



INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

La Sociedad tiene por objeto principal pero no exclusivo la compra, almacenamiento, producción, procesamiento e industrialización de materia prima en el rubro de las oleaginosas en general, para su comercialización en el mercado interno y externo. También podrá exportar e importar materia prima y toda clase de productos necesarios para el desarrollo de sus actividades. Establecer representaciones, comprar y vender toda clase de bienes muebles e inmuebles. Recibir y otorgar garantías hipotecarias, prendas y fianzas dentro del giro comercial de la sociedad. Girar, aceptar, endosar y descontar títulos mercantiles. Celebrar contratos de crédito, abrir y cerrar cuentas corrientes, cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo y retirarlos, así como cualquier otro tipo de cuenta del ámbito financiero y comercial dentro del territorio nacional y del exterior del país sin restricción de ninguna naturaleza. La sociedad podrá intervenir en nombre propio o asociada a terceros, como representante, consignatario o distribuidor de toda clase de productos industriales, establecer o suprimir representaciones dentro o fuera del país, agencias, oficinas, establecimientos, fábricas, locales comerciales, almacenes de depósito y otros similares. También podrá formar parte de sociedades o negocios de carácter civil o mercantil, comerciales o industriales, sea con empresas o entidades privadas, públicas o mixtas, adquirir acciones y/o cuotas de capital; admitir a otras empresas, sociedades y/o personas físicas o naturales como accionistas, sean nacionales o extranjeros. En general INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A., podrá realizar cualquier acto de la vida civil o mercantil como persona jurídica de derecho privado, sin limitación alguna en procura de cumplir con las finalidades de su creación en beneficio de la sociedad.

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES CORRESPONDIENTE AL "PROGRAMA DE EMISIÓN DE BONOS IOL I"

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI-DSV-EM-IOL-002/2011

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-IOL-004/2011, MEDIANTE RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI N° 462/2011, DE FECHA 01 DE JUNIO DE 2011

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-IOL-014/2011, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-89563/2011, DE FECHA 30 DE AGOSTO DE 2011

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:

"BONOS IOL I – EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS IOL I:

US\$.50.000.000,- (CINCUENTA MILLONES 00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

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

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS IOL I – EMISIÓN 1:

US\$.24.900.000,00

(Veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Denominación de la Emisión:	Bonos IOL I – Emisión 1
Garantía:	Quirografía
Fecha de emisión:	31 de Agosto de 2011
Plazo de colocación de la Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida por la comunicación emitida por la ASFI que autorice la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente emisión del Programa en el RMV de la ASFI.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden.
Procedimiento y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Serie "A" y "B": Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuado de la siguiente manera: El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad y Forma de Amortización del capital:	Se efectuará amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: Serie "A": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 8. Serie "B": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 10 Los porcentajes de amortización de capital de cada serie se presentan en el punto I.12 "Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses" del presente Prospecto Complementario. La forma de amortización de capital será efectuada de la siguiente manera: a) El día de inicio del pago de amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. b) De forma posterior al día de inicio del pago de amortizaciones de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

Serie	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total de cada Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo	Fecha de Vencimiento
Serie "A"	IOL-1-E1A-11	Dólares de los Estados Unidos de América	US\$.10.000.000,-	US\$. 1.000.-	7,00%	10.000 Bonos	1.440 días calendario	10-Ago-15
Serie "B"	IOL-1-E1B-11	Dólares de los Estados Unidos de América	US\$. 14.900.000,-	US\$. 1.000.-	7,50%	14.900 Bonos	1.800 días calendario	04-Ago-16

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING A3

CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA BUENA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS, LA CUAL ES SUCEPTIBLE A DETERIORARSE LEVEMENTE ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA. EL NUMERAL 3 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MAS BAJO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.

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

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA No. 44 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS IOL I, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN ESTA CUBIERTA.

EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA DE EMISIONES Y LA PRESENTE EMISIÓN SON DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRAN DISPONIBLES PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA E INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Jurada de los Estructuradores por la información contenida en el Prospecto Marco.

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas quince del día lunes seis del mes de junio del año dos mil once, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez Dr. A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irpavi, con C. I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 02 de junio de 2011, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, María Viviana Sanjinés Méndez, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por "INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.", o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir que, dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos IOL I – Emisión 1, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento y en el Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Informativo.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.

maria
VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 LP

[Firma]
Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

ANTE MI:
[Firma]
Giovanna N. Bustios V.
ACTUARÍA DEL JUZGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas quince y veinte del día viernes veintinueve de julio del 2011, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por CLAUDIA JOANN PÉREZ GOSALVEZ, en su calidad de Supervisor de Inversiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión Licenciada en Administración de Empresas, con domicilio en Av. 14 de Septiembre No. 5814, Zona Obrajes con C. I. No.4932829 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 26 de julio de 2011, manifestó lo siguiente:

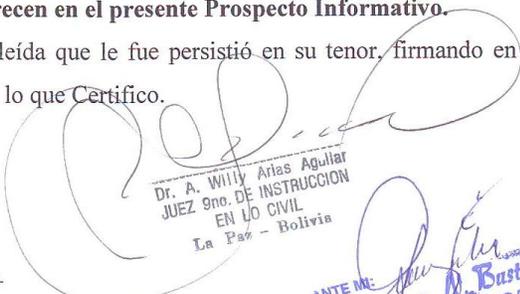
AL PRIMERO: Ser cierto y evidente que yo, Claudia Joann Pérez Gosalvez, en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por “INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.”, o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir que, dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos IOL I – Emisión 1, que se ofrecen, deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en este documento y en el Prospecto Marco, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Ser cierto y evidente que la adquisición de los valores, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Informativo.

Con lo que terminó el acto, leída que le fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente el Sr. Juez, de lo que Certifico.


CLAUDIA. PEREZ GOSALVEZ
C.I. 4932829 LP.


Dr. A. Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL
La Paz - Bolivia

ANTE MI:

Giovanna N. Bustios V.
ACTUARIO BOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA



En la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, Bolivia, a horas 08:45 a.m., del día jueves 02 de junio de 2011, en el Juzgado 15vo., de Instrucción en lo Civil de la capital, a cargo de la Dra. Mary Jovita Alvis Guzmán en suplencia legal, en audiencia judicial de declaración jurada, la señora Tatiana Marinkovic de Pedrotti, mayor de edad, hábil por ley, estado civil casada, con Cédula de Identidad N° 2804781 Santa Cruz, de profesión Ingeniero Químico, con domicilio en la Avenida Banzer N° 44 casi esquina 5° anillo de circunvalación Zona Norte de esta ciudad, en representación legal de la Sociedad Industrias Oleaginosas S.A. (IOL S.A.), previo juramento de ley, prestó declaración jurada, conforme a los puntos expuestos en el memorial de fecha 24 de mayo de 2011 según expediente con Código Ianus 201119753, y manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Tatiana Marinkovic de Pedrotti en representación de Industria Oleaginosas S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos IOL I –Emisión 1.

AL SEGUNDO: Ser cierto y evidente que manifiesto no tener conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó la audiencia judicial, leída que le fue a la declarante, persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente la señora Juez, de lo que Certifico.


Tatiana Marinkovic de Pedrotti
C.I.N° 2804781 SC.


Dra. Mary J. Alvis Guzmán
JUEZ 15vo. DE INSTRUCCION EN MATERIA
CIVIL COMERCIAL DE LA CAPITAL
SANTA CRUZ


Dra. Susana Feijunor de Pedrotti
ACTUARIA
JUZGADO 15vo. DE INSTRUCCION
EN LO CIVIL DE LA CAPITAL
SANTA CRUZ - BOLIVIA

ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	8
I.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS IOL I– EMISIÓN 1	8
I.2	DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	8
I.3	SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA, MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO DE CADA UNA DE LAS SERIES	8
I.4	TIPO DE VALORES A EMITIRSE	9
I.5	FECHA DE EMISIÓN	9
I.6	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	9
I.7	TIPO DE INTERÉS	9
I.8	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS BONOS	9
I.9	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE INTERESES	9
I.10	FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	10
I.11	PERIODICIDAD Y FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	10
I.12	CRONOGRAMA DE CUPONES A VALOR NOMINAL CON AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	10
I.13	PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	11
I.14	PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS	11
I.15	GARANTÍA	11
I.16	CARÁCTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	11
I.17	BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	11
I.18	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	12
I.19	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	12
I.20	FORMA DE CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES	12
I.21	PROCEDIMIENTO DE RESCATE ANTICIPADO	12
I.21.1	RESCATE ANTICIPADO MEDIANTE SORTEO	13
I.21.2	RESCATE ANTICIPADO A TRAVÉS DE COMPRAS EN MERCADO SECUNDARIO	13
I.22	REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS	13
I.23	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	14
I.24	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	14
I.25	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	14
I.26	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	14
I.27	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS	14
I.28	PROTECCIÓN DE DERECHOS	14
I.29	ARBITRAJE	14
I.30	TRIBUNALES COMPETENTES	15
I.31	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	15
I.32	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	15
I.33	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	15
I.34	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZARSE	15
I.35	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES	15
I.36	PLAZO DE COLOCACIÓN	15
I.37	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN	16
II.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y SU PLAZO DE UTILIZACIÓN	17
II.1	RAZONES	17
II.2	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS	17
II.3	PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	17
III.	FACTORES DE RIESGO	18
IV.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	19
IV.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	19
IV.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	19
IV.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN	19
IV.4	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	19
IV.5	PLAZO DE COLOCACIÓN	19
IV.6	PRECIO DE COLOCACIÓN	19
IV.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	19
IV.8	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA	19

IV.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	20
IV.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	20
IV.11	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	20
IV.12	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	20
V.	DATOS GENERALES DEL EMISOR	21
V.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	21
V.2	DESCRIPCIÓN DE INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.....	22
V.3	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	22
V.4	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA	24
V.5	NÚMERO DE EMPLEADOS	24
V.6	PRINCIPALES EJECUTIVOS.....	24
V.7	NÓMINA DE DIRECTORES.....	25
V.8	COMPOSICIÓN ACCIONARIA.....	25
V.9	ENTIDADES VINCULADAS	25
V.10	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.	26
V.11	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR.....	26
V.12	PROCESOS JUDICIALES	26
V.13	OBLIGACIONES EXISTENTES	26
V.14	HECHOS RELEVANTES	27
VI.	ANÁLISIS FINANCIERO	28
VI.1	BALANCE GENERAL	28
VI.1.1	ACTIVO	28
VI.1.2	PASIVO	31
VI.1.3	PATRIMONIO	34
VI.2	ESTADO DE RESULTADOS	36
VI.3	INDICADORES FINANCIEROS.....	39
VI.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	48
VI.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	49
VI.6	ANÁLISIS FINANCIERO	50

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Monto total de la Emisión	9
Cuadro No. 2	Características específicas de la Emisión.....	9
Cuadro No. 3	Cronograma de amortización de capital y pago de intereses	10
Cuadro No. 4	Cantidad de Empleados de Industrias Oleaginosas S.A.....	24
Cuadro No. 5	Nómina de los principales Ejecutivos de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.....	24
Cuadro No. 6	Nómina de Directores de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.	25
Cuadro No. 7	Composición Accionaria de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.	25
Cuadro No. 8	Accionistas de RADSIL CORP	25
Cuadro No. 9	Obligaciones Financieras de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. al 31 de mayo de 2011	27
Cuadro No. 10	Balance General	50
Cuadro No. 11	Análisis Vertical del Balance General	51
Cuadro No. 12	Análisis Vertical del Pasivo	52
Cuadro No. 13	Análisis Vertical del Patrimonio.....	52
Cuadro No. 14	Análisis Horizontal del Balance General	53
Cuadro No. 15	Estado de Resultados	54
Cuadro No. 16	Análisis Vertical del Estado de Resultados	55
Cuadro No. 17	Análisis Horizontal del Estado de Resultados	56
Cuadro No. 18	Análisis de Indicadores Financieros.....	57

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1	Organigrama de Industrias Oleaginosas S.A.....	24
Gráfico No. 2	Activo Corriente vs. Activo No Corriente	29
Gráfico No. 3	Principales cuentas del Activo Corriente.....	29

Gráfico No. 4 Activo Fijo como Principal cuenta del Activo No Corriente.....	31
Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente	32
Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente	32
Gráfico No. 7 Previsión para Indemnizaciones como principal cuenta del Pasivo No Corriente.....	34
Gráfico No. 8 Estructura de Capital.....	35
Gráfico No. 9 Principales cuentas del Patrimonio	35
Gráfico No. 10 Evolución de las Ventas Netas, Costo del Producto Vendido y Resultado Bruto en Ventas	37
Gráfico No. 11 Evolución de los Gastos Operativos	38
Gráfico No. 12 Evolución de la Ganancia Neta del Ejercicio.....	39
Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez	40
Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida	40
Gráfico No. 15 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo	41
Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento	41
Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio	42
Gráfico No. 18 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo.....	43
Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos.....	43
Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos	44
Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar	44
Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro	45
Gráfico No. 23 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar.....	45
Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago	46
Gráfico No. 25 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago.....	46
Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio.....	47
Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo	47
Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas	48
Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto.....	48

ANEXOS

ANEXO 1	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE MAYO DE 2011
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2011
ANEXO 4	ESTADOS FINANCIEROS DE INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2010
ANEXO 5	ESTADOS FINANCIEROS DE INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2009

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de Bonos IOL I – Emisión 1, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Responsables de la Elaboración del Prospecto Complementario

Tatiana Marinkovic de Pedrotti

Gerente de Administración y Finanzas – Industrias Oleaginosas

Viviana Sanjinés Méndez

Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Claudia Pérez Gosálvez

Supervisor de Inversiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Principales Funcionarios de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Yasminka Marinkovic de Jakubek Gerente General

Tatiana Marinkovic de Pedrotti Gerente de Administración y Finanzas

Vesna Marinkovic de Hockman Gerente Comercial

Sergio Leonel Pedrotti Gerente de Producción

Mariana Jakubek Marinkovic Controller

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.

La documentación relacionada con la Emisión de Bonos IOL I – Emisión 1, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Calle Reyes Ortiz esq. Calle Federico Zuazo

Edificio Torres Gundlach - Torre Este, Piso 3

La Paz - Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142

La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2

La Paz – Bolivia

Industrias Oleaginosas S.A.

Parque Industrial PI-19

Santa Cruz - Bolivia

I. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

I.1 Antecedentes legales de la Emisión de Bonos IOL I – Emisión 1

- En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Industrias Oleaginosas S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 28 de diciembre de 2010, se consideró y aprobó el Programa de Emisiones de Bonos IOL I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 79 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. María Consuelo Roca Hubbauer, mediante Testimonio No. 493/2010, de fecha 29 de diciembre de 2010 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 30 de diciembre de 2010 bajo el No. 131337 del libro No 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Industrias Oleaginosas S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 07 de Abril de 2011, realizó algunas modificaciones al Acta de la Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 28 de diciembre de 2010, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 14 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Ma. Del Carmen Dávila M., mediante Testimonio No. 93/2011 de fecha 08 de Abril de 2011 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 11 de abril de 2011 bajo el No. 131830 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 462/2011, de fecha 07 de Junio de 2011, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos IOL I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-IOL-004/2011.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2642/2011 de fecha 24 de junio de 2011 ante la Notaria de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 000132413 del libro 10 en fecha 29 de junio de 2011.
- Mediante Testimonio N° 3296/2011 de fecha 02 de Agosto de 2011 ante la Notaría de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00132997 del libro 10 en fecha 17 de Agosto de 2011, se realizó algunas modificaciones a la Declaración Unilateral de Voluntad de la Presente Emisión de fecha 24 de junio de 2011.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos IOL I – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-IOL-014/2011, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-89563/2011 de fecha 30 de Agosto de 2011.

