es positivo.

Calce de Monedas

A marzo de 2025, la empresa mantiene activos en moneda extranjera de USD 13,52 millones y pasivos de USD 3,99 millones, que muestra un calce a favor.

Calce de Monedas		
	Bs	USD
Activos		
Bancos Moneda Extranjera	75.670.690	10.872.226
Cuentas por Cobrar a Proveedores	3.166.028	454.889
Anticipos a Proveedores	15.246.855	2.190.640
Total Activos M/E	94.083.573	13.517.755
Pasivos		
Cuentas por Pagar Proveedores del Exterior a corto plazo	27.815.022	3.996.411
Total Pasivos M/E	27.815.022	3.996.411
Posición M/E	66.268.551	9.521.344

Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

¹⁵ Comportamiento atribuido a compra de inventarios y amortización de préstamos financieros.

¹⁶ Comportamiento atribuido a reducción en Fondos de Inversión a Corto Plazo M/E.

¹⁷ Comportamiento atribuido a mayores mercaderías en tránsito en M/E.

¹⁸ Anexo 7

Contratos a Futuro

A marzo de 2025, no se detallan contratos a futuro por Dismatec S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

A marzo de 2025, se registra una incidencia del saldo de ingresos y egresos extraordinarios sobre los resultados netos de la empresa de 4,81% del total de las ventas. Los ingresos no operativos están compuestos por costeo por giros al exterior, bonificaciones de proveedores, recuperación de incobrables, ajuste de inventario y descuentos por pronto pago. Los egresos no operativos están compuestos por costeo por giros al exterior, ajuste de inventario y otros varios.

Contingencias y Compromisos

A marzo de 2025, el detalle de la deuda financiera y las garantías otorgadas son las siguientes:

Detalle de deuda financiera				
Financiado	Capital Original	Corto Plazo Bs	Largo Plazo Bs	Garantías
TOTAL BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A.	76.060.889	46.187.674	29.873.215	Hipotecas de inmuebles
TOTAL BANCO BISA S.A.	46.905.164	17.293.008	29.612.156	Hipotecaria y Prenda de mercadería
TOTAL BANCO FIE S.A.	43.258.000	9.608.000	33.650.000	Prenda de mercadería
TOTAL ALIANZA SAFI S.A.	29.000.000	29.000.000	-	Quirografía y avales
BONOS DISMATEC I	105.798.000	22.602.000	83.196.000	Quirografía
PAGARÉS DISMATEC I	42.000.000	42.000.000	-	
Intereses		4.812.555		-
TOTAL PRÉSTAMOS FINANCIEROS		171.503.237	176.331.370	

Fuente: DISMATEC S.A.

Operaciones con Personas Relacionadas

A marzo de 2025, la empresa no tiene operaciones con empresas relacionadas.

Características de la Administración y Propiedad

Por determinación de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de diciembre de 2023, la Sociedad ha procedido al aumento de capital social y suscrito por un monto de Bs 15.000.000, mediante la emisión de nuevas acciones preferidas, después de la redención de las anteriores acciones preferidas por Bs 7.000.000 el 29 de diciembre de 2023. La composición accionaria queda de acuerdo con lo siguiente:

Detalle de Accionistas		
Accionistas	Nro. de Acciones	Porcentaje
CST Inversiones S.A.	912.709	68,8753%
Luis Fernando Saavedra Bruno	12.450	0,9395%
Juan Pablo Saavedra Tardío	1	0,0002%
Crecimiento Fondo de inversión Cerrado administrado por ALIANZA SAFI S.A.	400.000	30,1850%
TOTAL	1.325.160	100,00%

Fuente: DISMATEC S.A.

A continuación, se muestra el Directorio a marzo de 2025:

Directorio DISMATEC S.A.	
Nombre	Cargo
Juan Pablo Saavedra Tardío	Presidente
Martín Albert Rapp	Vicepresidente
Eladio Núñez Coimbra	Secretario
Jeffer Bruun Nuñez	Director Suplente
José Luis Gálvez Vera	Síndico Titular
Samuel Otero Rojas	Síndico Suplente

Fuente: DISMATEC S.A.

Los principales ejecutivos de la sociedad y sus respectivos cargos son detallados a continuación:

Plantel Ejecutivo DISMATEC S.A.		
Nombre	Profesión	Cargo
Luis Fernando Saavedra Tardío	Ingeniería Comercial	Gerente General
Eddy Winsor Ribera Fariñas	Ingeniería Comercial	Gerente Retail
Daniel Gross Iturri	Administración de Empresas	Gerente RRHH
Jeffer Bruun Nuñez	Ingeniero Financiero	Gerente de Finanzas
Brendan Javier Kenny Paz Campero	Economía Aplicada y Administración de Empresas	Gerente Retail Financiero
Alejandro Cronenbold Aguilera	Economista Agrícola	Gerente Comercial

Fuente: DISMATEC S.A.

Luis Fernando Saavedra Tardío, (Gerente General) Ingeniero Comercial, MBA

Ingeniero Comercial y MS. en Marketing de la Universidad Adolfo Ibañez en Chile y MBA de la Universidad de Santa Clara en San Jose, California, USA. Ejecutivo con 16 años de experiencia laboral en altos cargos tanto en Bolivia como en Estados Unidos. Ha ocupado cargos de Gerente de Operaciones, Gerente de Marketing, Gerente Comercial, y Gerente General. Su experiencia abarca diversas industrias que van desde el Comercio, Retail, Telecomunicaciones y Servicios en general. Formación multidisciplinaria y amplia experiencia en Planificación Estratégica, Planes de Negocios, Estrategia y Gestión Comercial, Gestión de Fuerza de Ventas, Liderazgo y

Dirección de Equipos de Trabajo, Gestión y Optimización de Procesos de Negocio, Gerencia de Proyectos, Gestión del Cambio, y Sistemas.

Eddy Winsor Ribera Fariñas, (Gerente Retail) Ingeniería Comercial en UPSA – Santa Cruz, y Diplomado en Marketing y Ventas en Universidad Privada Boliviana UPB – Santa Cruz. Gerente de Marketing y Ventas en Bellcos Bolivia S.A., Jefe Regional de Ventas Retail en Dismatec S.A., Gerente Comercial en Ingemaq S.R.L. Áreas de conocimiento en ventas, administración, marketing, finanzas, relaciones públicas y negociación.

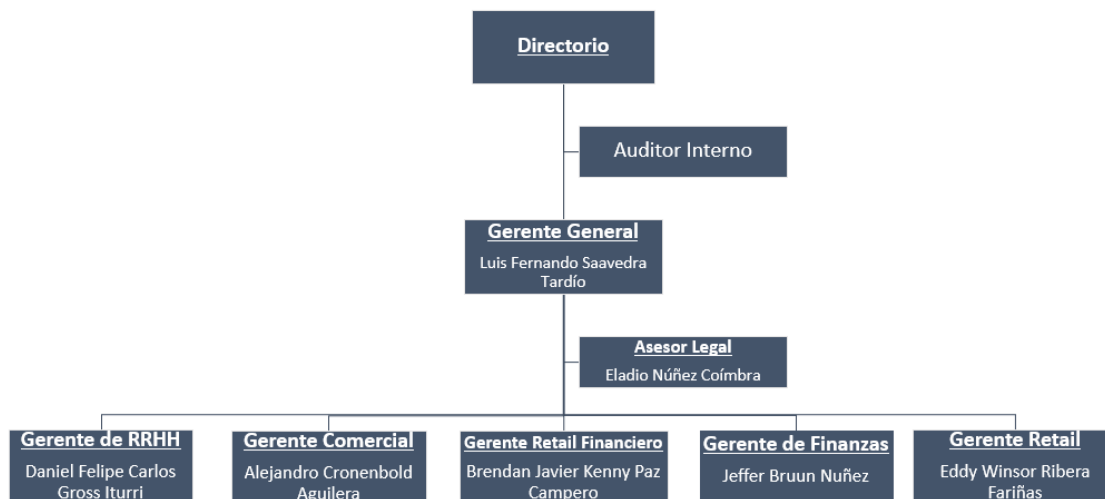
Brendan Javier Kenny Paz Campero, (Gerente Retail Financiero) Economía Aplicada y Administración de Empresas B.S. en Economía Aplicada y Administración de Empresas de Cornell University, Ithaca, NY - EEUU. Gerente Retail Financiero en DISMATEC SA desde abril 2017. Cuenta con más de 27 años experiencia en el sector financiero, habiendo trabajado en Republic New York Corporation, HSBC Holdings PLC, FFP Prodem SA y Banco Económico SA, en áreas de análisis, revisión, aprobación/control de crédito y relaciones comerciales con clientes/créditos personales, microcréditos, hipotecarios, empresariales, corporativas e institucionales, llegando a asumir cargos jerárquicos de jefaturas, y gerencias regionales y nacionales en varias de dichas instituciones.