I.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos IOL I - Emisión 1” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL I.

I.3 Series en las que se divide, Moneda, Monto total de la Emisión y monto de cada una de las series

La presente Emisión se encuentra compuesta por dos series denominadas “A” y “B”. El monto total de la presente Emisión es de US\$.24.900.000,00 (Veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

Cuadro No. 1 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie expresada en US\$*
Serie "A"	Dólares de los Estados Unidos de América	US\$ 10.000.000,00
Serie "B"	Dólares de los Estados Unidos de América	US\$ 14.900.000,00
Total		US\$ 24.900.000,00

Elaboración: Propia
Fuente: IOL S.A.

I.4 Tipo de valores a emitirse

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

I.5 Fecha de emisión

La fecha de emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 31 de Agosto de 2011.

I.6 Características específicas de la Emisión

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

Cuadro No. 2 Características específicas de la Emisión

Serie	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo	Fecha de vencimiento
Serie "A"	31-Ago-11	US\$. 1.000,-	10.000 Bonos	7,00%	1.440 días calendario	10-Ago-15
Serie "B"	31-Ago-11	US\$. 1.000,-	14.900 Bonos	7,50%	1.800 días calendario	04-Ago-16

Elaboración: Propia
Fuente: IOL S.A.

I.7 Tipo de interés

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

I.8 Forma de representación de los Bonos

Los Bonos pertenecientes a la presente Emisión serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), con domicilio en la Calle 20 de Octubre esq. Calle Campos – Edificio Torre Azul – Piso 12, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

I.9 Periodicidad y Forma de pago de intereses

Los intereses de todas las series que conforman la Emisión 1 se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.

La forma de pago de intereses será efectuada de la siguiente manera:

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

I.10 Forma de circulación de los Bonos

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

I.11 Periodicidad y forma de Amortización de Capital

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:

Serie "A": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 8

Serie "B": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 10

Los porcentajes de amortización de capital de cada serie se presentan en el punto I.12 de "Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses" siguiente.

La forma de amortización de capital será efectuada de la siguiente manera:

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

I.12 Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses

Los intereses de las series "A" y "B" que conforma la Emisión se pagará cada ciento ochenta (180) días calendario. Asimismo, los Bonos serán amortizados parcialmente de acuerdo al siguiente cuadro.

Cuadro No. 3 Cronograma de amortización de capital y pago de intereses

SERIE A				
Fecha	CUPÓN	INTERÉS (US\$)	AMORT. DE CAPITAL (US\$)	AMORT. %
27-feb-12	1	35.00	125.00	12.50%
25-ago-12	2	30.63	125.00	12.50%
21-feb-13	3	26.25	125.00	12.50%
20-ago-13	4	21.88	125.00	12.50%
16-feb-14	5	17.50	125.00	12.50%
15-ago-14	6	13.13	125.00	12.50%
11-feb-15	7	8.75	125.00	12.50%
10-ago-15	8	4.38	125.00	12.50%
TOTAL		157.50	1,000.00	100.00%

SERIE B				
Fecha	CUPÓN	INTERÉS (US\$)	AMORT. DE CAPITAL (US\$)	AMORT. %
27-feb-12	1	37.50	100.00	10.00%
25-ago-12	2	33.75	100.00	10.00%
21-feb-13	3	30.00	100.00	10.00%
20-ago-13	4	26.25	100.00	10.00%
16-feb-14	5	22.50	100.00	10.00%
15-ago-14	6	18.75	100.00	10.00%
11-feb-15	7	15.00	100.00	10.00%
10-ago-15	8	11.25	100.00	10.00%
06-feb-16	9	7.50	100.00	10.00%
04-ago-16	10	3.75	100.00	10.00%
TOTAL		206.25	1,000.00	100.00%

Elaboración: Propia

Fuente: IOL S.A.

I.13 Provisión para el Pago de Intereses y Amortización de Capital

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

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

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

I.14 Plazo para la amortización o pago total de los Bonos

El plazo para la amortización o pago total de los Bonos no será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

I.15 Garantía

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

I.16 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

I.17 Bonos convertibles en acciones

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

I.18 Informe de Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos IOL I – Emisión 1 fue realizada por la Calificadora de Riesgo PACIFIC CREDIT RATING, la cual en su comité de calificación de fecha 05 de Agosto de 2011 asignó la calificación de A3 a la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **PACIFIC CREDIT RATING.**
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 05 de Agosto de 2011
- Calificación de riesgo otorgada: A3
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación A3: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 3: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

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

I.19 Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos

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

I.20 Forma de cálculo del pago de intereses

Para las Series “A” y “B”, denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días calendario. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Donde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

I.21 Procedimiento de rescate anticipado

Los Bonos que componen la presente emisión podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurridos trescientos sesenta (360) días calendario desde la Fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o Gerente de Administración y Finanzas, y señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción de la correspondiente Emisión dentro del Programa en el RMV de ASFI. El rescate anticipado

podrá efectuarse a través de sorteo (rescate parcial) o a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total)

I.21.1 Rescate anticipado mediante Sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la emisión, con sujeción a lo siguiente:

Días de vida remanentes de la emisión	(%)
0-540	0%
541-1080	0.50%
1081-1620	0.75%
1621-2160	1.00%
2161 adelante	1.50%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y del Representante de Tenedores de esta emisión, debiendo el Notario de Fe Pública levantar acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días calendario a partir de la publicación y con la indicación de los Bonos sorteados conforme a lo anterior, los cuales dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, mínimo un día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

I.21.2 Rescate anticipado a través de Compras en Mercado Secundario

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario.

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores de esta emisión.

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

I.22 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras la Asamblea de Tenedores de Bonos no se reúna en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, la Sociedad designó como Representante Común de Tenedores de los Bonos IOL I – Emisión 1 a Martínez & Villavicencio Abogados, Sociedad Civil, quién no presenta vinculación alguna con el Emisor y siendo sus antecedentes los siguientes:

Razón Social	Martínez & Villavicencio Abogados, Sociedad Civil
Domicilio Legal	Avenida Alemania, Calle 8 Los Taropes N° 105 Santa Cruz de la Sierra
Número de Identificación Tributaria NIT	161738022
Testimonio de Constitución	Instrumento Público N° 2387/2008 de 13/10/08
Representante Legal	Juan Alberto Martínez Bravo
Poder de Representante Legal	Instrumento Público N° 349/2008

En caso de que la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa y de las Emisiones que lo conforman, una vez transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente emisión no designe en dicha asamblea su representante definitivo conforme a lo establecido por el artículo 654 del Código de Comercio, el Representante Provisorio quedará tácitamente ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio y al Acta de la Junta de fecha 28 de diciembre de 2010 y 7 de abril de 2011.

I.23 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

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

I.24 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

La información relacionada a las Obligaciones y Compromisos de la Sociedad se encuentra descrita en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos IOL I.

I.25 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

I.26 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

I.27 Aceleración de los Plazos

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

I.28 Protección de Derechos

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

I.29 Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Bonos respecto de la interpretación de cualesquiera de las características y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje administrado por el Centro de Arbitraje y Conciliación de la Cámara de Industria, Comercio, Servicios y Turismo de Santa Cruz (CAINCO) con sede en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, de conformidad con su Reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el punto 2.7.4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos IOL I.

I.30 Tribunales Competentes

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

I.31 Modificación a las condiciones y características de la Emisión

La Sociedad, previa aprobación del sesenta y seis coma sesenta y siete (66,67%) por ciento de los tenedores de bonos vigentes y en circulación presentes en la Asamblea de Tenedores de la presente Emisión, se encuentra facultada a modificar las condiciones y características de la presente Emisión.

I.32 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 “Ley de reactivación económica” de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de la presente Emisión es el siguiente:

- Toda ganancia de capital producto de la valuación de Bonos a precios de mercado, o producto de su venta definitiva están exentas de todo pago de impuestos.
- El pago de intereses de los bonos cuyo plazo de emisión sea mayor a un mil ochenta días (1.080) calendario estará exento del pago del RC - IVA.

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

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

I.33 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

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

I.34 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse

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

I.35 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores

Los valores a emitirse de acuerdo al presente Prospecto Complementario correspondiente a la Primera Emisión dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL I, no se verán afectados o limitados por otra u otras emisiones, debido a que Industrias Oleaginosas S.A. actualmente no mantiene emisión alguna en el Mercado de Valores.

I.36 Plazo de Colocación

El plazo de colocación de la presente Emisión será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o Gerente de Administración y Finanzas y señalada en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI.

I.37 Agente Pagador y lugar de amortización del capital y pago de intereses de la Emisión

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

Sucre: Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce

II. RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO DE LOS FONDOS Y SU PLAZO DE UTILIZACIÓN

II.1 Razones

Industrias Oleaginosas S.A. con el propósito de optimizar su estructura y el costo financiero de sus pasivos, acude al mercado de valores, por las ventajas de financiamiento que ofrece este mercado.

II.2 Destino Específico de los Fondos

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

- Recambio del pasivos conforme al siguiente detalle:

Banco de Crédito de Bolivia S.A.:	Hasta US\$ 2.000.000
Banco Nacional de Bolivia S.A.:	Hasta US\$ 4.000.000
Banco Bisa S.A.:	Hasta US\$ 4.000.000

El saldo de los recursos será utilizado en capital de operaciones.

En caso de que los Bonos de la presente Emisión sean colocados sobre la par, el importe adicional será destinado a capital de operaciones.

II.3 Plazo para la utilización de los Fondos

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días a partir de la fecha de inicio de colocación. La Sociedad enviará un detalle del uso de los fondos provenientes de la presente emisión dentro del Programa en un plazo no mayor a los quince (15) días calendario de su utilización, a la ASFI, BBV y al Representante de Tenedores.

III. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los bonos de la presente Emisión deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos IOL I y en el presente Prospecto Complementario, sobre la base de sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a Industrias Oleaginosas S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

La información relacionada a los Factores de Riesgo se encuentra descrita en el punto 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos IOL I. Este punto presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- Riesgos Climatológicos
- Riesgos de Variación del precio de la materia prima y el mercado internacional
- Riesgos de financiamiento y costo financiero
- Riesgo de Mercado y competencia.
- Riesgo de Políticas Económicas aplicadas por el Estado

IV. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

IV.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

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

IV.2 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión

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

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

Fuente: BNB VALORES S.A.

IV.3 Agente Pagador y lugar de amortización del capital y pago de intereses de la Emisión

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

- LA PAZ : Av. Camacho esq. c. Colón Nº 1312, piso 2
- COCHABAMBA: Calle Nataniel Aguirre Esq. Jordán Nº E-198
- SANTA CRUZ: Calle René Moreno Nº 258
- SUCRE: Plaza 25 de mayo Nº 59, esq. Aniceto Arce.

IV.4 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de la presente Emisión será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

IV.5 Plazo de colocación

El plazo de colocación de la presente Emisión será de 180 días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por el Gerente General y/o el Gerente de Administración y Finanzas y señalada en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

IV.6 Precio de colocación

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

IV.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

IV.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

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

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

IV.9 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de la fecha de Emisión determinada por el Gerente General y/o Gerente de Administración y Finanzas y señalada en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón y/o bono.

IV.10 Modalidad de colocación

La presente emisión será colocada bajo las siguientes modalidades:

- Serie "A" : "A mejor esfuerzo"
- Serie "B" : "A mejor esfuerzo"

IV.11 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

IV.12 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los valores fruto de la Emisión 1 dentro del Programa de emisiones de Bonos IOL I, serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en la Calle Montevideo No. 142 La Paz – Bolivia.

V. DATOS GENERALES DEL EMISOR

V.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	Industrias Oleaginosas S.A.
Rótulo Comercial:	Aceite Rico
Objeto de la Sociedad:	<p>La Sociedad tiene por objeto principal pero no exclusivo la compra, almacenamiento, producción, procesamiento e industrialización de materia prima en el rubro de las oleaginosas en general para su comercialización en el mercado interno y externo. También podrá exportar e importar materia prima y toda clase de productos necesarios para el desarrollo de sus actividades. Establecer representaciones, comprar y vender toda clase de bienes muebles e inmuebles. Recibir y otorgar garantías hipotecarias, prendas y fianzas dentro del giro comercial de la sociedad. Girar, aceptar, endosar y descontar títulos mercantiles. Celebrar contratos de crédito, abrir y cerrar cuentas corrientes, cajas de ahorro, depósitos a plazo fijo y retirarlos, así como cualquier otro tipo de cuenta del ámbito financiero y comercial dentro del territorio nacional y del exterior del país sin restricción de ninguna naturaleza. La sociedad podrá intervenir en nombre propio o asociada a terceros, como representante, consignatario o distribuidor de toda clase de productos industriales, establecer o suprimir representaciones dentro o fuera del país, agencias, oficinas, establecimientos, fábricas, locales comerciales, almacenes de depósito y otros similares. También podrá formar parte de sociedades o negocios de carácter civil o mercantil, comerciales o industriales, sea con empresas o entidades privadas, públicas o mixtas, adquirir acciones y/o cuotas de capital; admitir a otras empresas, sociedades y/o personas físicas o naturales como accionistas, sean nacionales o extranjeros. En general INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A., podrá realizar cualquier acto de la vida civil o mercantil como persona jurídica de derecho privado, sin limitación alguna en procura de cumplir con las finalidades de su creación en beneficio de la sociedad.</p>
Giro del Negocio:	Producción y comercialización de productos y derivados de oleaginosas.
Domicilio legal y dirección:	Parque Industrial PI - 19, Santa Cruz – Bolivia
Representante Legal Principal:	Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek- Gerente General Tatiana Marinkovic de Pedrotti – Gerente de Administración y Finanzas
Clasificación Internacional Industrial Uniforme (“CIU”):	01151 - 15142
Registro del emisor en el Registro del Mercado	ASFI/DSV-EM-IOL-002/2011 de fecha 14 de Enero de 2011

de Valores de la ASFI:	
Registro de Comercio administrado por Fundempresa:	Matricula N° 00013001 de fecha 11 de Enero de 1990
N.I.T.:	1028467024
Teléfonos:	(591-3) 3461035
Fax:	(591-3) 3461760
Casilla:	646
Página Web:	www.iol-sa.com
Correo Electrónico:	aceite.rico@iol-sa.com
Capital autorizado:	Bs.249.800.000,00 (Doscientos cuarenta y nueve millones ochocientos mil 00/100 Bolivianos)
Capital pagado:	Bs.124.900.000,00 (Ciento veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Bolivianos)
Número de acciones que conforman el Capital Pagado:	12.490 acciones
Valor nominal de cada acción:	Bs 10.000 (Diez mil 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Tipo de Acción:	Ordinaria

V.2 Descripción de Industrias Oleaginosas S.A.

Industrias Oleaginosas S.A. (IOL S.A.) es un gran complejo industrial ubicado en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, en la región más importante del país en el rubro agrícola. IOLS.A. es una empresa familiar 100% boliviana fundada en 1967 por el visionario empresario Ing. Silvio Marinkovic.

IOL S.A. constituida bajo las leyes del Estado Plurinacional de Bolivia, como Sociedad Anónima, al amparo del Código de Comercio y de común acuerdo entre los socios, con el objetivo principal de comprar semillas oleaginosas (soya y girasol) para la extracción de aceites y harinas, para luego ser comercializados.

IOL S.A. es un complejo industrial de procesamiento de oleaginosas, desde la recepción de los granos hasta la comercialización de sus productos finales. Tiene seis centros de acopio con una capacidad de almacenar 220.000 TM de granos. Su capacidad de molienda es de 1700 TM/día y de refinación de 200.000 litros/día. Tiene su propia producción de envases plásticos, línea de llenado, y red de distribución para los refinados, también cuenta con su propia flota de camiones.

La descripción detallada de Industrias Oleaginosas, su historia y actualidad se encuentran especificadas en el punto 7.1 del Prospecto Marco.

V.3 Documentos constitutivos

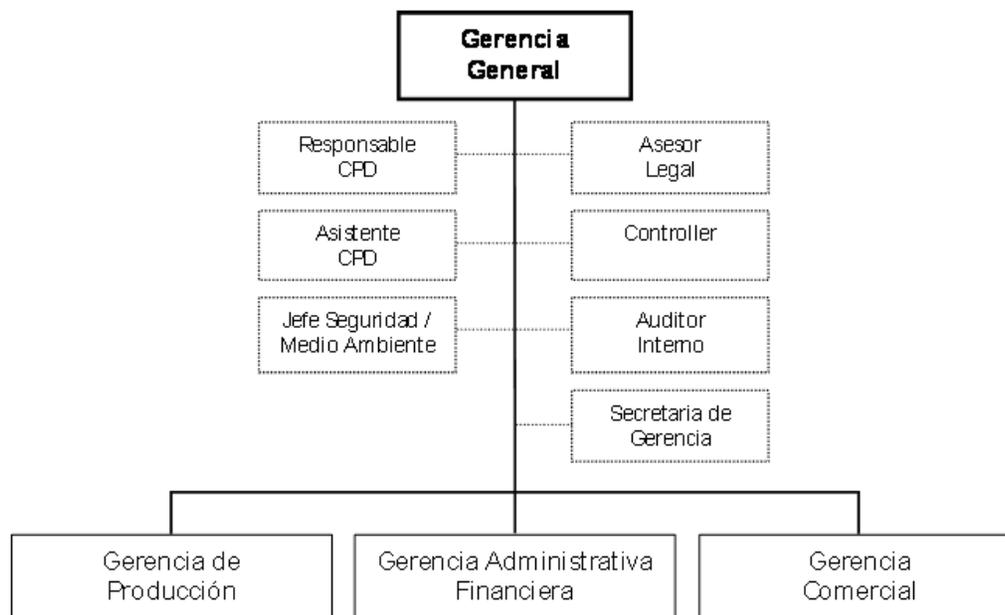
- Mediante escritura pública N° 155/69 de fecha 18 de noviembre de 1969 se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad de Responsabilidad Limitada denominada Industrias Oleaginosas Ltda., que tenía como objeto principal dedicarse a la fabricación de aceites comestibles e industriales y sus subproductos.
- Mediante Escritura Pública N° 802/78 de fecha 17 de agosto de 1978, se efectúa un incremento de Capital de Bs.1.140.000 para formar un total de Bs.1.400.000.
- Mediante Escritura Pública N° 830/78 de fecha 23 de agosto de 1978, se adecúa las escrituras de constitución a las normas del Código de Comercio.

- Mediante Escritura Pública N° 168/89 de fecha 29 de diciembre de 1989 se realizó la transformación legal de la Sociedad, constituyéndose bajo la misma razón social en una Sociedad Anónima, al amparo de los artículos 388, 399 y 400 (en sus incisos 1 al 5) del Código de Comercio, con un capital autorizado de Bs.10.000.000 y pagado por Bs.5.550.000, con una duración de 20 años prorrogables según acuerdo de accionistas.
- En fecha 25 de julio de 1990, y mediante Escritura Pública N°61/90, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.6.100.000.
- En fecha 30 de noviembre de 1990, y mediante Escritura Pública N°122/90, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.6.870.000.
- En fecha 15 de febrero de 1991, y mediante Escritura Pública N°20/91, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.6.920.000.
- En fecha 6 de octubre de 1993, y mediante Escritura Pública N°277/93, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.7.000.000.
- En fecha 31 de julio de 2001, y mediante Escritura Pública N°248/2001, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.10.000.000.
- Mediante Escritura Pública N° 390/2001 de fecha 6 de noviembre de 2001, se resuelve modificar la escritura de constitución de la Sociedad, incrementando el capital autorizado hasta Bs.30.000.000 y el capital pagado hasta Bs15.500.000, estableciendo un lapso de 50 años a partir de la fecha como nuevo período de duración.
- En fecha 05 de diciembre de 2001, y mediante Escritura Pública N°464/2001, se resuelve modificar la Estructura accionaria por transferencia de acciones, retiro e ingreso de nuevos socios en Industrias Oleaginosas S.A.
- En fecha 28 de marzo de 2002, y mediante Escritura Pública N°150/2002, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.30.000.000.
- En fecha 29 de marzo de 2003, y mediante Escritura Pública N°105/2003, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.33.800.000.
- En fecha 31 de marzo de 2004, y mediante Escritura Pública N°62/2004, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs.44.500.000.
- Mediante Escritura Pública N° 371/2005 de fecha 15 de diciembre de 2005 se realizó la modificación y adecuación de la escritura constitutiva de la Sociedad en cuanto a: i) la ratificación y complementación de la denominación o razón social de Industrias Oleaginosas S.A. con la sigla IOLS.A., y ii) se amplía la vida de la Sociedad a 99 años computables a partir de su constitución.
- En fecha 30 de junio de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la transferencia de acciones de algunos socios a la compañía de inversiones RADSIL INVESTMENTS N.V., la cual pasa a tener la mayoría de las acciones, alcanzando una participación en Industrias Oleaginosas S.A. del 98,88%.
- En fecha 24 de junio de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la transferencia de la totalidad de las acciones del socio RADSIL INVESTMENTS N.V. a favor de la compañía RADSIL Corp., la cual pasa a mantener el control del 98,88% de las acciones de Industrias Oleaginosas S.A.
- Mediante Escritura Pública N° 349/2010 de fecha 27 de octubre de 2010, se resuelve modificar la escritura de constitución de la Sociedad, incrementando el capital autorizado hasta Bs.249.800.000 y el capital pagado hasta Bs.124.900.000, incremento resultante de la capitalización del Ajuste Global al Patrimonio y de los resultados acumulados a dicha fecha.

V.4 Estructura Administrativa Interna

La estructura organizativa de IOL S.A., al 31 de mayo de 2011, se presenta en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 1 Organigrama de Industrias Oleaginosas S.A.



Fuente y Elaboración: Industrias Oleaginosas S.A.

V.5 Número de empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en Industrias Oleaginosas S.A.:

**Cuadro No. 4 Cantidad de Empleados de Industrias Oleaginosas S.A.
(Hasta Mayo 2011)**

Nivel	Mar-2008	Mar-2009	Mar-2010	Mar-2011	May-2011
Ejecutivos	7	6	7	7	7
Empleados	68	68	66	69	69
Obreros	397	404	412	408	456
TOTALES	472	478	485	484	532

Elaboración: Propia

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A.

V.6 Principales Ejecutivos

Los principales ejecutivos de Industrias Oleaginosas S.A., al 31 de mayo de 2011, son los siguientes.

Cuadro No. 5 Nómina de los principales Ejecutivos de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la Empresa	Profesión
Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek	Boliviana	Gerente General	25 años	Lic. Administración de Empresa

Tatiana Marinkovic de Pedrotti	Boliviana	Gerente de Administración y Finanzas	27 años	Ingeniera Química
VesnaMarinkovic de Hockman		Gerente Comercio Exterior	19 años	Lic. Distribución Industrial
Sergio Leonel Pedrotti		Gerente de Producción	24 años	Ingeniero Mecánico
Mariana JakubekMarinkovic	Boliviana	Controller	1 año	Lic. Administración y Finanzas

Elaboración: Propia

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A.

V.7 Nómina de Directores

La nómina de directores de Industrias Oleaginosas S.A., al 31 de mayo de 2011, son los siguientes:

Cuadro No. 6 Nómina de Directores de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

	País de Origen	Cargo	Antigüedad en el Directorio	Profesión
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	Bolivia	Presidente	14 años	Ingeniera Química
Alfredo Arturo SoljancicKnez	Bolivia	Vicepresidente	1 año	Técnico Mecánico
Viera Matulic de Santa Cruz	Bolivia	Director Secretario	5 años	Adm. de Empresas
BlazoJovetic	Montenegro	Síndico	5 años	Empresario Agricultor

Elaboración Propia

Fuente:Industrias Oleaginosas S.A.

V.8 Composición accionaria

La composición accionaria de Industrias Oleaginosas S.A., al 31 de mayo de 2011, es la siguiente:

Cuadro No. 7 Composición Accionaria de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Accionista	Acciones	Participación
RADSIL CORP. (RadmilaJovicevic de Marinkovic)	12.350	98,88%
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	99	0,79%
Sergio Leonel Pedrotti	41	0,33%
Total	12.490	100,00%

Elaboración Propia

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

V.9 Entidades Vinculadas

IOL S.A. no tiene participación en el patrimonio de otras empresas. La estructura accionaria de RADSIL CORP., accionista mayoritario de IOL S.A., es la siguiente:

Cuadro No. 8 Accionistas de RADSIL CORP

Accionista	Acciones	Participación
RadmilaJovicevic de Marinkovic	100	100%
Total		100,00%

Elaboración: Propia

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A.

V.10 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Tatiana Marinkovic de Pedrotti

Presidente del Directorio y Gerente de Administración y Finanzas

La Sra. Pedrotti es Ingeniera Química de la Universidad de Zagreb en Croacia. Actualmente es Presidente del Directorio de IOL S.A., función que ha desempeñado desde el año 1996, y Gerente de Administración y Finanzas. La Sra. Pedrotti ha trabajado en la empresa desde 1983 desempeñando distintos cargos, principalmente relacionados a los de administración y finanzas. Ha ocupado el cargo de Director en el Banco Económico S.A. y actualmente es Director en la Cámara de Exportadores.

Yasminka Marinkovic de Jakubek

Gerente General

La Sra. Jakubek es Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Abierta de México y Egresada en Ingeniería Civil. Actualmente desempeña el cargo de Gerente General de IOL S.A, función que ha desempeñado desde el año 2007. Ella ha estado en la empresa desde 1985, desempeñando distintas funciones entre las que se destacan: Sub-Gerente General y Gerente de Finanzas. Ha ocupado el cargo de Director de la Cámara de Exportadores. Ella actualmente es Director en Nacional Vida S.A.

Vesna Marinkovic de Hockman

Gerente Comercial

La Sra. Hockman es Licenciada en Distribución Industrial de la Universidad de Texas (A&M), en Estados Unidos. Actualmente desempeña el cargo de Gerente Comercial y ha estado con la empresa desde 1991, desempeñándose principalmente en el área de Comercio Exterior. Ella también es Director en la Cámara de Exportadores y en el Banco Económico S.A.

Sergio Leonel Pedrotti

Gerente de Producción

El Sr. Pedrotti es Ingeniero Mecánico de la Universidad de Sao Paulo, Brasil. Actualmente es el Gerente de Producción en IOL y esta con la empresa desde 1985 donde ha desempeñado distintos cargos en esta área. Su experiencia previa es en montaje de plantas industriales.

Mariana Jakubek Marinkovic

Controller

La Sra. Jakubek es Licenciada en Administración de Empresas y Finanzas de la Babson College en Boston, Estados Unidos. Ella actualmente es Controller en IOL S.A., ingreso a IOL con esta función en el año 2009. Su experiencia previa es en banca privada e institucional en Latino América, Estados Unidos y Suiza, como también en el desarrollo de proyectos. La Sra. Jakubek es Director en el Banco Económico S.A. y Presidente Ejecutivo de Editorial Día a Día S.A.

V.11 Descripción del Emisor y su sector

La descripción de Industrias Oleaginosas, sus actividades, negocios y la descripción del sector donde se desenvuelve la empresa, se encuentran detalladas en el capítulo 7 del Prospecto Marco.

V.12 Procesos judiciales

A la fecha de elaboración de este Prospecto Complementario, no se tiene conocimiento de procesos judiciales, iniciados o por iniciarse, a favor o en contra de Industrias Oleaginosas S.A. ante los tribunales de justicia del Estado Plurinacional de Bolivia.

V.13 Obligaciones existentes

Al 31 de mayo de 2011, las obligaciones financieras de Industrias Oleaginosas S.A. son las siguientes:

Cuadro No. 9 Obligaciones Financieras de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. al 31 de mayo de 2011

Institución	N° Operación	Fecha Desembolso	Monto Desembolsado	Moneda de la Obligación	Saldo en Bs. a 31.05.2011	Fecha Vencimiento	Tasa de interés
Banco Bisa S.A.	615814	29/04/2011	13,780,000	bolivianos	13,780,000	26/10/2011	4.20%
Banco Bisa S.A.	593355	08/12/2010	2,500,000.00	dólares	17,475,000	05/08/2011	5.00%
Banco Bisa S.A.	611291	30/03/2011	1,500,000.00	dólares	10,485,000	24/11/2011	5.60%
Banco Bisa S.A.	615811	29/04/2011	2,000,000.00	dólares	13,980,000	26/10/2011	6.00%
Banco Bisa S.A.	617987	13/05/2011	2,000,000.00	dólares	13,980,000	08/01/2012	5.60%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018506	22/02/2011	13,860,000	bolivianos	13,860,000	22/08/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018760	11/04/2011	9,660,000	bolivianos	9,660,000	10/10/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018799	19/04/2011	4,134,000	bolivianos	4,134,000	10/10/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018927	11/05/2011	13,780,000	bolivianos	13,780,000	07/11/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00019018	24/05/2011	13,780,000	bolivianos	13,780,000	21/11/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018126	07/12/2010	1,000,000.00	dólares	6,990,000	06/06/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018144	10/12/2010	1,400,000.00	dólares	9,786,000	08/06/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018372	26/01/2011	2,000,000.00	dólares	13,980,000	25/07/2011	6.50%
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D701-00018894	09/05/2011	2,000,000.00	dólares	13,980,000	01/11/2011	6.80%
Banco de la Nación Argentina S.A.	300811	02/02/2011	625,000.00	dólares	4,368,750	01/08/2011	6.00%
Banco de la Nación Argentina S.A.	301411	29/03/2011	625,000.00	dólares	4,368,750	25/09/2011	6.00%
Banco do Brasil S.A.	110001007	23/06/2010	19,516,000	bolivianos	19,516,000	17/06/2011	5.50%
Banco Ganadero S.A.	10024448	11/10/2010	12,197,500	bolivianos	12,197,500	06/10/2011	5.00%
Banco Ganadero S.A.	10024738	23/11/2010	950,000.00	dólares	6,591,570	18/11/2011	6.90%
Banco Ganadero S.A.	10025245	11/02/2011	1,912,500.00	dólares	13,368,375	06/02/2012	6.90%
Banco Ganadero S.A.	10025497	22/03/2011	676,440.00	dólares	4,728,316	16/03/2012	6.90%
Banco Ganadero S.A.	10025623	04/04/2011	700,000.00	dólares	4,893,000	29/03/2012	6.90%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	6011127791	29/10/2010	2,376,800.00	dólares	16,613,832	26/07/2011	4.75%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	6011217728	29/10/2010	123,200.00	dólares	861,168	26/07/2011	5.00%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1020051611	17/02/2011	7,000,000	bolivianos	7,000,000	12/02/2012	5.00%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1020125011	05/04/2011	14,700,000	bolivianos	14,700,000	31/12/2011	5.00%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1020032602	18/02/2002	1,300,000.00	dólares	1,135,875	28/12/2011	10.13%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1020051711	17/02/2011	1,500,000.00	dólares	10,485,000	12/02/2012	6.00%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1020118911	01/04/2011	2,000,000.00	dólares	13,980,000	27/12/2011	7.00%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1020154311	25/04/2011	1,500,000.00	dólares	10,485,000	20/01/2012	7.00%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	1020209911	25/05/2011	1,500,000.00	dólares	10,485,000	19/02/2012	7.00%
TOTAL					325,428,136		

Fuente y Elaboración: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

V.14 Hechos Relevantes

Industrias Oleaginosas S.A. fue autorizado como Emisor de Valores e inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, bajo el número de registro ASFI/DSV-EM-IOL-002/2011, de acuerdo a la Resolución ASFI N° 014/2011 de fecha 14 de enero de 2011.