Daniel Gross Iturri, (Gerente RRHH) experto en gestión de talento humano con aproximadamente 30 años de experiencia. Destaca su liderazgo en el área de Recursos Humanos, con habilidades en planificación estratégica, resolución de conflictos y negociación. Su formación incluye una licenciatura en Administración de Empresas y diplomados en Responsabilidad Social Empresarial y Gestión de Recursos Humanos. Ha ocupado cargos gerenciales en varias empresas importantes de Bolivia como Fino – Alicorp y ha contribuido en roles de asesoría y dirección en distintas organizaciones y fundaciones. Además, posee competencias en liderazgo, trabajo en equipo y adaptabilidad al cambio.

Jeffer Bruun Nuñez, (Gerente de Finanzas) Ingeniero Financiero de la Fundación Universidad Privada de Santa Cruz de la Sierra (UPSA), Maestría en Administración y Dirección de Empresas en la Universidad Privada Boliviana (UPB). Experiencia de analista de riesgo banca empresas y corporativas en Banco de Crédito de Bolivia S.A., Gerente Administrativo y Financiero en Ramacota S.R.L., Jefe de Finanzas en Dismatec S.A. y Gerente de Finanzas en Dismatec S.A. hasta el presente.

Alejandro Cronenbold Aguilera, (Gerente Comercial) Licenciatura en Economía Agrícola Universidad NUR, Maestría en Dirección y Gestión Empresarial en la UPSA. Tiene experiencia como Gerente Comercial en Tecnopor S.A. entre 2021 y 2025, Gerente Comercial en Fridosa entre 2015 y 2021, Subgerente Negocios de Distribución & Marketing en ADM SAO S.A., Jefe Nacional de Marketing en Sociedad Aceitera del Oriente SAO S.A., Jefe de Productos.

Organigrama



Fuente: DISMATEC S.A.

Dividendos

Los accionistas determinan la distribución de dividendos de cada gestión en función al plan de crecimiento y de inversión de cada año entrante presentado por la gerencia y de acuerdo con el financiamiento disponible para cumplirlo.

Seguros Contratados

A marzo de 2025, DISMATEC S.A. cuenta con los siguientes contratos:

Ramo	N° de Póliza	Aseguradora	Fecha de Vencimiento
MULTIRIESGO	A0168378	La Boliviana Ciacruz	28/06/25
AUTOMOTORES	21963	La Boliviana Ciacruz	28/06/25
RESPONSABILIDAD CIVIL	A0168349	La Boliviana Ciacruz	28/06/25
EQUIPO DE CONTRATISTAS	A0179159	La Boliviana Ciacruz	28/06/25
TRANSPORTE FLAT (para el transporte local)	A0167728	La Boliviana Ciacruz	28/06/25

Ramo	N° de Póliza	Aseguradora	Fecha de Vencimiento
TRANSPORTE FLOTANTE (para las Importaciones)	M0002017	La Boliviana Ciacruz	28/06/25
DELITOS FINANCIEROS	A0168354	La Boliviana Ciacruz	28/06/25

Fuente: DISMATEC S.A.

Índice de Rotación de Personal

A marzo de 2025, el índice de rotación de personal es de 2,45%. A continuación, el número de empleados:

Número de Empleados - Dismatec S.A.						
Sección	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Administración y Finanzas	52	54	61	70	74	71
Comercial	168	204	276	260	284	283
Marketing	8	8	7	10	10	10
Servicio Técnico	9	10	14	17	16	16
Almacén y Distribución	45	42	26	51	47	47
Totales	282	316	384	408	431	427

Fuente: DISMATEC S.A.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

A marzo de 2025, la estructura de ventas se ve compuesta por diversidad de líneas de productos, entre los más representativos tenemos la línea blanca con una participación de 41%, hogar y tecnología 34% y otros 25%.

Línea	dic-20	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	mar-25
Línea Blanca	47%	44%	40%	38%	38%	41%
Hogar y Tecnología	35%	37%	38%	38%	38%	34%
Otros	18%	19%	22%	24%	24%	25%
Total General	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Características del Instrumento Calificado

Número de inscripción del emisor en el RMV: ASFI/DSVSC-EM-DMT-004/2019 otorgado mediante Resolución ASFI N° 499/2019 de fecha 07/06/2019.

Número de registro del Programa de Emisiones de Bonos DISMATEC II en el Registro del Mercado de Valores de ASFI: ASFI/DSV-PEB-DMT-010/2024, mediante resolución de la Autoridad de Supervisión de Sistema Financiero: ASFI N°622/2024, de fecha 27 de junio de 2024.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante nota de autorización ASFI/DSV/R-229816/2024 de fecha 25 de septiembre de 2024, autorizó la emisión: "Bonos DISMATEC II – Emisión 1" otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED-DMT-053/2024 y las claves de pizarra: DMT-2-N1U-24.

A continuación, las características de la emisión.

Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	"Bonos DISMATEC II – Emisión 1"
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligorales y redimibles a plazo fijo
Monto total de la Emisión	Bs 70.000.000,00 (Setenta millones 00/100 Bolivianos)
Serie en que se divide la Emisión	Única
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	7,00%
Plazo de Emisión	1.260 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Valor nominal de los Bonos	Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).
Cantidad de Bonos que comprende cada serie	7.000 bonos
Plazo de colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Fecha de Emisión	30 de septiembre de 2024
Fecha de Vencimiento	13 de marzo de 2028
Provisión de los fondos para Amortizaciones o pago de capital y pago de intereses	La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y/o Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo. Estos recursos quedaran a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso de que el pago de los Intereses y/o Capital de la Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los 90 (Noventa) días calendario, computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago. De acuerdo con lo establecido por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la emisión prescribirá en 5 (Cinco) y 10 (Diez) años, respectivamente.
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la emisión dentro del PROGRAMA con todos sus

Características de la Emisión	
	bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de esta emisión.
Reajustabilidad del Empréstito	Los bonos de la emisión y el empréstito resultante no serán reajustables.
Bolsa en la que se inscribirá la Emisión	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Regla de determinación de Tasa de Cierre o adjudicación en colocación primaria	Según lo señalado en el Artículo VI.22, punto I, inciso c), numeral 1) del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. (BBV) será: Tasa Discriminante: La Tasa de Cierre es la Tasa ofertada por cada postor dentro del grupo de Posturas que completen la cantidad ofertada. Sin perjuicio de lo señalado, en caso de Colocación Primaria bajo los procedimientos en Contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.

Fuente: ASFI

El Cronograma de pago de cupones:

Cupón	Periodicidad de Pago (Días)	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización de Capital (%)	Total Cupón (Bs)
1	180	350.00	-	0.00%	350.00
2	180	350.00	-	0.00%	350.00
3	180	350.00	1,000.00	10.00%	1,350.00
4	180	315.00	1,500.00	15.00%	1,815.00
5	180	262.50	1,500.00	15.00%	1,762.50
6	180	210.00	2,500.00	25.00%	2,710.00
7	180	122.50	3,500.00	35.00%	3,622.50

Fuente: DISMATEC S.A.