En fecha 7 de abril de 2011 se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas, la cual tenía como misión específica la consideración de ajustes y enmiendas al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 28 de diciembre de 2010, la cual aprueba un Programa de Emisión de Bonos.

En fecha 1 de junio de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) resolvió autorizar e inscribir en el Registro de Mercado de Valores de dicha autoridad, el Programa de Emisiones de Bonos denominado "PROGRAMA DE EMISIONES BONOS IOL I" de la Sociedad Industrias Oleaginosas S.A., bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-IOL-004/2011.

En fecha 8 de julio de 2011 el Comité de Inscripciones de la Bolsa Bolivia de Valores S.A. resolvió autorizar la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos denominados "Programa de Emisiones de Bonos IOL I" en los registros de dicha institución.

No se tienen conocimiento de otro hecho relevante ocurrido entre la fecha de autorización como Emisor y la fecha actual.

VI. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. (IOL S.A.) al 31 de marzo 2009, 2010 y 2011 auditados por AUDISET S.R.L. Auditores & Consultores.

Asimismo, se presentan los Estados Financieros de IOL S.A. al 31 de mayo de 2011, los cuales se encuentran auditados internamente.

Es importante aclarar que la gestión industrial de IOL S.A. corresponde al periodo comprendido entre abril de un año y marzo del año siguiente. Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2011, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre el 1ro de abril de 2010 y 31 de marzo de 2011.

Por otra parte es importante aclarar que los estados financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 31 de marzo de 2009, 2010 y 2011, en función al valor de la UFV al 31 de mayo de 2011.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de marzo de 2009	1,50703
31 de marzo de 2010	1,53826
31 de marzo de 2011	1,59499
31 de mayo de 2011	1,62275

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto VI.6 siguiente del presente Prospecto Complementario.

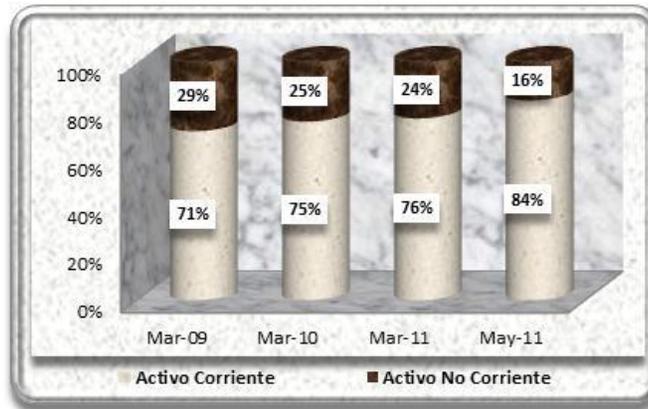
VI.1 Balance General

VI.1.1 Activo

El Activo total de la empresa al 31 de marzo de 2011 fue de Bs.737,89 millones inferior en 3,82% (Bs.29,31 millones) al registrado al 31 de marzo de 2010 cuando fue de Bs.767,20 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente a la disminución de las Disponibilidades, de los Inventarios y en menor medida del Activo Fijo. Asimismo, el monto de activo total correspondiente al 31 de marzo de 2010 fue superior en 4,55% (Bs.33,36 millones) al registrado al 31 de marzo de 2009 cuando fue de Bs.733,84 millones, situación originada principalmente por el crecimiento de los Inventarios e incremento de las Disponibilidades en el Activo Corriente.

A mayo de 2011 el activo alcanzó la cifra de Bs. 1.067,99 millones.

Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Activo Corriente

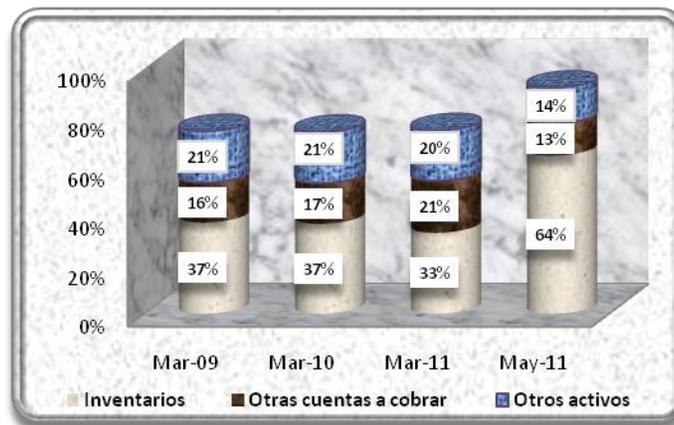
El activo corriente de la sociedad a marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.564,37 millones, cifra menor a la registrada a marzo de 2010 cuando fue de Bs.576,16 millones. Esta variación significó un decremento del 2,05% (Bs.11,79 millones) debido principalmente a la disminución de las Disponibilidades en 30,74% (Bs.31,70 millones), causado principalmente por el decremento de la subcuenta Bancos Moneda Extranjera. El monto de activo corriente al 31 de marzo de 2010 fue superior en 10,44% (Bs.54,48 millones) al registrado a marzo de 2009, cuando fue de Bs. 521,67 millones.

El activo corriente representó el 71,09%, 75,10% y 76,48% del activo total a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 el monto del activo corriente fue de Bs.897,24 millones, representando el 84,01% del activo total.

A marzo de 2011 las cuentas más representativas del activo corriente son: Inventarios, Otras cuentas a cobrar (donde el Anticipo a Proveedores es la subcuenta más representativa) y Otros Activos (mayormente compuesta por la subcuenta Crédito tributario comprometido). La participación de estas cuentas respecto del activo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 3 Principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.186,26 millones, inferior en 11,69% (Bs.24,65 millones) al registrado a marzo de 2010 cuando alcanzó los Bs. 210,91 millones. La disminución en esta cuenta es explicada por el decremento de la subcuenta Productos Terminados y la subcuenta Producción en Proceso, producto de la mayor demanda y colocación de harina de soya en cuanto a las exportaciones, las cuales crecieron en un 43% respecto al año anterior, afectando de forma positiva la rotación de los inventarios. La disminución de los productos en proceso corresponde a una disminución en la producción de aceite crudo de girasol, la cual se decremento en un 72%. Al 31 de marzo de 2010 creció en 8,83% (Bs.17,11 millones) con relación a la gestión anterior, cuando registró Bs.193,80 millones, esto se debe principalmente al crecimiento de la subcuenta Materia Prima-Oleaginosas, producto de las operaciones relacionadas al giro del negocio. Esta cuenta representó el 26,41%, 27,49% y 25,24% del activo total a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Al 31 de mayo de 2011 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.577,51 millones, cifra que representa el 54,07% del activo total.

Otras Cuentas a cobrar

La cuenta Otras Cuentas a cobrar registró al 31 de marzo de 2011 un monto de Bs.119,81 millones, superior en un 25,08% (Bs.24,03 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2010 cuando llegó a Bs.95,78 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento de la subcuenta Anticipos a Proveedores. Al 31 de marzo de 2010, ésta cuenta se elevó en un 12,36% (Bs.10,53 millones) con relación a la gestión anterior cuando fue de Bs.85,25 millones, debido principalmente al incremento en la subcuenta Anticipos a Proveedores, al igual que en la gestión 2009. Esta cuenta significó el 11,62%, 12,48% y 16,24% del activo a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.119,45 millones, monto que significa el 11,18% del activo total.

Otros Activos

La cuenta Otros Activos registró al 31 de marzo de 2011 un monto de Bs.115,04 millones, inferior en un 3,74% (Bs.4,47 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2010 cuando llegó a Bs.119,51 millones. Esta variación se debe principalmente a la disminución de la subcuenta Crédito Tributario comprometido. Al 31 de marzo de 2010 esta cuenta se incrementó en 10,38% (Bs. 11,24 millones) con relación a la gestión 2009, cuando fue de Bs.108,27 millones, contrario al 2011, producto del aumento en la subcuenta Crédito tributario comprometido. Esta cuenta significó el 14,75%, 15,58% y 15,59% del activo a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.127,97 millones, monto que significa el 11,98% del activo total.

Activo No Corriente

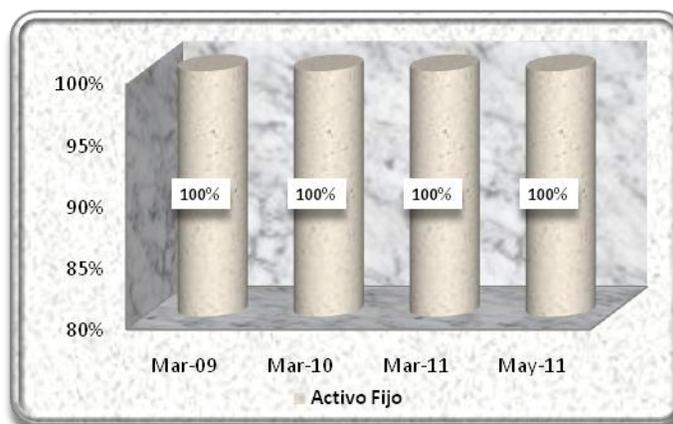
El activo no corriente de IOL S.A. a marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.173,52 millones, inferior en 9,17% (Bs.17,52 millones) al registrado a marzo de 2010 cuando alcanzó Bs.191,04 millones. Este decremento en el activo no corriente fue a consecuencia de la contracción en la cuenta Activo Fijo. Asimismo el monto del activo no corriente a marzo de 2010, fue inferior en 9,96% (Bs.21,12 millones) al registrado a marzo 2009 cuando fue de Bs.212,16 millones.

El activo no corriente representó el 28,91%, 24,90% y 23,52% del activo total a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de mayo de 2011 el activo no corriente de la Sociedad fue de Bs.170,75 millones, monto que significó el 15,99% del activo total.

A marzo de 2011 la cuenta más representativa del activo no corriente es Activo Fijo. La participación de esta cuenta respecto del activo no corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 4 Activo Fijo como Principal cuenta del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Activo Fijo

El Activo Fijo al 31 marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.173,48 millones, inferior en 9,17% (Bs.17,52 millones) al registrado a marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.191,00 millones. El decremento de esta cuenta es explicado por la baja en la subcuenta Maquinaria y Equipos, que al ser la línea que registra los activos fijos con mayor valor (las plantas de solventes entre ellos), se ve igualmente afectada con el fuerte cargo de depreciación de cada gestión. Al 31 de marzo de 2010, la cuenta también registró una baja de 9,96% (Bs.21,12 millones) a la obtenida al 31 de marzo de 2009, cuando fue de Bs.212,12 millones, debido principalmente al decremento en la subcuenta Maquinaria y Equipos y a la depreciación. Esta cuenta significó el 28,91%, 24,90% y 23,51% del activo total, a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Activo Fijo a marzo de 2010, es la más importante dentro del activo no corriente y la segunda en importancia dentro el activo total.

Al 31 de mayo de 2011 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.170,75 millones, cifra que representa el 15,99% del activo total.

VI.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la sociedad al 31 de marzo de 2011 fue de Bs.482,63 millones inferior en 8,42% (Bs.44,39 millones) al registrado al 31 de marzo de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.527,02 millones comportamiento que se atribuye fundamentalmente a la disminución de la porción corriente del pasivo. Asimismo, el monto de pasivo total correspondiente al 31 de marzo de 2010 fue superior en 4,13% (Bs.20,90 millones) al registrado al 31 de marzo de 2009 cuando fue de Bs.506,12 millones, situación originada principalmente por el incremento de las Cuentas a pagar (especialmente por el aumento de la subcuenta Proveedores de Materia Prima).

A mayo de 2011 el pasivo alcanzó la cifra de Bs.811,66 millones, el cual estuvo compuesto por Bs.807,82 millones de pasivo corriente y Bs.3,84 millones de pasivo no corriente.

Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

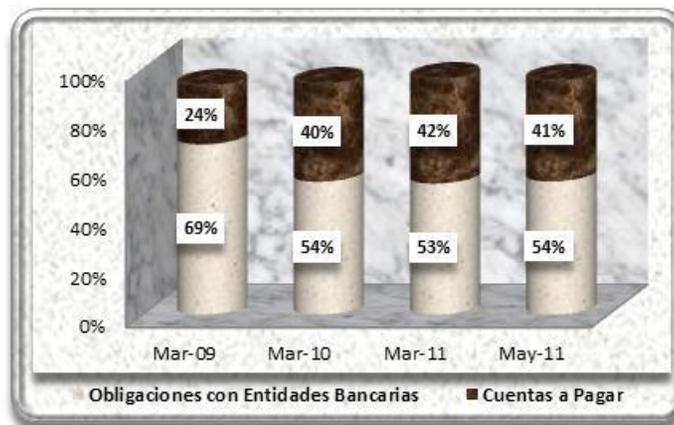
Pasivo Corriente

El pasivo corriente de la sociedad a marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.478,15 millones, cifra menor a la registrada a marzo de 2010 cuando fue de Bs.525,49 millones. Esta disminución significó una variación del 9,01% (Bs.47,33 millones). El decremento de esta cuenta es atribuible a la disminución de la Cuenta de Obligaciones con Entidades Bancarias y de la Cuenta Otros Pasivos de la empresa, ésta última disminuyó en 63,30% (Bs.12,71 millones) causado por la disminución de la subcuenta de Anticipo a Clientes. Al 31 de marzo de 2010, ésta cuenta aumentó en 4,63% (Bs.23,25 millones) con relación a la gestión anterior cuando fue de Bs.502,24 millones, debido principalmente al crecimiento de las Cuentas a Pagar de la empresa. El pasivo corriente representó el 99,23%, 99,71 y 99,07%, del total pasivo a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además de significar el 68,44%, 68,49% y 64,80 del pasivo más el patrimonio a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 el monto del pasivo corriente fue de Bs.807,82 millones, representando el 99,53% del pasivo total y el 75,64% del pasivo más el patrimonio.