Destino de los Fondos

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

Capital de Operaciones:

Hasta un monto de Bs38.500.000.- (Treinta y ocho millones quinientos mil 00/100 Bolivianos) para capital de operaciones (compra de artículos para el hogar: adquisición de electrodomésticos y artículos para el hogar).

Recambio de Pasivos:

Hasta un monto de Bs31.500.000.- (Treinta y un millones quinientos mil 00/100 Bolivianos), para Recambio de Pasivos, de acuerdo al siguiente detalle:

1. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 10010205125 con el Banco FIE S.A. para capital operativo por la suma de Bs9.333.333 (Nueve millones trescientos treinta y tres mil trescientos treinta y tres 00/100 bolivianos), con tasa de 7,0% anual y fecha de vencimiento 11/08/2025.
2. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. No 10010401716 con el Banco FIE S.A. para capital operativo por la suma de Bs9.722.222 (Nueve millones setecientos veintidós mil doscientos veintidós 00/100 bolivianos), con tasa de 7,0% anual y fecha de vencimiento 11/11/2025.
3. Préstamo bajo Línea de Crédito Nro. 10010538234 con el Banco FIE S.A. para capital operativo por la suma de Bs7.600.000 (Siete millones seiscientos mil 00/100 bolivianos), con tasa de 7,0% anual y fecha de vencimiento 10/12/2025.
4. Amortización parcial del préstamo bajo Línea de Crédito Nro. D70100072139 con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. para capital operativo por la suma de Bs4.844.445 (Cuatro millones ochocientos cuarenta y cuatro mil cuatrocientos cuarenta y cinco 00/100 bolivianos), con tasa de 7,0% anual y fecha de vencimiento 15/12/2025.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) para realizar la oferta pública de los "Bonos DISMATEC II - Emisión 1" y para su colocación, LA SOCIEDAD tuviera que hacer uso de los fondos propios para realizar el recambio de alguno de los pasivos detallados precedentemente, el importe de hasta Bs31.500.000.- (Treinta y un millones quinientos mil 00/100 Bolivianos) provenientes de la colocación de los mencionados Bonos, podrá ser utilizado para la reposición del uso de fondos propios.

Se establece un plazo de utilización de los recursos no mayor a 90 (noventa) días calendario computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los "Bonos DISMATEC II - EMISIÓN 1" en el Mercado Primario Bursátil para ser utilizados en capital de operaciones y 30 (treinta) días calendario computables a partir de la fecha de finalización de la colocación de los Bonos de la Emisión en el Mercado Primario Bursátil, para ser utilizados en la reestructuración de pasivos de la empresa.

Asimismo, en caso de que, los Bonos de la Emisión sean colocados sobre la par, el importe adicional será destinado a capital de operaciones (compra de artículos para el hogar: adquisición de electrodomésticos y artículos para el hogar).

Compromisos Financieros

Durante la vigencia de las emisiones que componen el Programa de Emisiones, DISMATEC S.A. se obligará a cumplir con los siguientes compromisos financieros:

a) Relación de cobertura del servicio de deuda (RCSD)

La Sociedad mantendrá una relación de cobertura de servicio de la deuda mayor o igual a uno punto setenta y cinco (1.75) veces. Este indicador será medido por la siguiente fórmula:

$$RCSD = \frac{EBITDA + Disponibilidades + Cuentas por Cobrar}{Amortización de capital e intereses} \geq 1.75$$

Definiciones:

Disponibilidades: Suma de todas las cuentas que representa el efectivo que mantiene la entidad en caja y en bancos y corresponsales del país y del exterior.

Cuentas por Cobrar: Suma todo aquello que representen cuentas por cobrar con clientes netas de provisiones.

EBITDA: Es el Resultado de los últimos doce (12) meses de la Utilidad antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos) más Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por financiamiento, más Impuestos devengados y compensados, más otros cargos que no representan una salida de efectivo.

Amortización de capital e intereses: Son las Amortizaciones de Capital de la Deuda Financiera Neta más los Intereses por Pagar de la Deuda Financiera Neta a ser cancelada durante los siguiente doce (12) meses posteriores a la fecha de cálculo relevante.

b) Relación del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente (RC)

La Sociedad mantendrá una relación del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente mayor o igual a uno punto cero (1.0) veces. Este indicador será medido por la siguiente fórmula:

$$RC = \frac{Activo Corriente}{Pasivo Corriente} \geq 1.0$$

Definiciones:

Activo Corriente: Suma de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad).

Pasivo Corriente: Suma de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente en el Balance General de la Sociedad.

c) Relación de Endeudamiento (RDP)

La Sociedad mantendrá una relación de endeudamiento menor o igual a dos punto dos (2.2) veces. Dicha relación estará definida por la siguiente fórmula:

$$RDP = \frac{Pasivo Total}{Patrimonio Neto} \leq 2.2$$

Dónde:

Pasivo Total: Es el Pasivo Total establecido en el Balance General de la Sociedad a la fecha de cálculo relevante.

Patrimonio neto: Es el Patrimonio Neto, representado como diferencia entre Activo y Pasivo que surge del Balance General de la Sociedad a la fecha de cálculo relevante.

d) Operaciones con Empresas Vinculadas (OEV)

La Sociedad mantendrá Operaciones con Empresas Vinculadas menor o igual al tres por ciento (3%). Dicha relación estará definida por la siguiente fórmula:

$$OEV = \frac{Cuentas por Cobrar con Empresas Vinculadas}{Patrimonio Neto} \leq 3\%$$

Dónde:

Cuentas por Cobrar con Empresas Vinculadas: Son las cuentas por cobrar correspondientes a operaciones financieras que el Emisor mantenga con las Empresas Vinculadas, incluyéndose a su vez Urbanizaciones del Norte S.A.

Patrimonio Neto: Es el Patrimonio Neto, representado como diferencia entre Activo y Pasivo que surge del Balance General de la Sociedad a la fecha de cálculo relevante.

Empresas Vinculadas: Son aquellas definidas en los Artículos 100 y 101 de la Ley del Mercado de Valores N°1834 de 31 de marzo de 1998 incluyéndose a su vez Urbanizaciones del Norte S.A.

El cálculo de los compromisos financieros descritos precedentemente deben presentarse en forma trimestral dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a la fecha de cierre del respectivo trimestre, enviados a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero según normativa vigente, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de los Tenedores de Bonos.

Redención Anticipada

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la Emisión, conforme a las siguientes modalidades: a) rescate anticipado mediante sorteo; o b) rescate mediante compra en el mercado secundario.

Redención mediante sorteo

La Sociedad, podrá rescatar anticipada y parcialmente los Bonos de la presente Emisión, mediante sorteo de acuerdo con lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio.

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

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, conforme lo determinado por el artículo 663 del Código de Comercio (modificado por la Ley de Desburocratización para la Creación y Funcionamiento de Unidades Económicas No. 779), incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses cesarán y que éstos conjuntamente el capital (precio de rescate), serán pagaderos a partir de los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

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

En la fecha de pago, el monto que se cancelará por el rescate a favor de los inversionistas (Precio de rescate) incluirá el capital más los intereses devengados.

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

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

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

Tasa de Valoración: tasa de rendimiento registrada en el portafolio de los tenedores de Bonos, a precio de mercado, de acuerdo con el correspondiente código de valoración de la correspondiente Emisión; al día inmediatamente anterior al que se realizó el sorteo. Esta tasa de rendimiento será proporcionada por la BBV o por la EDV a solicitud de los tenedores de Bonos.

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

La Compensación por rescate anticipado será calculada sobre una base porcentual respecto al monto de capital rescatado anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la Emisión, con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
1-360	1.00%
361-720	2.00%
721-1,080	3.00%
1,081-1,260	3.50%

Fuente: DISMATEC S.A.

La Sociedad depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del capital de los Bonos sorteados, los intereses generados y el importe por compensación por rescate anticipado o el importe del Precio a Tasa de valoración, según corresponda, a más tardar un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

Redención mediante Mercado Secundario

La Sociedad se reserva el derecho a realizar rescate anticipado de los Bonos de la Emisión, a través de compras en el mercado secundario al precio de mercado vigente a momento de realizarse la transacción. Dicha transacción debe realizarse en la BBV.

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 1.2 del Acta de la Junta de 6 de enero de 2023, modificada por las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de 14 de abril, 31 de julio de 2023 y 1 de marzo de 2024 respectivamente, podrán definir, cuando lo juzguen conveniente a los intereses del Emisor, el rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados y demás características, procedimientos y condiciones del rescate anticipado.

En caso de haberse realizado un rescate anticipado y que, como resultado de ello, el plazo de los Bonos resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley (3 años) para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de

Impuestos Nacionales ("SIN") el total de los impuestos correspondientes a dicho rescate, no pudiendo descontar los mencionados montos a los Tenedores de Bonos que se hubiesen visto afectados por el rescate anticipado.

Desarrollos Recientes

- Ha comunicado que, el 20 de mayo de 2025 a Hrs. 14:30, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I - EMISIÓN 1; donde se aprobaron los siguientes puntos:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Aprobación de modificación a los Compromisos Financieros.Se pidió considerar el cambio de la fórmula del Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD) siendo antes el cálculo del ratio $(EBITDA + Disponibilidades + Cuentas por Cobrar) / Amortización de capital e intereses (corto plazo) \geq 1,75$ por una modificación en el numerador de la fórmula, siendo la nueva fórmula $(EBITDA + Activo Corriente) / Amortización de capital e intereses (corto plazo) \geq 1,75$.
Como segunda modificación, se pidió considerar el cambio del Ratio Relación de Endeudamiento (RDP) al modificar el límite anterior que era de $\leq 2,20$ para ser $\leq 2,65$.
- Ha comunicado que, el 20 de mayo de 2025 a Hrs. 15:00, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I - EMISIÓN 2; donde se aprobaron los siguientes puntos:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Aprobación de modificación a los Compromisos Financieros.Se pidió considerar el cambio de la fórmula del Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD) siendo antes el cálculo del ratio $(EBITDA + Disponibilidades + Cuentas por Cobrar) / Amortización de capital e intereses (corto plazo) \geq 1,75$ por una modificación en el numerador de la fórmula, siendo la nueva fórmula $(EBITDA + Activo Corriente) / Amortización de capital e intereses (corto plazo) \geq 1,75$.
Como segunda modificación, se pidió considerar el cambio del Ratio Relación de Endeudamiento (RDP) al modificar el límite anterior que era de $\leq 2,20$ para ser $\leq 2,65$.
- Ha comunicado que, el 20 de mayo de 2025 a Hrs. 15:30, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC II - EMISIÓN 1; donde se aprobaron los siguientes puntos:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 3. Aprobación de modificación a los Compromisos Financieros.Se pidió considerar el cambio de la fórmula del Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD) siendo antes el cálculo del ratio $(EBITDA + Disponibilidades + Cuentas por Cobrar) / Amortización de capital e intereses (corto plazo) \geq 1,75$ por una modificación en el numerador de la fórmula, siendo la nueva fórmula $(EBITDA + Activo Corriente) / Amortización de capital e intereses (corto plazo) \geq 1,75$.
Como segunda modificación, se pidió considerar el cambio del Ratio Relación de Endeudamiento (RDP) al modificar el límite anterior que era de $\leq 2,20$ para ser $\leq 2,65$.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2025-04-28, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Considerar y aprobar la Emisión de Pagaré para su negociación a través de Oferta Privada.
 2. Características: términos y condiciones de la Emisión de Pagaré.
- Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2025-04-16, se determinó lo siguiente:
Conformación de la Mesa Directiva, la cual, se detalla a continuación:
Juan Pablo Saavedra Tardío - Director Presidente
Martin Albert Rapp - Director Vicepresidente
Eladio Núñez Coimbra - Director Secretario
Jeffer Bruun Núñez - Director Suplente
José Luis Gálvez Vera - Síndico Titular
Samuel Otero Rojas - Síndico Suplente
- Ha comunicado que, el 20 de marzo de 2025, designó al señor Alejandro Cronenbold Aguilera, como Gerente Comercial, quien ejercerá sus funciones a partir de la fecha.
- Ha comunicado que, el 21 de febrero, el señor Gonzalo Jose Romero Haybar presentó renuncia como Gerente Comercial, efectiva a partir del 24 de febrero de 2025.
- Ha comunicado que, el 18 de diciembre de 2024, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I - EMISIÓN 1, donde se determinó lo siguiente:
 1. Aprobar el Informe del Emisor.
 2. Aprobar el Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que, el 18 de diciembre de 2024, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I - EMISIÓN 2; donde se aprobaron los siguientes puntos del día:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2024-12-10, realizada con el

100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

1. Aprobación de la reducción de Capital Suscrito y Pagado de las Acciones Preferidas con vencimiento el 23 de diciembre de 2024.
 2. Aprobación del aumento de capital por emisión de nuevas Acciones Preferidas con vencimiento el 18 de diciembre de 2025.
 3. Aprobación de la reducción de Capital Suscrito y Pagado de las Acciones Preferidas con vencimiento el 30 de diciembre de 2024.
 4. Aprobación del aumento de capital por emisión de nuevas Acciones Preferidas con vencimiento el 18 de diciembre de 2025.
 5. Aprobación de la Modificación de la Escritura de Constitución.
- Ha comunicado que el 4 de septiembre de 2024, el Presidente del Directorio designó a PricewaterhouseCoopers S.R.L. como auditores externos para la gestión 2024, en cumplimiento a lo establecido en la Junta General Ordinaria de Accionistas de 27 de marzo 2024, donde se resolvió delegar al Presidente del Directorio que nombre y designe a los auditores externos para la gestión 2024.
 - Ha comunicado que el 22 de agosto de 2024, designó al señor Gonzalo José Romero Haybar, como Gerente Comercial, quien ejercerá sus funciones a partir de la fecha.
 - Ha comunicado que el 20 de junio de 2024, el señor Sergio Marcelo Camacho Cortes presentó renuncia al cargo de Director Suplente, efectiva a partir del 20 de junio de 2024.
 - Ha comunicado que el 28 de mayo de 2024, el señor Sergio Marcelo Camacho Cortes presentó renuncia como Gerente Comercial, efectiva a partir del 20 de junio de 2024.
 - Ha comunicado que el 17 de mayo de 2024, el Banco FIE S.A. procedió con el desembolso de un préstamo bajo Línea de Crédito por la suma de Bs29.166.667,00 destinados para capital de operaciones.
 - Ha comunicado que el 14 de mayo de 2024, recibió un desembolso por la emisión de Pagarés Privados de Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado administrado por ALIANZA SAFI por Bs29.000.000,00.

 - Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2024-05-02, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de emisión de Pagarés para su negociación a través de Oferta Privada.
 2. Características, términos y condiciones de la emisión de Pagarés.

 - Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 24 de abril de 2024, se aprobó la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 2 de mayo de 2024 a Hrs. 09:30, con el siguiente Orden del Día:
 1. Consideración de Emisión de Pagarés para su Negociación a través de Oferta Privada.
 2. Características, Términos y Condiciones de la Emisión de Pagarés.
 3. Designación de dos Accionistas para la firma del Acta.