Al 31 de marzo de 2011 las cuentas más representativas del pasivo corriente son: Obligaciones con Entidades Bancarias y Cuentas a Pagar. La participación de estas cuentas respecto del pasivo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 6 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Obligaciones con Entidades Bancarias de corto plazo

La cuenta Obligaciones con Entidades Bancarias al 31 de marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.253,82 millones, inferior en 10,30% (Bs.29,16 millones) a la cifra registrada a marzo de 2010, cuando alcanzó el monto de Bs.282,98 millones. Esta variación negativa es explicada por los pagos que IOL S.A. ha venido realizando a los diferentes acreedores financieros durante este período, pagos relacionados principalmente con la disminución de la deuda con el Banco Nacional de Bolivia S.A. y la deuda con el Banco BISA S.A., como ejemplo de las reducciones más importantes. Este efecto resulta de una mejora en el giro del negocio de la Empresa, lo cual permite obtener mayor efectivo para el financiamiento a los proveedores de granos. Al 31 de marzo de 2010, disminuyó en 18,35% (Bs.63,59 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.346,57 millones, debido principalmente a la disminución de deudas con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y con el Banco Unión S.A., entre otros. Esta cuenta significó el 68,48%, 53,69% y 52,59% del pasivo total y el 47,23%, 36,88% y 34,40% del pasivo más el patrimonio a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Obligaciones con Entidades Bancarias, a marzo de 2011, es la más importante dentro del pasivo corriente y del pasivo total.

Al 31 de mayo de 2011 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.435,90 millones, cifra que representa el 53,70% del pasivo total y el 40,81% del pasivo más el patrimonio.

Cuentas a Pagar

Las Cuentas a Pagar al 31 marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.202,57 millones, inferior en 2,73% (Bs.5,68 millones) al registrado a marzo de 2010, gestión en la cual alcanzó la cifra de Bs.208,25 millones. La disminución en esta cuenta es explicada por el decremento en la subcuenta Empresas de servicios y fletes, debido a que el giro normal del negocio permitió cumplir obligaciones con algunos de los proveedores de fletes antes de la fecha de corte actual. Al 31 de marzo de 2010, esta cuenta creció en 75,02% (Bs.89,26 millones) con relación al 31 de marzo de 2009 cuando fue de Bs.118,99 millones, explicado principalmente por el aumento en la subcuenta Proveedores de Materia Prima, debido a que extraordinariamente al corte de marzo 2010 aún no se había comenzado con el pago a los diferentes proveedores de grano, porque la producción de dichos proveedores llegó con posterioridad a los registros normales de otras gestiones. Esta cuenta representó el 23,51%, 39,51% y 41,97% del pasivo total y el 16,21%, 27,14% y 27,45% del pasivo más el patrimonio, a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de mayo de 2011 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.329,44 millones, monto que significa el 40,59% del pasivo total y el 30,85% del pasivo más el patrimonio.

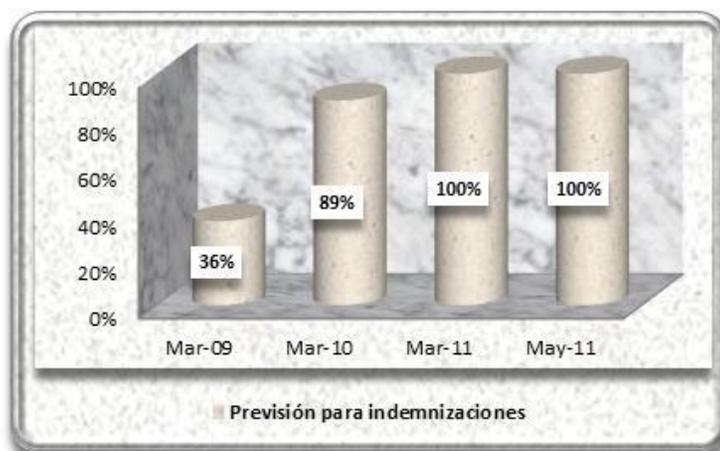
Pasivo No Corriente

El pasivo no corriente de IOL S.A. a marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.4,48 millones, monto superior al registrado a marzo de 2010 cuando fue de Bs.1,54 millones. Esta variación significó un incremento del 191,56% (Bs.2,94 millones). Esta variación positiva es explicada por el aumento de la cuenta de Provisiones para Indemnizaciones, producto del traspaso a las planillas de Industrias Oleaginosas S.A. del personal que trabajaba en la planta industrial, el cual, hasta antes de la gestión terminada el 31 de marzo de 2011, era terciarizado. Este traspaso del personal significó también el traspaso de las obligaciones sociales correspondiente. Asimismo, al 31 de marzo de 2010, el pasivo no corriente disminuyó en 60,42% (Bs.2,35 millones) con respecto a la gestión anterior, cuando fue de Bs.3,88 millones. Este decremento se debe principalmente a la baja de la cuenta Obligaciones con Entidades Bancarias a Largo Plazo, producto del pago de obligaciones financieras que contrajo la Sociedad. El pasivo no corriente representó el 0,77%, 0,29% y 0,93% del pasivo total y el 0,53%, 0,20% y 0,61% del pasivo más patrimonio a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de mayo de 2011 el monto del pasivo no corriente fue de Bs.3,84 millones, representando el 0,47% del pasivo total y el 0,36% del pasivo más el patrimonio.

A marzo de 2011 la cuenta más representativa del pasivo no corriente es la de Previsión para Indemnizaciones, la participación de esta cuenta respecto del pasivo no corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 7 Previsión para Indemnizaciones como principal cuenta del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Previsión para indemnizaciones

La cuenta Previsión para indemnizaciones al 31 de marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.4,48 millones, superior en 229,43% (Bs.3,12 millones) al registrado a marzo de 2010 gestión en la cual alcanzó el monto de Bs.1,36 millones. El incremento de esta cuenta es explicado por el traspaso de personal a planillas de IOL S.A. como se explica en el párrafo anterior. Al 31 de marzo de 2010, ésta cuenta disminuyó en 3,48% (Bs.49 mil) con relación al 31 de marzo de 2009 cuando fue de Bs.1,41 millones, producto del pago de quinquenios y finiquitos al personal administrativo. Esta cuenta representó el 0,28%, 0,26% y 0,93% del pasivo total y el 0,19%, 0,18% y 0,61% del pasivo más el patrimonio, a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de mayo de 2011 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.3,84 millones, cifra que representa el 0,47% del pasivo total y el 0,36% del pasivo más el patrimonio.

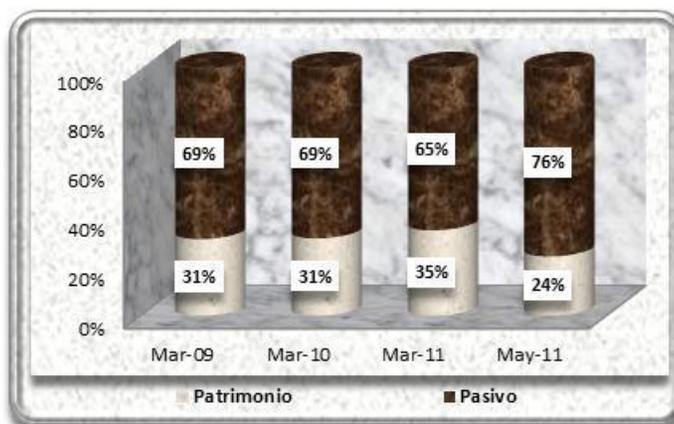
VI.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 31 de marzo de 2011 fue de Bs.255,26 millones superior en 6,28% (Bs.15,08 millones) al registrado al 31 de marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.240,17 millones, comportamiento que es atribuible al incremento del Capital Social. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente a marzo de 2010 fue superior en 5,47% (Bs.12,46 millones) al registrado al 31 de marzo de 2009 cuando fue de Bs.227,72 millones, situación originada principalmente por el incremento en la Utilidad de la Gestión y los Resultados Acumulados de la Sociedad.

El Patrimonio representó el 31,03%, 31,31% y 34,59% del Pasivo más el Patrimonio a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. A mayo de 2011 el patrimonio fue de Bs.256,33 millones, representando 24,00% del pasivo más el Patrimonio

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de IOL S.A. durante las gestiones analizadas.

Gráfico No. 8 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las dos últimas gestiones la proporción del patrimonio y del pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad mantuvieron un comportamiento estable. Al 31 de marzo de 2011 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social y la Reserva para Revalúo Técnico. La participación de estas cuentas respecto del Patrimonio se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 9 Principales cuentas del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Reserva para Revalúo Técnico

La cuenta Reserva para Revalúo Técnico al 31 marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.61,92 millones, igual al registrado a marzo de 2010 y 2009. Esta cuenta representó el 27,19%, 25,78% y 24,26% del patrimonio y el 8,44%, 8,07% y 8,39% del pasivo más el patrimonio, a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. La cuenta Reserva para Revalúo Técnico, a marzo de 2011, es la segunda más importante dentro del patrimonio.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de marzo de 2009, 2010 y 2011 no fueron reexpresados, registrada esta diferencia (causada por la no reexpresión) en la cuenta Ajuste de Reservas Patrimoniales, al igual que las diferencias generadas por la cuenta Ajuste Global al Patrimonio y Reserva Legal. Este monto representó la suma de Bs.9,07 millones, Bs.6,67 millones y Bs.1,65 millones, al 31 de marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.61,92 millones, monto que significa el 24,16% del patrimonio total y el 5,80% del Pasivo más el patrimonio.

Capital Social

La cuenta Capital Social al 31 de marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.124,90 millones, incrementando en 180,67% (Bs.80,40 millones) respecto al 31 de marzo de 2010, el principal motivo es la capitalización realizada en fecha 28 de octubre de 2010, correspondientes a Bs.31,41 millones de Ajuste Global al Patrimonio y Bs.40,50 millones de Resultados Acumulados. Esta cuenta representa el 19,54%, 18,53% y 48,93% del patrimonio y el 6,06%, 5,80% y 16,93% del pasivo más el patrimonio a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de marzo de 2009, 2010 y 2011 no fueron reexpresados, registrado esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs.4,25 millones, Bs.3,12 millones y Bs.2,46 millones al 31 de marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.124,90 millones, monto que significa el 48,73% del Patrimonio total y el 11,69% del Pasivo más el Patrimonio.

VI.2 Estado de Resultados

Ventas Netas

Las Ventas Netas de IOL S.A. a marzo de 2011 alcanzó el monto de Bs.868,79 millones inferior en 1,98% (Bs.17,57 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2010 cuando fue de Bs.886,36 millones, esta disminución es explicada por la disminución de los Ingresos por Ventas Exportación y este comportamiento a su vez es explicado por la variación constante de los precios de los productos para exportación, que para la gestión terminada al 31 de marzo de 2011, se presentaron más bajos respecto a los precios de la gestión anterior. Esta variación no fue aún mayor debido a que las cantidades exportadas fueron mayores respecto a las exportaciones del año anterior. Asimismo, al 31 de marzo de 2010, se registró una suma superior en 4,04% (Bs.34,42 millones) a la generada al 31 de marzo de 2009, cuando fue de Bs.851,94 millones, producto del fuerte y constante crecimiento de la demanda de los productos de la Sociedad durante esa gestión.

Al 31 de mayo de 2011 las ventas netas de la Empresa alcanzaron la cifra de Bs.117,87 millones.

Costo del Producto Vendido

El Costo de Producto Vendido a marzo de 2011 fue de Bs.762,10 millones superior en 3,56% (Bs.26,17 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2010 cuando alcanzó el monto de Bs.735,93 millones. Este incremento debido a que los precios de la principal materia prima al 31 de marzo de 2011 (grano de soya y de girasol), fueron superiores respecto a los precios de años anteriores, registrándose hasta un 25% de incremento en dichos precios. Al 31 de marzo de 2010, disminuyó en 3,01% (Bs.22,83 millones) con relación a la gestión anterior, cuando fue de Bs.758,76 millones. Este decremento no relevante con relación a la magnitud de los costos de producción se encuentra relacionado principalmente, con el cálculo de reexpresión para efectos de comparación entre gestiones, en el cual se utiliza como factor la UFV, ya que en términos históricos el decremento en costos de producción fue solo del 1%. Esta cuenta representó el 89,06%, 83,03% y 87,72% respecto a las ventas netas de la Sociedad a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 esta cuenta registró la cifra de Bs.105,90 millones, monto que representó el 89,85% de las ventas netas de la Sociedad.

Resultado Bruto en Ventas

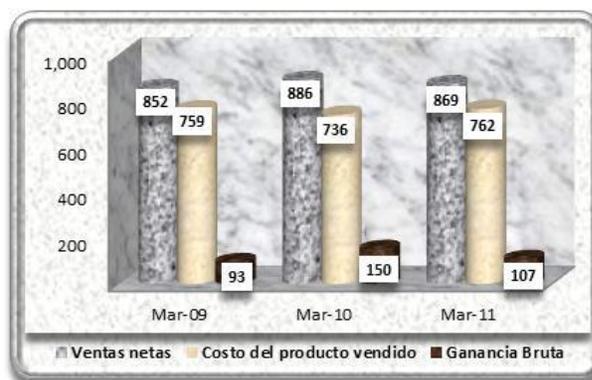
El Resultado Bruto en Ventas de la sociedad a marzo de 2011 alcanzó un monto de Bs.106,70 millones, inferior en 29,07% (Bs.43,74 millones) al registrado a marzo de 2010, gestión en la cual se registró un monto de Bs.150,43 millones. El decrecimiento registrado se debe principalmente al crecimiento los Costos del Producto Vendido y la contracción en las Ventas Netas de IOL S.A. Asimismo, el monto de Resultado Bruto en Ventas correspondiente a marzo de 2010 fue superior en 61,44% (Bs.57,25 millones) al registrado al 31 de marzo de

2009 cuando fue de Bs.93,18 millones, situación originada por el incremento en las Ventas Netas y una disminución importante en el Costo del Producto Vendido durante esa gestión.

Esta cuenta representó el 10,94%, 16,97% y 12,28% de las Ventas Netas a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 el Resultado Bruto en Ventas de la Sociedad fue de Bs.11,97 millones, cifra que representó el 10,15% de las ventas netas de IOL S.A.

Gráfico No. 10 Evolución de las Ventas Netas, Costo del Producto Vendido y Resultado Bruto en Ventas (En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de IOL S.A, compuestos por los Gastos Administrativos, Gastos de Ventas y Gastos Financieros, alcanzaron a marzo de 2011 un total de Bs.89,54 millones, inferior en 29,46% (Bs.37,40 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2010 cuando fue de Bs.126,95 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a marzo de 2010 fue superior en 25,12% (Bs.25,49 millones) al registrado al 31 de marzo de 2009 cuando fue de Bs.101,46 millones, situación originada principalmente por el incremento en los Gastos de Ventas.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 11,91%, el 14,32% y el 10,31% de las Ventas Netas a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 esta cuenta alcanzó un monto de Bs.9,55 millones, representando el 8,10% de las ventas netas de IOL S.A.

Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos, a marzo de 2011, alcanzaron un monto de Bs.19,20 millones, inferior en 10,56% (Bs.2,27 millones) a marzo de 2010 cuando fue de Bs.21,47 millones. Esta variación se debe principalmente a un efecto neto entre: i) Incremento de aproximadamente Bs.5,4 millones por incorporación sueldos y salarios correspondientes al personal de planta industrial que fue incorporado durante la gestión terminada el 31 de marzo de 2011, y ii) Decremento de aproximadamente Bs.7,2 millones por sanciones impositivas pagadas durante la gestión terminada al 31 de marzo de 2010 y que no se repitieron en la gestión 2011. Al 31 de marzo de 2010, esta cuenta aumento en 46,51% (Bs.6,82 millones) con relación al 31 de marzo de 2009, cuando fue de Bs.14,65 millones. Esta variación se debe principalmente a los pagos de impuestos determinados por el SIN como resultado de una revisión al comportamiento fiscal durante la gestión 2007 - 2008. Los Gastos Administrativos representaron el 1,72%, el 2,42% y el 2,21% de las Ventas Netas a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de mayo de 2011 los gastos de administración fueron de Bs.2,53 millones, significando el 2,15% de las ventas netas.

Gastos de Ventas

Los Gastos de Ventas fueron de Bs.51,06 millones a marzo de 2011, monto inferior en 30,99% (Bs.22,92 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2010, cuando alcanzó los Bs.73,98 millones. El decremento en esta cuenta es explicado principalmente, por un efecto neto en los siguientes grupos: A) Gastos de ventas locales: i) Incremento en las partidas de publicidad y propaganda, e impuestos a las Transacciones por aproximadamente Bs.2,29 millones; y ii) Decremento en promociones para el mercado interno por Bs.7,37 millones; B) Gastos de exportaciones: decremento en los Fletes Internacionales y Servicios por Bs.6,08 millones, decremento de mermas en exportaciones por Bs.1,02 millones y decremento en comisiones sobre exportaciones por Bs.7,99 millones. Asimismo, al 31 de marzo de 2010 se produjo un aumento en esta cuenta del 60,84% (Bs.27,98 millones), con relación a la anterior gestión cuando fue de Bs.46,00 millones. Esta situación se produjo principalmente por el costo en el alquiler de fletes internacionales y servicios de transporte que se presentó durante esa época, el pago de comisiones a Cargill por el servicio de búsqueda de mercados y colocación de la producción exportada y una agresiva campaña de publicidad en la ciudad y las provincias. Los Gastos de Ventas significaron el 5,40%, 8,35% y 5,88% de las Ventas Netas a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

A mayo de 2011 los gastos de ventas ascendieron a Bs.3,55 millones, cifra que significa el 3,01% de las ventas netas.

Gastos Financieros

A marzo de 2011, los Gastos Financieros fueron de Bs.19,28 millones, inferior en 38,77% (Bs.12,21 millones) a la cifra obtenida una gestión anterior cuando fue de Bs.31,49 millones. El decremento en esta cuenta se debe a principalmente a los menores gastos realizados en intereses bancarios debido a que se ha venido reduciendo progresivamente los niveles de endeudamiento bancario. Al 31 de marzo de 2010, se produjo una disminución respecto a la gestión anterior de 22,82% (Bs.9,31 millones) cuando registraba Bs.40,81 millones. Este decremento se encuentra relacionado a los menores gastos realizados principalmente en intereses bancarios debido a que se ha ido reduciendo progresivamente los niveles de endeudamiento bancario. La cuenta Gastos Financieros representó el 4,79%, 3,55% y 2,22% de las Ventas Netas a marzo de 2009, 2010 y 2011.

A mayo de 2011 esta cuenta alcanzó el monto de Bs.3,47 millones, cifra que representó el 2,94% de las ventas netas de IOL S.A.

Es necesario aclarar que la cuenta Gastos Financieros al 31 de mayo de 2011, se encuentra categorizado como parte de "Otros ingresos (egresos)" en el Estado de Ganancias y Pérdidas por el período, sin embargo para fines de uniformidad con los Estados de Ganancias y Pérdidas anuales, es que esta cuenta se reclasificó dentro de los "Gastos Operativos" en el presente análisis financiero.

**Gráfico No. 11 Evolución de los Gastos Operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Ganancia Neta del ejercicio

La Ganancia Neta del Ejercicio de IOL S.A. alcanzó a marzo de 2011, un monto de Bs.13,95 millones, superior en 21,56% (Bs.2,47 millones) al registrado a marzo de 2010, cuando fue de Bs.11,48 millones. El incremento registrado en la última gestión se debe, principalmente, a la disminución de los Gastos Operativos y el incremento de los Ingresos no Operativos, debido principalmente a: i) No existieron sanciones de ningún tipo por parte de la administración tributaria, ii) Se redujeron los niveles de gastos por fletes internacionales, iii) Se redujeron al mínimo posible las comisiones pagadas por exportaciones, iv) Se buscó una estrategia de ahorro en diferentes partidas. Al 31 de marzo de 2010, aumentó en 177,21% (Bs.7,34 millones) respecto al 31 de marzo de 2009 cuando fue de Bs.4,14 millones. Este incremento registrado originado, principalmente, por el mayor incremento del Resultado Bruto en ventas en relación al incremento de los Gastos Operativos. La Ganancia Neta del Ejercicio respecto a las Ventas Netas representó el 0,49%, el 1,30% y el 1,61% a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente.

Al 31 de mayo de 2011 la Ganancia Neta del Ejercicio fue de Bs.1,08 millones, cifra que representó el 0,91% de las ventas netas de la Sociedad.

Gráfico No. 12 Evolución de la Ganancia Neta del Ejercicio
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

VI.3 Indicadores Financieros

Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coeficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el activo corriente entre el pasivo corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,04, 1,10 y 1,18, veces, a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones analizadas. Entre marzo 2009 y marzo 2010 este indicador subió en un 5,56%, de 1,04 a 1,10 debido a un aumento en las cuentas de liquidez en mayor medida que el aumento generado en las cuentas de obligaciones inmediatas. Entre marzo de 2010 y marzo de 2011 este índice se incrementó de 1,10 a 1,18, variación positiva que representa el 7,65%, producto principalmente, de la disminución de las Cuentas de Obligaciones con Entidades Bancarias y Otros Pasivos.

A mayo de 2011 este indicador alcanzó la cifra de 1,11 veces.

Gráfico No. 13 Evolución del Coeficiente de Liquidez



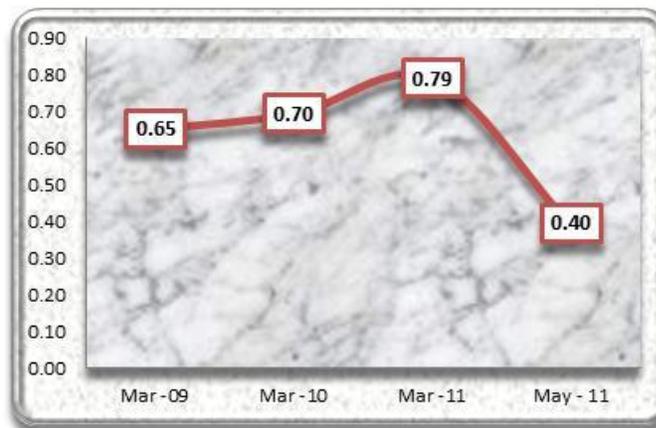
Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A marzo de 2009, 2010 y 2011 este indicador registró niveles de 0,65, 0,70 y 0,79 veces, respectivamente. Se puede apreciar una continua mejora del indicador desde la gestión 2009. Entre marzo de 2009 y marzo 2010, este indicador tuvo una variación positiva de 6,47%, subiendo de 0,65 a 0,70 veces, éste incremento se produce debido a un leve aumento en la cuenta de inventarios y un incremento mayor en las Cuentas a Pagar. Entre marzo 2010 y 2011 este índice subió de 0,70 a 0,79 veces, variando positivamente en un 13,77% producto la disminución del Pasivo Corriente y el incremento de las Cuentas Otras cuentas por cobrar y Cuentas por Cobrar.

Al 31 de mayo de 2011 este indicador fue de 0,40 veces.

Gráfico No. 14 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

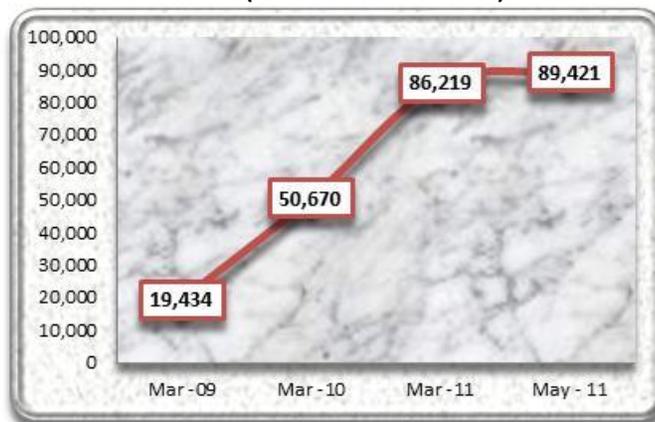
Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Entre marzo de 2009 y marzo 2010, este indicador subió de Bs.19,43 millones a Bs.50,67 millones (variación positiva de Bs.31,24 millones), éste incremento se produce debido al recorte en disponibilidades y extinción de deudas financieras de corto plazo. A marzo de 2011 este indicador

alcanzo el monto de Bs.86,22 millones superior en 70,16% (Bs.35,55 millones) al registrado a marzo de 2010. Esta variación positiva se debe al incremento del activo corriente en mayor proporción que el pasivo corriente.

A mayo de 2011 este indicador alcanzó la cifra de Bs.89,42 millones.

**Gráfico No. 15 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En miles de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

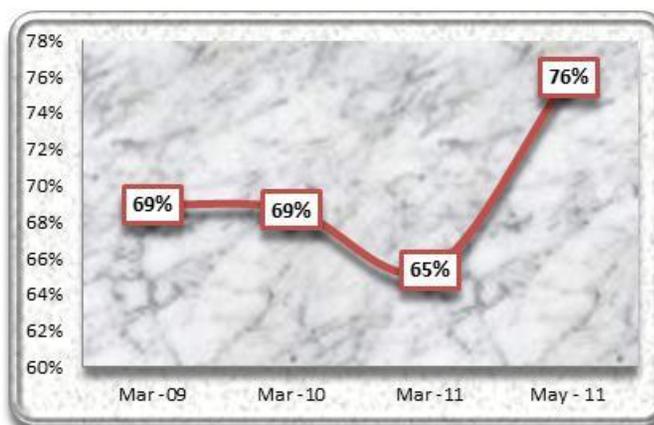
Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la sociedad, en relación a los activos totales de la misma. Este indicador mostro resultados de 68,97%, 68,69% y 65,41%, a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Entre las gestiones 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 0,40% bajando del 68,97% al 68,69% producto de una disminución del pasivo mayor a la del activo y entre las gestiones 2010 y 2011, se puede observar también una variación negativa del 4,79%, descendiendo del 68,69% al 65,41%, situación que se debe al decremento de las Cuentas del Pasivo (sobretudo dado por la cuenta de Obligaciones con Entidades Bancarias de corto plazo) en mayor medida que la disminución de las Cuentas del Activo.

A mayo de 2011 este indicador fue de 76,00%.

Gráfico No. 16 Evolución de la razón de Endeudamiento



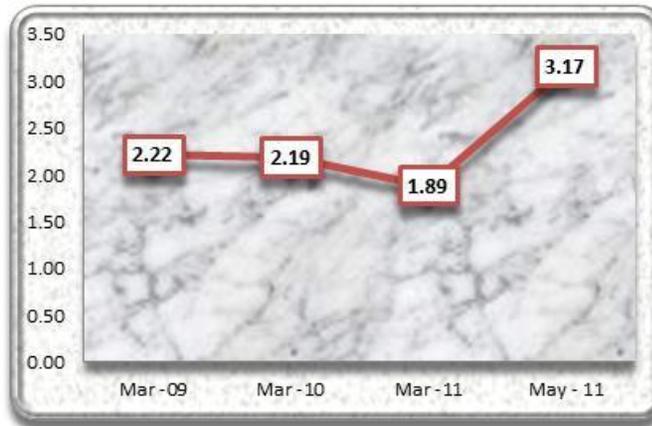
Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Razón Deuda a Patrimonio

La razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la sociedad en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 2,22, 2,19 y 1,89 veces, a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Esta tendencia decreciente se produce a raíz de la reestructuración de la deuda financiera de la sociedad y los vencimientos de obligaciones financieras contraídas con anterioridad y el crecimiento del Patrimonio a raíz del Capital Social. Entre las gestiones 2009 y 2010, este indicador tuvo una variación negativa del 1,27%, producto principalmente de un leve incremento del patrimonio en menor medida que el incremento registrado en el Pasivo total. Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el indicador presentó una variación negativa de 13,83%, situación que se produce por el incremento del Capital Social en la cuenta de Patrimonio y una disminución importante en el pasivo total.

Al 31 de mayo de 2011 este indicador fue de 3,17 veces.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

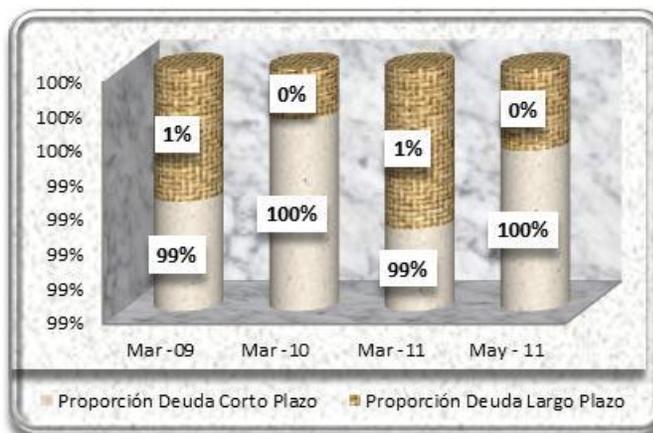
Proporción deuda corto y largo plazo

La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 99,23%, 99,71% y 99,07% por el pasivo corriente y por 0,77%, 0,29% y 0,93% por el pasivo no corriente a marzo de 2009, 2010 y 2011, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción corriente del pasivo sobre la no corriente.

Entre marzo 2009 y marzo 2010, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación positiva de 0,48% mientras que entre marzo 2010 y marzo 2011 registró una variación negativa de 0,64%, la primera situación dada por las extinciones de obligaciones financieras de largo plazo y la segunda marcada por el incremento por la disminución de la cuenta de Obligaciones con Entidades Bancarias. Asimismo entre marzo 2009 y marzo 2010, la porción de deuda de largo plazo registró una variación negativa de 61,99%, mientras que entre marzo 2010 y marzo 2011, la variación fue positiva de 218,37%, la primera situación generada por las extinciones de obligaciones financieras de largo plazo y la segunda por el incremento de las Provisiones para Indemnizaciones.

A mayo de 2011 la proporción de deuda a corto y largo plazo estuvo compuesta por 99,53% de deuda a corto plazo y 0,47% de deuda a largo plazo.