 - Ha comunicado que en reunión de Directorio de 2024-04-01, se determinó lo siguiente:

Conformación de la Mesa Directiva, la cual se detalla a continuación:

 - Juan Pablo Saavedra Tardío – Director Presidente
 - Martin Albert Rapp – Director Vicepresidente
 - Eladio Núñez Coimbra – Director Secretario
 - Sergio Marcelo Camacho Cortes – Director Suplente
 - José Luis Gálvez Vera – Síndico Titular
 - Samuel Otero Rojas – Síndico Suplente

 - Ha comunicado que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 2024-03-27, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar y considerar la Memoria Anual.
 2. Tomar conocimiento y aprobar el Informe del Síndico.
 3. Aprobar el Balance General y Estados de Resultados al 31 de diciembre de 2023 y el Dictamen de los Auditores Externos PricewaterhouseCoopers S.R.L.
 4. Tratamiento de Resultados.

Aprobar la distribución de Utilidades entre los Accionistas, previa reserva de Ley.

 5. Delegar al Directorio la designación de los Auditores Externos para la gestión 2024.
 6. Nombrar los Directores, Síndico Titulares y Suplentes y fijación de remuneración y fianza.

Director Titular - Juan Pablo Saavedra Tardío
Director Titular - Martin Albert Rapp
Director Titular - Eladio Núñez Coimbra
Director Suplente - Sergio Camacho Cortes
Síndico Titular - José Luis Gálvez Vera
Síndico Suplente - Samuel Otero Rojas

7. Aprobar la cancelación de fianzas de Directores y Síndicos.

- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2024-03-01, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
- Ha comunicado que el 15 de enero de 2024, designó al señor Daniel Felipe Carlos Gross Iturri, como Gerente de Recursos Humanos, quien ejercerá sus funciones a partir de la fecha.
- Ha comunicado que el 5 de enero de 2024, la señora Senka Giovana Tomelic Abdalla, presentó su renuncia al cargo de Gerente de Recursos Humanos, la cual se hará efectiva a partir del 8 de enero del presente.
- Ha comunicado que el 11 de diciembre de 2023, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – EMISIÓN 1; determinando aprobar lo siguiente:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que el 11 de diciembre de 2023, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos DISMATEC I – EMISIÓN 2; determinando aprobar lo siguiente:
 1. Informe del Emisor.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-12-11, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Reducción de Capital Suscrito y Pagado.
 2. Aprobar el Aumento de Capital Social y Emisión de Acciones Preferidas.
- Ha comunicado que, en Reunión de Directorio de 4 de diciembre de 2023, se aprobó la Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas a realizarse el 11 de diciembre de 2023 en el domicilio legal de la Sociedad, para tratar el siguiente Orden del Día:
 1. Reducción de Capital Suscrito y Pagado.
 2. Consideración de Aumento de Capital Social y Emisión de Acciones Preferidas.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2023-07-31, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de las modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Aprobación de las modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
- Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 21 de julio de 2023, se aprobó la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 31 de julio de 2023, con la finalidad de tratar la siguiente Orden del Día:
 1. Consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
 3. Nombramiento de dos Accionistas para la firma del Acta.
 4. Lectura y Aprobación del Acta.
- Ha comunicado que el 2 de mayo de 2023, designó al señor Fernando Eduardo Torrico Arrazola, como Gerente de Administración, quien ejercerá sus funciones a partir de la fecha.
- Ha comunicado que el 28 de abril de 2023, la señora Rosario Corrales Cortez presentó renuncia al cargo de Gerente de Administración, la cual, se hará efectiva a partir del 2 de mayo de 2023.
- Ha comunicado que, el 25 de abril de 2023 recibió un desembolso por la Emisión de Pagarés Privados de ALIANZA SAFI S.A. administradora de Crecimiento Fondo de Inversión Cerrado por Bs29.000.000.-
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 14 de abril de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

1. Aprobación y consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Aprobación y consideración de modificaciones de condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado de Valores.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 14 de abril de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 - Aprobación y consideración de emisión de Pagarés para su negociación a través de Oferta Privada.
 - Aprobación de las características, términos y condiciones de la emisión de Pagarés.
 - Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 6 de abril de 2023, se aprobó la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 14 de abril de 2023, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Consideración de Emisión de Pagarés para su negociación a través de Oferta Privada
 2. Características, términos y condiciones de la Emisión de Pagarés.
 3. Designación de dos accionistas para la firma del Acta.
 - Ha comunicado que, en reunión de Directorio de 6 de abril de 2023, se aprobó la convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 14 de abril de 2023, para considerar el siguiente Orden del Día:
 1. Consideración de Modificaciones de Condiciones de un Programa de Emisiones de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Consideración de Modificaciones de Condiciones de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y Negociación en el Mercado de Valores.
 3. Nombramiento de dos accionistas para la firma del Acta.
 4. Lectura y aprobación del Acta.

Riesgos y Oportunidades

El FODA de la empresa es el siguiente:

Fortalezas:

- Líder de mercado con marca reconocida y posicionada en el mercado.
- Amplia red de cobertura a nivel nacional, lo que asegura accesibilidad en todos los mercados clave.
- Relación sólida con proveedores internacionales, asegurando condiciones preferenciales, rapidez de abastecimiento y exclusividad de productos.
- Portafolio diversificado que cubre múltiples segmentos de precio, marca y características, asegurando alta competitividad en el mercado.
- Servicios complementarios como garantía, entrega a domicilio e instalación, que mejoran la experiencia del cliente.
- Posición financiera sólida, superando a los competidores en rentabilidad, solvencia, capacidad de inversión y manejo de riesgos.

Debilidades:

- Dependencia de moneda extranjera para las operaciones, lo que genera vulnerabilidad ante restricciones cambiarias.
- Incremento en costos debido a la escasez de divisas, afectando los márgenes de rentabilidad.
- Tiendas alquiladas, lo que aumenta los riesgos de renovaciones y ajustes de precios de alquiler.

Oportunidades:

- Expansión digital: maduración de canales de venta en e-commerce y marketplace para captar nuevos segmentos.
- Posibilidad de diversificar el portafolio incorporando nuevas categorías de productos.
- Aprovechamiento de la salida de competidores débiles para fortalecer la posición de mercado.

Amenazas:

- Presión del mercado informal y contrabando, afectando la competitividad de precios.
- Contracción económica que reduce la demanda de productos tecnológicos y electrodomésticos.
- Incremento en la mora de productos vendidos en cuotas, impactando los ingresos a largo plazo.
- Restricciones en el acceso a divisas que dificulten la reposición del inventario.

Los principales riesgos identificados a los que se enfrenta la empresa son:

Riesgo de liquidez: la posibilidad de no poder hacer frente a las obligaciones operativas y financieras ante una reducción significativa de los ingresos.

- **Mitigación:** la empresa cuenta con una medición sofisticada del riesgo de sus clientes y niveles de mora bajos de cartera de cuentas por cobrar.

Riesgo de abastecimiento: en caso de un cierre de fronteras.

- **Mitigación:** la empresa cuenta con stocks de seguridad para cubrir problemas de abastecimiento, que se definen de acuerdo con el origen y tiempo de provisión de cada producto.

Riesgo de deterioro de las cuentas por cobrar: incremento de los niveles de mora y castigo.

- **Mitigación:** al contar con equipos dedicados de ejecutivos y cobradores, un sistema informático idóneo y considerable experiencia en la evaluación, selección y calificación de los clientes, la empresa señala que puede gestionar esta unidad de negocio de la mejor manera posible.

Riesgo de caída significativa de la demanda:

- **Mitigación:** la estructura de gastos de la empresa puede ajustarse a distintos niveles de demanda. Preparó un plan de ajuste de gastos escalonado que le permiten hacer frente ante potenciales caídas importantes en ventas. La empresa puede cerrar las tiendas que sean necesarias en muy corto plazo, sin penalidades ni costos importantes asociados, ya que todas las tiendas (excepto la oficina central) son alquiladas. Del mismo modo, el inventario se ajustaría a la nueva demanda del mercado.

Riesgo de escasez de moneda extranjera: la posibilidad de no tener la liquidez necesaria en moneda extranjera para honrar sus obligaciones con proveedores e incremento de costos de importación.