Gráfico No. 18 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo



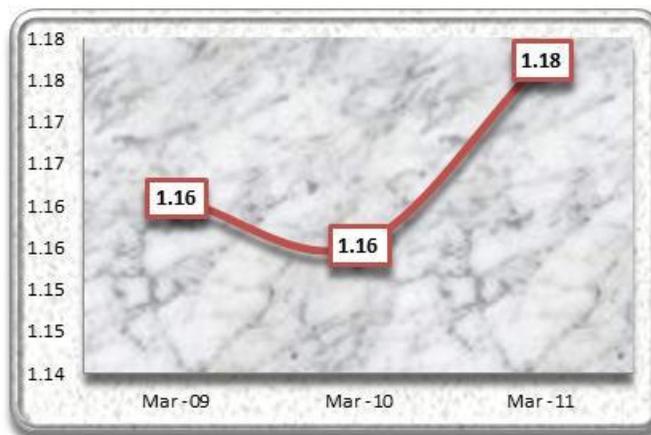
Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. Entre marzo 2009 y marzo 2010, este indicador se mantuvo en 1,16 veces. Entre marzo 2010 y 2011, este indicador aumentó en 1,91%, dando un resultado de 1,18 veces. Las cifras alcanzadas nos muestran que el nivel de ventas obtenido en las últimas gestiones es superior al nivel de activos que mantiene IOL S.A., aspecto que demuestra un adecuado uso de los activos con los que cuenta la Sociedad.

Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos

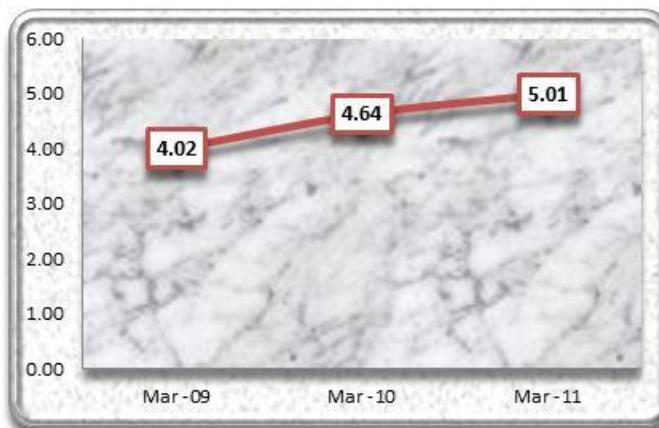


Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos de la sociedad. Entre marzo 2009 y marzo 2010, este indicador subió de 4,02 a 4,64 veces (variación positiva del 15,55%), debido principalmente a una leve recuperación de la cuenta ventas. Entre marzo 2010 y marzo 2011, el índice aumentó de 4,64 a 5,01 veces (variación positiva del 7,92%), debido principalmente a una leve disminución de los Activos Fijos.

Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Entre marzo 2009 y marzo 2010, este indicador subió de 10,14 a 18,92 veces (variación positiva del 86,57%), producto del incremento en el nivel de ventas y la contracción de cuentas por cobrar. Entre marzo de 2010 y marzo de 2011, este índice bajó de 18,92 a 12,09 veces (variación negativa del 36,09%), este comportamiento decreciente es atribuible al incremento de las cuentas por cobrar.

Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre marzo de 2009 y marzo 2010, este indicador bajó de 36 a 19 días (variación negativa del 46,40%). Entre marzo 2010 y marzo 2011, éste índice registró una incremento de 19 a 30 días (variación positiva del 56,47%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las Cuentas por Cobrar.

Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

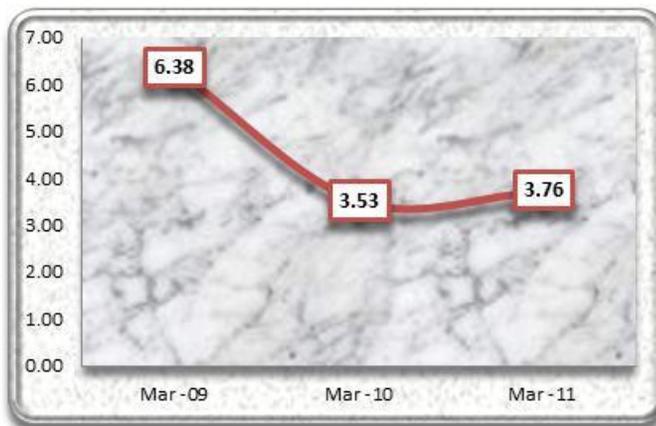


Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Entre marzo 2009 y marzo 2010, este indicador disminuyó de 6,38 a 3,53 veces (variación negativa del 44,58%), asimismo entre marzo 2010 y marzo 2011, éste índice registró un leve incremento de 3,53 a 3,76 veces (variación positiva del 6,46%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al incremento del Costo del Producto Vendido y la leve disminución de Cuentas por Pagar.

Gráfico No. 23 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar

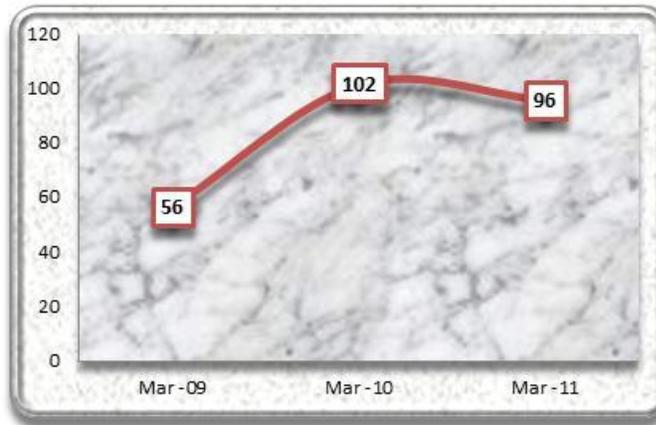


Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre marzo 2009 y marzo 2010, marcó un aumento considerable de 56 a 102 días (variación positiva del 80,44%). Asimismo entre marzo 2010 y marzo 2011, éste índice marcó un decremento de 102 a 96 días (variación negativa del 6,07%). El comportamiento decreciente registrado en esta última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar.

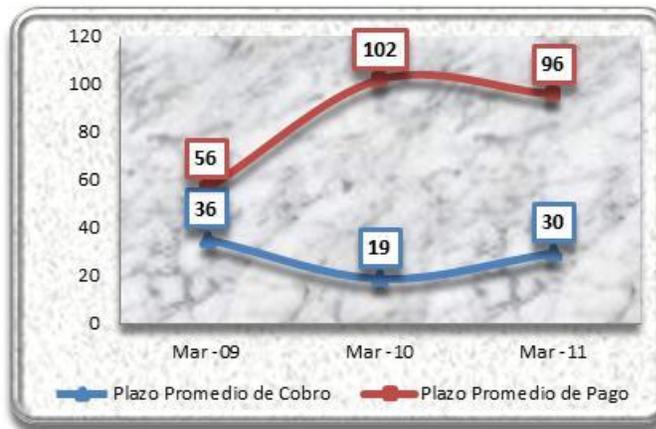
Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Durante las gestiones analizadas, se puede evidenciar, el esfuerzo de IOL S.A. por hacer más eficientes sus políticas de cobranza y de pago, habiendo logrado un plazo promedio de cobranza inferior al plazo promedio de pagos. Este aspecto permite a la sociedad tener mayor holgura a la hora de afrontar sus obligaciones a corto plazo.

Gráfico No. 25 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago



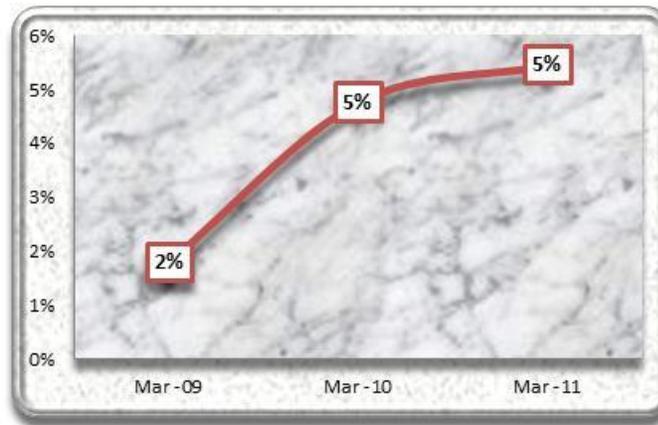
Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones de marzo 2009 y marzo 2010 mostró un aumento en el índice del 1,82% al 4,78% (variación positiva del 162,83%), comportamiento ascendente que se debe al crecimiento de la Utilidad Neta de la Gestión en un 177,21%, producto de la recuperación de las Ventas Netas y el recorte en los Costos del Producto Vendido. Por otro lado, entre marzo 2010 y marzo 2011, se registró un aumento del índice del 4,78% a 5,47% (variación positiva del 14,37%), comportamiento ascendente que se debe al crecimiento de la Ganancia Neta del Ejercicio, producto de la disminución de los gastos operativos.

Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio

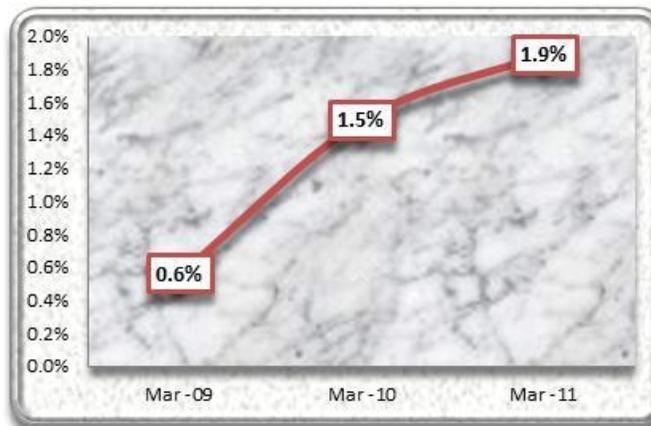


Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. Entre marzo 2009 y marzo 2010, el ROA aumentó de 0,56% a 1,50% (variación positiva del 165,16%), debido al incremento del nivel de la ganancia neta del ejercicio en mayor medida que el incremento del activo de la sociedad. Entre marzo 2010 y marzo 2011, se registró un aumento en este índice de 1,50% a 1,89% (variación positiva del 26,38%), este comportamiento, similar a lo ocurrido con el ROE, está dado por el incremento de la ganancia neta del ejercicio y la disminución del activo de la sociedad.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo

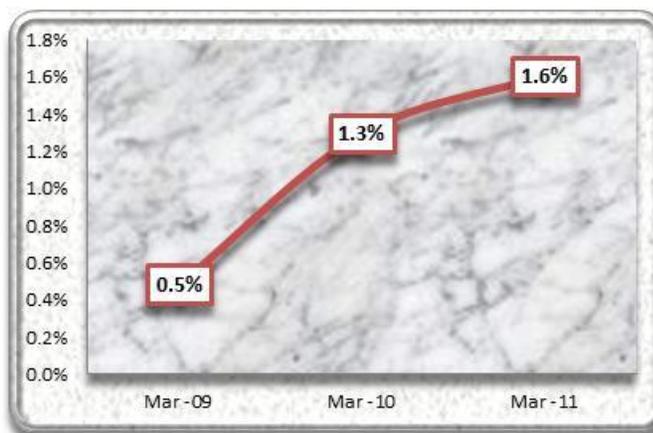


Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias. Entre marzo 2009 y marzo 2010, este indicador subió de 0,49% a 1,30% (variación positiva de 166,45%), este comportamiento creciente es explicado por el incremento de la Utilidad Neta de la Gestión superior al incremento en las Ventas de la sociedad. Entre marzo 2010 y marzo 2011, el índice subió de 1,30% a 1,61% (variación positiva de 24,01%), este comportamiento creciente está respaldado por el incremento de la Utilidad Neta y una leve disminución de las Ventas.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas

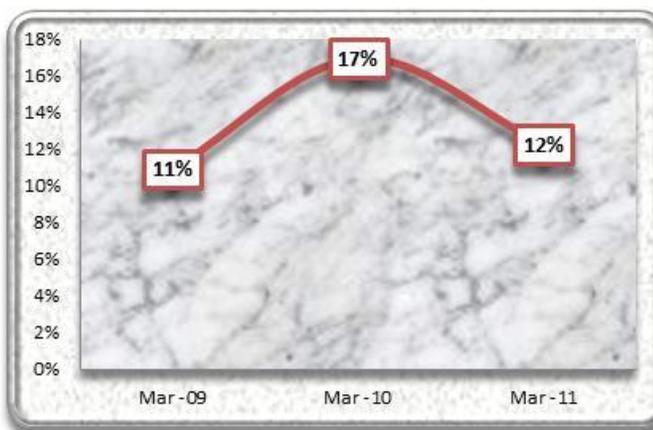


Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. Entre marzo 2009 y marzo 2010, el margen bruto subió de 10,94% a 16,97% (variación positiva del 55,17%), comportamiento creciente atribuible al crecimiento leve de las ventas netas. En contraparte, entre marzo 2010 y marzo 2011 el Margen Bruto bajó de 16,97% a 12,28% (variación negativa de 27,64%), debido principalmente a la leve caída en las ventas netas durante la gestión 2011 y el aumento de los Costos del Producto Vendido.

Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

VI.4 Cambios en los responsables de la elaboración de los Reportes Financieros

En las gestiones 2009, 2010 y 2011, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de Industrias Oleaginosas S.A. es AUDISET S.R.L. Auditores & Consultores, habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades.

Asimismo, en las mismas gestiones no se produjeron cambios en el principal funcionario contable de la sociedad. La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de Industrias Oleaginosas S.A. es la Sra. Wendy M. Córdova, quien ocupa el cargo de Contador General.