Mitigación: La empresa compensa el incremento de costos con subidas a los precios del consumidor final, también negoció menores precios de compra con proveedores. Adicionalmente, mantiene fondos en dólares en el extranjero para hacer frente cualquier eventualidad. De igual forma, ha reemplazado la exposición de proveedores extranjeros con proveedores nacionales.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN DISMATEC S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Dic.-2020	Dic.-2021	Dic.-2022	Dic.-2023	Mar.-2024	Dic.-2024	Mar.-2025
Balance General							
Activo corriente	244.981	325.282	380.248	443.821	443.092	583.925	542.838
Disponibilidades	23.204	25.015	28.496	31.854	58.670	68.762	36.745
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	113.243	128.282	170.585	209.708	219.317	211.954	228.570
Inventario	87.465	148.947	157.602	175.340	153.299	181.029	207.727
Activo Acido	157.516	176.334	222.646	268.480	289.793	402.896	335.111
Activo no Corriente	89.005	89.894	92.066	93.143	90.917	110.661	109.564
Total Activo	333.986	415.176	472.314	536.964	534.009	694.586	652.402
Pasivo Corriente	95.748	158.501	177.793	222.035	239.584	264.008	256.567
Obligaciones Financieras CP	22.476	86.431	77.510	129.115	155.125	166.209	171.503
Obligaciones Bancarias de LP	69.698	59.648	111.504	123.053	119.473	199.979	176.331
Pasivo no Corriente	75.116	65.713	118.414	130.867	126.894	206.674	183.015
Total Pasivo	170.864	224.214	296.208	352.902	366.478	470.682	439.582
Total Patrimonio	163.122	190.962	176.107	184.062	167.531	223.904	212.820
Capital Social	124.516	124.516	124.516	132.516	132.516	132.516	132.516
Total Pasivo y Patrimonio	333.986	415.176	472.314	536.964	534.009	694.586	652.402
Estado de Resultados							
Ingresos Operativos	353.385	435.851	483.007	553.654	134.222	600.934	154.709
Costos Operativos	234.113	288.511	328.292	373.087	89.646	385.483	101.011
Utilidad Bruta de Ventas	119.272	147.340	154.715	180.567	44.576	215.451	53.698
Gastos de Operación (deducidos gastos financieros)	97.540	104.759	125.404	147.899	38.128	165.381	41.608
Gastos de Administración	29.856	19.823	22.638	24.301	10.613	31.981	13.724
Gastos de Comercialización	67.684	84.936	102.766	123.598	27.514	133.400	27.884
Gastos Financieros	6.922	7.200	10.016	13.826	3.990	19.751	5.813
EBITDA	40.748	65.287	54.876	62.150	13.827	82.057	19.754
EBIT	33.920	57.751	46.285	51.808	11.016	71.070	17.278
Otros ingresos/egresos	672	7.166	2.921	2.219	1.019	10.435	7.435
Utilidad Neta	15.482	42.548	22.216	21.061	3.477	40.754	13.712
Estado de Resultados (a 12 Meses)							
Ingresos Operativos	353.385	435.851	483.007	553.654	559.936	600.934	621.421
Costos Operativos	234.113	288.511	328.292	373.087	374.147	385.483	396.848
Utilidad Bruta de Ventas	119.272	147.340	154.715	180.567	185.789	215.451	224.573
Gastos de Operación (deducidos gastos financieros)	97.540	104.759	125.404	147.899	152.948	165.381	168.862
Gastos de Administración	29.856	19.823	22.638	24.301	25.028	31.981	35.093
Gastos de Comercialización	67.684	84.936	102.766	123.598	127.920	133.400	133.770
Gastos de Distribución	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	6.922	7.200	10.016	13.826	14.947	19.751	21.574
EBITDA	40.748	65.287	54.876	62.150	67.263	82.057	87.983
EBIT	33.920	57.751	46.285	51.808	56.548	71.070	77.333
Otros ingresos/egresos	672	7.166	2.921	2.219	1.408	10.435	16.852
Utilidad Neta	15.482	42.548	22.216	21.061	19.303	40.754	50.988
Rentabilidad							
ROA	4,64%	10,25%	4,70%	3,92%	3,61%	5,87%	7,82%
ROE	9,49%	22,28%	12,62%	11,44%	11,52%	18,20%	23,96%
Margen EBITDA	11,53%	14,98%	11,36%	11,23%	12,01%	13,65%	14,16%
Margen bruto	33,75%	33,81%	32,03%	32,61%	33,18%	35,85%	36,14%
Margen operativo (EBIT/Ingresos)	9,60%	13,25%	9,58%	9,36%	10,10%	11,83%	12,44%
Margen neto	4,38%	9,76%	4,60%	3,80%	3,45%	6,78%	8,21%
Endeudamiento							
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,44	0,29	0,40	0,37	0,35	0,44	0,42
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,56	0,71	0,60	0,63	0,65	0,56	0,58
Pasivo Total / Patrimonio	1,05	1,17	1,68	1,92	2,19	2,10	2,07
Deuda Financiera Total / Patrimonio	0,57	0,76	1,07	1,37	1,64	1,64	1,63
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	2,05	2,17	2,68	2,92	3,19	3,10	3,07
Solvencia							
Deuda Financiera / EBITDA	2,26	2,24	3,44	4,06	4,08	4,46	3,95
Pasivo Total / EBITDA	4,19	3,43	5,40	5,68	5,45	5,74	5,00
Cobertura							
EBITDA / Gastos financieros	5,89	9,07	5,48	4,50	4,50	4,15	4,08
EBITDA/Deudas Financieras de CP + Gastos Financieros	1,39	0,70	0,63	0,43	0,40	0,44	0,46
Cobertura Servicio de la Deuda	9,72	4,17	4,97	3,54	3,00	3,58	3,27
Cobertura Servicio de la Deuda (Activo Ácido)	2,00	1,58	1,39	1,24	1,23	1,26	1,15
Liquidez							
Liquidez General	2,56	2,05	2,14	2,00	1,85	2,21	2,12
Prueba Acida	1,65	1,11	1,25	1,21	1,21	1,53	1,31
Capital de Trabajo	149.233	166.781	202.455	221.786	203.508	319.917	286.271
Actividad							
Rotación de Inventarios	2,68	1,94	2,08	2,13	2,44	2,13	1,91
Plazo Promedio de Inventarios	134	186	173	169	148	169	188
Rotación de Cobranzas	3,12	3,40	2,83	2,64	2,55	2,84	2,72
Plazo Promedio de Cobro	115	106	127	136	141	127	132
Rotación de Cuentas por Pagar	4,26	6,58	5,13	6,26	10,13	7,88	10,17
Plazo promedio de Pago	84	55	70	58	36	46	35
Ciclo de Efectivo	165	237	230	248	253	250	285

Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Horizontal Balance General

DISMATEC S.A./ Balance General							
Moneda: Bolivianos							
Cierre de Gestión: Diciembre							
ACTIVOS	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023	Mar. -2024	Dic. -2024	Mar. -2025
Activo corriente	-0,21%	32,78%	16,90%	16,72%	-0,16%	31,57%	-7,04%
Disponibles	22,33%	7,81%	13,91%	11,78%	84,19%	115,87%	-46,56%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto) (Previsión para Incobrables)	-6,33%	13,28%	32,98%	22,93%	4,58%	1,07%	7,84%
Cuentas por Cobrar a Proveedores	-36,53%	130,64%	-100,00%				
Otras Cuentas por Cobrar	43,78%	3,85%	12,54%	14,84%	-100,00%	54,10%	-58,39%
Crédito Fiscal por Recuperar							
Gastos Pagados por Adelantado	107,94%	10,47%	0,57%	8,11%	271,14%	100,35%	48,95%
Inventario	-3,55%	70,29%	5,81%	11,26%	-12,57%	3,24%	14,75%
Activo no Corriente	-1,97%	1,00%	2,42%	1,17%	-2,39%	18,81%	-0,99%
Activo Fijo Neto de Depreciación	8,87%	-8,63%	13,23%	1,18%	-8,12%	11,03%	6,01%
Gastos Pagados por Adelantado	-100,00%		-100,00%				-100,00%
Inversiones Varias							
Otros Activos no Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes adjudicados							
Total Activo	-0,69%	24,31%	13,76%	13,69%	-0,55%	29,35%	-6,07%
PASIVO							
Pasivo Corriente	-24,08%	65,54%	12,17%	24,88%	7,90%	18,90%	-2,82%
Cuentas por Pagar a Proveedores de Corto Plazo	61,53%	-20,18%	45,94%	-6,85%	-38,02%	-17,89%	-20,27%
Obligaciones Financieras CP	-69,10%	284,55%	-10,32%	66,58%	20,14%	28,73%	3,19%
Obligaciones con Partes Relacionadas	-100,00%						
Deudas Fiscales y Sociales	-10,17%	48,90%	2,21%	5,57%	78,68%	55,31%	9,43%
Otras Cuentas por Pagar	39,96%	84,57%	158,59%	-35,04%	-71,42%	19,27%	-68,34%
Pasivo no Corriente	35,15%	-12,52%	80,20%	10,52%	-3,04%	57,93%	-11,45%
Previsión para Indemnizaciones	4,05%	11,93%	13,95%	13,07%	-5,03%	-14,31%	-0,17%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	38,36%	-14,42%	86,94%	10,36%	-2,91%	62,51%	-11,82%
Total Pasivo	-5,97%	31,22%	32,11%	19,14%	3,85%	33,37%	-6,61%
PATRIMONIO							
Capital Social	0,00%	0,00%	0,00%	6,42%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajustes de Capital	15,81%	-0,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	5,19%	8,27%	20,99%	9,06%	7,87%	7,87%	14,12%
Revalúo Técnico							0,00%
Ajuste Global del Patrimonio							
Ajuste de Reservas Patrimoniales	8,09%	2,68%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultados Acumulados	25,76%	-0,14%	956,43%	0,00%	0,00%	0,00%	376,38%
Ajuste de Resultados Acumulados							
Resultado de la gestión	67,60%	174,83%	-47,78%	-5,20%	-83,49%	93,50%	-66,36%
Total Patrimonio	5,52%	17,07%	-7,78%	4,52%	-8,98%	21,65%	-4,95%
Total Pasivo y Patrimonio	-0,69%	24,31%	13,76%	13,69%	-0,55%	29,35%	-6,07%

Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Horizontal Estado de Resultados

DISMATEC S.A. / Estado de Resultados							
Moneda: Bolivianos	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023	Mar. -2024	Dic. -2024	Mar. -2025
Ingresos Operativos	-6,05%	23,34%	10,82%	14,63%	4,91%	8,54%	15,26%
Ingresos Netos	-6,05%	23,34%	10,82%	14,63%	4,91%	8,54%	15,26%
Costos Operativos	-9,72%	23,24%	13,79%	13,65%	1,20%	3,32%	12,68%
Costo de Ventas	-9,72%	23,24%	13,79%	13,65%	1,20%	3,32%	12,68%
Utilidad Bruta de Ventas	2,09%	23,53%	5,01%	16,71%	13,27%	19,32%	20,46%
Gastos de Operación	-3,12%	7,18%	20,96%	19,42%	17,16%	14,47%	12,59%
Gastos de Administración	-16,83%	-33,61%	14,20%	7,35%	7,35%	31,61%	29,31%
Gastos de Comercialización	130,88%	25,49%	20,99%	20,27%	18,64%	7,93%	1,34%
Gastos de Distribución	-100,00%						
Gastos de Servicio Técnico	-100,00%						
Gastos de Marketing	-100,00%						
Gastos de Embalaje							
Gastos Financieros	-17,75%	4,01%	39,12%	38,04%	39,03%	42,85%	45,68%
EBITDA	10,67%	60,22%	-15,95%	13,25%	58,69%	32,03%	42,86%
Gastos Financieros	-17,75%	4,01%	39,12%	38,04%	39,03%	42,85%	45,68%
Depreciación de la Gestión (suma EBITDA)	7,70%	10,37%	14,00%	20,38%	15,30%	6,23%	-11,96%
Utilidad operativa	64,45%	138,90%	-45,47%	-2,35%	-27,81%	60,91%	155,33%
Ingresos/Egresos no operativos	190,40%	967,02%	-59,24%	-24,02%	-44,34%	370,15%	629,97%
Utilidad Neta antes de Impuestos	67,60%	174,83%	-47,78%	-5,20%	-33,59%	93,50%	294,39%
Impuesto a las Utilidades de la Empresa							
Utilidad Neta	67,60%	174,83%	-47,78%	-5,20%	-33,59%	93,50%	294,39%

Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Vertical de Balance General

DISMATEC S.A./ Balance General							
Moneda: Bolivianos							
Cierre de Gestión: Diciembre							
ACTIVOS	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023	Mar. -2024	Dic. -2024	Mar. -2025
Activo corriente	73,35%	78,35%	80,51%	82,65%	82,97%	84,07%	83,21%
Disponibles	6,95%	6,03%	6,03%	5,93%	10,99%	9,90%	5,63%
Cuentas por Cobrar Comerciales (Neto)	33,91%	30,90%	36,12%	39,05%	41,07%	30,52%	35,04%
(Previsión para Incobrables)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	11,46%	7,23%
Cuentas por Cobrar a Proveedores	0,24%	0,45%	0,00%	0,00%	0,61%	0,00%	0,00%
Otras Cuentas por Cobrar	5,49%	4,59%	4,54%	4,59%	0,00%	5,46%	2,42%
Crédito Fiscal por Recuperar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Pagados por Adelantado	0,57%	0,51%	0,45%	0,43%	1,60%	0,66%	1,05%
Inventario	26,19%	35,88%	33,37%	32,65%	28,71%	26,06%	31,84%
Activo no Corriente	26,65%	21,65%	19,49%	17,35%	17,03%	15,93%	16,79%
Activo Fijo Neto de Depreciación	26,52%	19,50%	19,40%	17,27%	15,95%	14,82%	16,73%
Gastos Pagados por Adelantado	0,00%	2,06%	0,00%	0,00%	0,99%	1,05%	0,00%
Inversiones Varias	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos no Corrientes	0,13%	0,10%	0,09%	0,08%	0,08%	0,06%	0,06%
Bienes adjudicados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Activo	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO							
Pasivo Corriente	28,67%	38,18%	37,64%	41,35%	44,87%	38,01%	39,33%
Cuentas por Pagar a Proveedores de Corto Plazo	16,45%	10,56%	13,55%	11,10%	6,92%	7,05%	5,98%
Obligaciones Financieras CP	6,73%	20,82%	16,41%	24,05%	29,05%	23,93%	26,29%
Obligaciones con Partes Relacionadas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Deudas Fiscales y Sociales	4,72%	5,65%	5,08%	4,71%	8,47%	5,66%	6,59%
Otras Cuentas por Pagar	0,77%	1,15%	2,61%	1,49%	0,43%	1,37%	0,46%
Pasivo no Corriente	22,49%	15,83%	25,07%	24,37%	23,76%	29,76%	28,05%
Previsión para Indemnizaciones	1,62%	1,46%	1,46%	1,46%	1,39%	0,96%	1,02%
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	20,87%	14,37%	23,61%	22,92%	22,37%	28,79%	27,03%
Total Pasivo	51,16%	54,00%	62,71%	65,72%	68,63%	67,76%	67,38%
PATRIMONIO							
Capital Social	37,28%	29,99%	26,36%	24,68%	24,82%	19,08%	20,31%
Ajustes de Capital	3,64%	2,92%	2,57%	2,26%	2,27%	1,75%	1,86%
Reserva Legal	2,80%	2,44%	2,60%	2,49%	2,70%	2,08%	2,52%
Revalúo Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,75%	2,93%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	0,37%	0,31%	0,27%	0,24%	0,24%	0,18%	0,20%
Resultados Acumulados	0,10%	0,08%	0,78%	0,69%	0,69%	0,53%	2,70%
Ajuste de Resultados Acumulados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado de la gestión	4,64%	10,25%	4,70%	3,92%	0,65%	5,87%	2,10%
Total Patrimonio	48,84%	46,00%	37,29%	34,28%	31,37%	32,24%	32,62%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Vertical de Estado de Resultados

DISMATEC S.A. / Estado de Resultados							
Moneda: Bolivianos	Dic. -2020	Dic. -2021	Dic. -2022	Dic. -2023	Mar. -2024	Dic. -2024	Mar. -2025
Ingresos Operativos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos Netos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costos Operativos	66,25%	66,19%	67,97%	67,39%	66,79%	64,15%	65,29%
Costo de Ventas	66,25%	66,19%	67,97%	67,39%	66,79%	64,15%	65,29%
Utilidad Bruta de Ventas	33,75%	33,81%	32,03%	32,61%	33,21%	35,85%	34,71%
Gastos de Operación	29,56%	25,69%	28,04%	29,21%	31,38%	30,81%	30,65%
Gastos de Administración	8,45%	4,55%	4,69%	4,39%	7,91%	5,32%	8,87%
Gastos de Comercialización	19,15%	19,49%	21,28%	22,32%	20,50%	22,20%	18,02%
Gastos de Distribución	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos de Servicio Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos de Marketing	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos de Embalaje	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Gastos Financieros	1,96%	1,65%	2,07%	2,50%	2,97%	3,29%	3,76%
EBITDA	11,53%	14,98%	11,36%	11,23%	10,30%	13,65%	12,77%
Gastos Financieros	1,96%	1,65%	2,07%	2,50%	2,97%	3,29%	3,76%
Depreciación de la Gestión (suma EBITDA)	1,93%	1,73%	1,78%	1,87%	2,09%	1,83%	1,60%
Utilidad operativa	4,19%	8,12%	3,99%	3,40%	1,83%	5,05%	4,06%
Ingresos/Egresos no operativos	0,19%	1,64%	0,60%	0,40%	0,76%	1,74%	4,81%
Utilidad Neta antes de Impuestos	4,38%	9,76%	4,60%	3,80%	2,59%	6,78%	8,86%
Impuesto a las Utilidades de la Empresa	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Neta	4,38%	9,76%	4,60%	3,80%	2,59%	6,78%	8,86%

Fuente: DISMATEC S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Flujo de Caja

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	
Expresado en bolivianos	
Al 31 de marzo de 2025	
Flujo de Efectivo de Actividades Operativas	
Resultado neto de la gestión	13.711.518
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones:	
Depreciación cargada a gastos	1.678.688
Amortización cargada a gastos	796.889
Otros cargos que no generan movimiento de efectivo	
RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	16.187.095
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	10.910.859
(Disminuciones) Incrementos en Anticipo a Proveedores	-5.374.569
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	-26.697.618
(Disminuciones) Incrementos en Gastos Pagados por Adelantado	-2.254.444
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Comerciales	-9.922.232
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	2.277.296
(Disminuciones) Incrementos en Ingresos Percibidos por Adelantado	-5.553.598
(Disminuciones) Incrementos en Anticipos Recibidos	360.317
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo	-11.520
TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	-36.265.509
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	-20.078.414
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
(Disminuciones) (Incrementos) en Activo Fijo Bruto	-830.418
(Disminuciones) (Incrementos) en Activos Intangibles	-424.468
(Disminuciones) (Incrementos) en Cargos Diferidos	-123.957
Disminuciones (Incrementos) en Inversiones temporarias	32.486.098
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	31.107.255
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
Dividendos pagados	-24.795.867
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	7.931.173
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a Corto Plazo	-2.533.871
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	-10.971.197
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo	-12.676.000
TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-43.045.762
TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	-32.016.921
Incremento (Disminución) Disponibilidades	-32.016.921
TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	-32.016.921
Disponibilidades al inicio del ejercicio	68.762.128
Disponibilidades al cierre del ejercicio	36.745.207

Fuente: DISMATEC S.A.

Anexo 7. Proyecciones

Flujo de Caja Proyectado (2025-2029) en dólares americanos					
FLUJO DE CAJA INDIRECTO	2025	2026	2027	2028	2029
Utilidad Neta del Periodo	5.028.048	5.196.898	5.709.909	6.298.502	7.073.574
Depreciaciones y Amortizaciones	1.604.195	1.652.321	1.701.890	1.752.947	1.805.536
Previsión para Indemnizaciones	550.222	572.231	595.120	618.925	643.682
Gastos Financieros	2.727.307	2.923.974	2.792.759	2.602.944	2.244.360
Var. Cuentas por Cobrar	-2.133.011	-1.304.184	-1.356.351	-1.410.605	-1.467.029
Var. Inventarios	-3.444.326	-1.178.171	-1.225.297	-1.274.309	-1.325.282
Var. Proveedores por Pagar	492.309	301.012	313.052	325.574	338.597
Var. Otras cuentas por cobrar	-221.070	-135.169	-140.575	-146.198	-152.046
Var. Gastos Pagados por Adelantado	5.851.746	-14.136	-14.702	-15.290	-15.902
Var. Deudas fiscales y sociales	236.438	144.565	150.347	156.361	162.616
Var. Otras cuentas por Pagar	95.641	58.478	60.817	63.249	65.779
Pago de Finiquitos	-418.767	-435.518	-452.939	-471.056	-489.898
FLUJO DE CAJA OPERATIVO	10.368.731	7.782.300	8.134.031	8.501.044	8.883.986
Inversiones en Activos Intangibles	-250.000	-250.000	-250.000	-250.000	-500.000
Inversiones en Activo Fijo	-400.000	-400.000	-400.000	-400.000	-500.000
Var. Otras Inversiones	0	0	0	0	0
FLUJO DE CAJA DE INVERSIÓN	-650.000	-650.000	-650.000	-650.000	-1.000.000
FLUJO DE CAJA LIBRE	9.718.731	7.132.300	7.484.031	7.851.044	7.883.986
Gastos Financieros Netos	-2.942.923	-2.952.831	-2.827.339	-2.642.892	-2.286.257
Var. Deuda Bancaria	-12.027.485	6.113.544	6.024.045	5.245.459	1.110.398
Var. Emisiones Privadas Alianza SAFI	-4.166.667	0	0	0	0
Bonos Dismatec I - Emisión 1	-610.632	-610.632	-610.632	0	0
Bonos Dismatec I - Emisión 2	-1.631.034	-1.631.034	-864.943	0	0
Bonos Dismatec II - Emisión 1	0	-2.514.368	-4.022.989	-3.520.115	0
Bonos Dismatec II - Emisión 2	10.057.471	0	-2.514.368	-4.022.989	-3.520.115
Pagaré Dismatec I - Emisión 1	-4.022.989	0	0	0	0
Pagaré Dismatec I - Emisión 2	-3.017.241	0	0	0	0
Pagaré Dismatec I - Emisión 3	3.017.241	-3.017.241	0	0	0
Variación Total Patrimonio	-5.514.228	-2.514.024	-2.598.449	-2.854.955	-3.149.251
FLUJO DE CAJA DE FINANCIAMIENTO	-20.858.486	-7.126.586	-7.414.674	-7.795.491	-7.845.225
FLUJO DE CAJA	-11.139.755	5.714	69.357	55.552	38.762
Disponible Gestión Anterior	15.777.872	4.638.117	4.643.831	4.713.187	4.768.740
Disponible Gestión Actual	4.638.117	4.643.831	4.713.187	4.768.740	4.807.501

Fuente: DISMATEC S.A.