VI.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Datos	Comprometido	Obtenido al 31.05.11
Ratio de Cobertura de Deuda (RCD)	Activo corriente + EBITDA	897.244+ 53.453	> 2	2,89
	Amortización de Capital e Intereses	329.438		
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	811.661	< 2,5	3,17
	Patrimonio Neto	256.333		
Ratio de Liquidez Corriente (RC)	Activo Corriente	897.244	> 1,2	1,11
	Pasivo Corriente	807.823		

VI.6 Análisis Financiero

Cuadro No. 10 Balance General

BALANCE GENERAL (En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-09 (Reexp.)	31-mar-10 (Reexp.)	31-mar-11 (Reexp.)	31-may-11
Valor UFV	1.50703	1.53826	1.59499	1.62275
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	50,351	103,111	71,415	64,362
Cuentas por cobrar	84,011	46,849	71,851	7,952
Otras cuentas a cobrar	85,248	95,781	119,806	119,446
Inventarios	193,795	210,908	186,262	577,512
Otros activos	108,269	119,508	115,037	127,972
Total Activo Corriente	521,674	576,157	564,371	897,244
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	45	44	42	42
Activo Fijo	212,119	190,996	173,476	170,709
Total Activo No Corriente	212,164	191,040	173,519	170,751
TOTAL ACTIVO	733,837	767,196	737,890	1,067,994
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias	346,570	282,978	253,818	435,897
Cuentas a Pagar	118,987	208,245	202,566	329,438
Otras Cuentas a Pagar	21,971	14,182	14,398	10,869
Otros Pasivos	14,712	20,081	7,371	31,620
Total Pasivo Corriente	502,240	525,487	478,152	807,823
Pasivo No Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias L/P	2,474	177	-	-
Previsión para indemnizaciones	1,409	1,360	4,482	3,838
Total Pasivo No Corriente	3,884	1,537	4,482	3,838
TOTAL PASIVO	506,124	527,024	482,634	811,661
PATRIMONIO				
Capital social	44,500	44,500	124,900	124,900
Ajuste de capital	15,181	15,181	18,821	18,821
Ajuste Global del Patrimonio	31,406	31,406	6	6
Reserva para revalúo técnico	61,918	61,918	61,918	61,918
Reserva Legal	4,038	4,967	6,077	6,077
Ajuste de reservas patrimoniales	29,815	29,866	28,463	28,463
Resultados acumulados	36,716	40,857	1,117	16,148
Utilidad (Pérdida) de la Gestión	4,141	11,479	13,953	-
TOTAL PATRIMONIO	227,714	240,172	255,256	256,333
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	733,837	767,196	737,890	1,067,994

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 11 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-may-11
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	6.86%	13.44%	9.68%	6.03%
Cuentas por cobrar	11.45%	6.11%	9.74%	0.74%
Otras cuentas a cobrar	11.62%	12.48%	16.24%	11.18%
Inventarios	26.41%	27.49%	25.24%	54.07%
Otros activos	14.75%	15.58%	15.59%	11.98%
Total Activo Corriente	71.09%	75.10%	76.48%	84.01%
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	0.01%	0.01%	0.01%	0.00%
Activo Fijo	28.91%	24.90%	23.51%	15.98%
Total Activo No Corriente	28.91%	24.90%	23.52%	15.99%
TOTAL ACTIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias	47.23%	36.88%	34.40%	40.81%
Cuentas a Pagar	16.21%	27.14%	27.45%	30.85%
Otras Cuentas a Pagar	2.99%	1.85%	1.95%	1.02%
Otros Pasivos	2.00%	2.62%	1.00%	2.96%
Total Pasivo Corriente	68.44%	68.49%	64.80%	75.64%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias L/P	0.34%	0.02%	0.00%	0.00%
Provisión para indemnizaciones	0.19%	0.18%	0.61%	0.36%
Total Pasivo No Corriente	0.53%	0.20%	0.61%	0.36%
TOTAL PASIVO	68.97%	68.69%	65.41%	76.00%
PATRIMONIO				
Capital social	6.06%	5.80%	16.93%	11.69%
Ajuste de capital	2.07%	1.98%	2.55%	1.76%
Ajuste Global del Patrimonio	4.28%	4.09%	0.00%	0.00%
Reserva para revalúo técnico	8.44%	8.07%	8.39%	5.80%
Reserva Legal	0.55%	0.65%	0.82%	0.57%
Ajuste de reservas patrimoniales	4.06%	3.89%	3.86%	2.67%
Resultados acumulados	5.00%	5.33%	0.15%	1.51%
Utilidad (Pérdida) de la Gestión	0.56%	1.50%	1.89%	0.00%
TOTAL PATRIMONIO	31.03%	31.31%	34.59%	24.00%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 12 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-may-11
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias	68.48%	53.69%	52.59%	53.70%
Cuentas a Pagar	23.51%	39.51%	41.97%	40.59%
Otras Cuentas a Pagar	4.34%	2.69%	2.98%	1.34%
Otros Pasivos	2.91%	3.81%	1.53%	3.90%
Total Pasivo Corriente	99.23%	99.71%	99.07%	99.53%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias L/P	0.49%	0.03%	0.00%	0.00%
Previsión para indemnizaciones	0.28%	0.26%	0.93%	0.47%
Total Pasivo No Corriente	0.77%	0.29%	0.93%	0.47%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 13 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-may-11
PATRIMONIO				
Capital social	19.54%	18.53%	48.93%	48.73%
Ajuste de capital	6.67%	6.32%	7.37%	7.34%
Ajuste Global del Patrimonio	13.79%	13.08%	0.00%	0.00%
Reserva para revalúo técnico	27.19%	25.78%	24.26%	24.16%
Reserva Legal	1.77%	2.07%	2.38%	2.37%
Ajuste de reservas patrimoniales	13.09%	12.44%	11.15%	11.10%
Resultados acumulados	16.12%	17.01%	0.44%	6.30%
Utilidad (Pérdida) de la Gestión	1.82%	4.78%	5.47%	0.00%
TOTAL PASIVO	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 14 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS	31-mar-09 vs. 31-mar-10		31-mar-10 vs. 31-mar-11	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	52,760	104.78%	(31,696)	(30.74%)
Cuentas por cobrar	(37,162)	(44.23%)	25,001	53.37%
Otras cuentas a cobrar	10,533	12.36%	24,026	25.08%
Inventarios	17,114	8.83%	(24,647)	(11.69%)
Otros activos	11,239	10.38%	(4,471)	(3.74%)
Total Activo Corriente	54,483	10.44%	(11,786)	(2.05%)
Activo No Corriente				
		0.00%		0.00%
Inversiones permanentes	(1)	(2.03%)	(2)	(3.56%)
Activo Fijo	(21,123)	(9.96%)	(17,519)	(9.17%)
Total Activo No Corriente	(21,124)	(9.96%)	(17,521)	(9.17%)
TOTAL ACTIVO	33,359	4.55%	(29,307)	(3.82%)
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias	(63,592)	(18.35%)	(29,161)	(10.30%)
Cuentas a Pagar	89,259	75.02%	(5,679)	(2.73%)
Otras Cuentas a Pagar	(7,789)	(35.45%)	216	1.52%
Otros Pasivos	5,370	36.50%	(12,711)	(63.30%)
Total Pasivo Corriente	23,247	4.63%	(47,334)	(9.01%)
Pasivo No Corriente				
Obligaciones con Entidades Bancarias L/P	(2,297)	(92.86%)	(177)	(100.00%)
Provisión para indemnizaciones	(49)	(3.48%)	3,121	229.43%
Total Pasivo No Corriente	(2,346)	(60.42%)	2,944	191.56%
TOTAL PASIVO	20,900	4.13%	(44,390)	(8.42%)
PATRIMONIO				
Capital social	-	-	80,400	180.67%
Ajuste de capital	0	0.00%	3,640	23.98%
Ajuste Global del Patrimonio	-	-	(31,400)	(99.98%)
Reserva para revalúo técnico	-	-	-	-
Reserva Legal	929	23.00%	1,111	22.36%
Ajuste de reservas patrimoniales	51	0.17%	(1,402)	(4.70%)
Resultados acumulados	4,141	11.28%	(39,740)	(97.27%)
Utilidad (Pérdida) de la Gestión	7,338	177.21%	2,474	21.56%
TOTAL PATRIMONIO	12,459	5.47%	15,083	6.28%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	33,359	4.55%	(29,307)	(3.82%)

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 15 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-may-11
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1.50703	1.53826	1.59499	1.62275
Ventas netas	851,942	886,363	868,791	117,869
Costo del producto vendido	758,759	735,930	762,095	105,902
Resultado Bruto en Ventas	93,183	150,434	106,696	11,967
Gastos Operativos				
Gastos Administrativos	14,654	21,469	19,202	2,529
Gastos de Ventas	45,998	73,983	51,059	3,551
Gastos Financieros	40,807	31,493	19,282	3,469
Total Gastos	101,459	126,945	89,542	9,549
Resultado de Operación	(8,276)	23,488	17,154	2,418
Ingresos No Operativos	17,795	5,840	9,010	461
Egresos No Operativos	455	9,733	3,566	1,443
Resultado No Operativo	17,340	(3,894)	5,444	(981)
Utilidad Contable antes de IUE	9,065	19,595	22,598	1,437
Impuesto a las Utilidades	4,706	7,136	7,515	359
Reserva Legal	218	980	1,130	-
Ganancia neta del ejercicio	4,141	11,479	13,953	1,077

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 16 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-mar-09	31-mar-10	31-mar-11	31-may-11
Ventas netas	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Costo del producto vendido	89.06%	83.03%	87.72%	89.85%
Resultado Bruto en Ventas	10.94%	16.97%	12.28%	10.15%
Gastos Operativos				
Gastos Administrativos	1.72%	2.42%	2.21%	2.15%
Gastos de Ventas	5.40%	8.35%	5.88%	3.01%
Gastos Financieros	4.79%	3.55%	2.22%	2.94%
Total Gastos	11.91%	14.32%	10.31%	8.10%
Resultado de Operación	-0.97%	2.65%	1.97%	2.05%
Ingresos No Operativos	2.09%	0.66%	1.04%	0.39%
Egresos No Operativos	0.05%	1.10%	0.41%	1.22%
Resultado No Operativo	2.04%	-0.44%	0.63%	-0.83%
Utilidad Contable antes de IUE	1.06%	2.21%	2.60%	1.22%
Impuesto a las Utilidades	0.55%	0.81%	0.86%	0.30%
Reserva Legal	0.03%	0.11%	0.13%	0.00%
Ganancia neta del ejercicio	0.49%	1.30%	1.61%	0.91%

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 17 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-mar-09 vs. 31-mar-10		31-mar-10 vs. 31-mar-11	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas netas	34,421	4.04%	(17,572)	(1.98%)
Costo del producto vendido	(22,829)	(3.01%)	26,165	3.56%
Resultado Bruto en Ventas	57,250	61.44%	(43,738)	(29.07%)
Gastos Operativos				
Gastos Administrativos	6,815	46.51%	(2,267)	(10.56%)
Gastos de Ventas	27,984	60.84%	(22,924)	(30.99%)
Gastos Financieros	(9,313)	(22.82%)	(12,211)	(38.77%)
Total Gastos	25,486	25.12%	(37,403)	(29.46%)
Resultado de Operación	31,764	(383.83%)	(6,335)	(26.97%)
Ingresos No Operativos	(11,956)	(67.19%)	3,170	54.29%
Egresos No Operativos	9,278	2038.18%	(6,168)	(63.37%)
Resultado No Operativo	(21,234)	(122.46%)	9,338	(239.81%)
Utilidad Contable antes de IUE	10,530	116.17%	3,004	15.33%
Impuesto a las Utilidades	2,430	51.64%	379	5.31%
Reserva Legal	762	349.55%	150	15.33%
Ganancia neta del ejercicio	7,338	177.21%	2,474	21.56%

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Cuadro No. 18 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-09 (Reexp.)	31-mar-10 (Reexp.)	31-mar-11 (Reexp.)	31-may-11
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	1.04	1.10	1.18	1.11
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.65	0.70	0.79	0.40
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	19,434	50,670	86,219	89,421
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	68.97%	68.69%	65.41%	76.00%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	2.22	2.19	1.89	3.17
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	99.23%	99.71%	99.07%	99.53%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	0.77%	0.29%	0.93%	0.47%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	1.16	1.16	1.18	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	4.02	4.64	5.01	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	10.14	18.92	12.09	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Días	36	19	30	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Cuentas por Pagar Comerciales]	Veces	6.38	3.53	3.76	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Días	56	102	96	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	1.82%	4.78%	5.47%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	0.56%	1.50%	1.89%	
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	0.49%	1.30%	1.61%	
Margen bruto	[Ganacia bruta / Ventas]	Porcentaje	10.94%	16.97%	12.28%	

Elaboración Propia
Fuente: IOL S.A

Anexos

Industrias Oleaginosas S.A.

Informe con Estados Financieros al 31 de mayo de 2011		Fecha de Comité: 05 de agosto de 2011
Roberto Valdez Panoso	(591-2) 2124127	rvaldez@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado				Calificación	Equivalencia
				PCR	ASFI
Bonos IOL I – Emisión 1					
Serie	Monto en (USD)	Plazo			
Serie "A"	10.000.000	1.440 días		B ⁻ A-	A3
Serie "B"	14.900.000	1.800 días		B ⁻ A-	A3

Significado de la Calificación PCR

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

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica 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 calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°019/2011 de 05 de agosto de 2011 acordó por unanimidad otorgar la calificación de A3 (equivalente a B^{A} -según la simbología de calificación utilizada por PCR) a la Emisión 1 del Programa de Emisiones de Bonos IOL- I de Industrias Oleaginosas S.A. (en adelante IOL).

Los principales puntos que sustentan la evaluación son los siguientes:

- **Proceso productivo**

- El proceso productivo integrado permite a la empresa obtener un sistema de control operativo que permite a la vez obtener mejores rendimientos desde la preparación adecuada de la semilla hasta el secado y almacenaje del producto final.
- IOL posee una diversidad de productos derivados del girasol y de la soya, los cuales son comercializados tanto en el mercado internacional como en el mercado interno.
- La empresa ha realizado inversiones para tener su propia línea de envases, lo cual le permite cubrir las exigencias del mercado, y de esta forma mitigar el riesgo de proveedores.
- IOL tiene una relación muy cercana con sus proveedores de materia prima, acompaña a éstos desde la siembra hasta la cosecha para así asegurar que su producto cumpla con los requisitos de calidad y confiabilidad exigidos.
- Su proceso de comercialización permite obtener una estructura de ventas nacionales e internacionales centralizada en su oficina principal. Este proceso se realiza a través de distribuidores mayoristas que permiten una distribución más eficiente de sus productos.
- Las inversiones en centros de acopio ubicados de forma estratégica, permite a IOL la obtención de mayores volúmenes de grano, dándole más relevancia de la que tiene entre los proveedores de grano.

- **Liderazgo en el Mercado**

- IOL ocupa el tercer puesto en tamaño de la industria oleaginosa con una participación en el mercado por molienda diaria de 22%.
- La empresa se encuentra en la posición N° 23 del ranking de las 500 empresas que más aportaron a Bolivia, según el ranking de empresas presentado por la revista "Nueva Economía".
- IOL es una industria oleaginosa establecida en Bolivia lo que da confianza a sus proveedores de grano.
- La empresa es una de las primeras empresas oleaginosas en exportar y hasta la fecha es considerada la más importante en lo que trata de productos terminados.

- **Perspectivas del mercado (volatilidad de precios)**

- Si bien existe una volatilidad en los precios de los commodities, se espera que estos presenten niveles elevados debido a la fuerte demanda mundial de alimentos, esta exposición a variaciones significativas en su cotización, puede ser considerado un riesgo latente debido a que va relacionado directamente con los costos e ingresos de la empresa y por ende en su generación de flujo de caja. Sin embargo a mayo de 2011 se puede observar que los precios de estos commodities presentaron un escenario alentador al cotizarse en el mercado a precios de: 1.701,18 USD/ton para el aceite de girasol, 1.255,67 USD/ton para el aceite de soya y 388,26 USD/ton para la harina de soya; los precios anteriormente mencionados fueron menores a junio de 2010 presentando 1.110 USD/ton para el aceite de girasol, 834,26 USD/ton para el aceite de soya y 313,01 USD/ton para la harina de soya.
- IOL mantiene un hábil manejo de la volatilidad de los commodities, si bien no maneja instrumentos de hedging tradicional a través de Bolsa, prefiere mantener hedging a través de las ventas físicas, lo cual permite evitar pérdidas por la volatilidad de las Bolsas internacionales y no incurrir en altos costos que representan los contratos para hedging.

- En forma adicional al mecanismo anteriormente mencionado IOL cuenta con dos instrumentos que fortalecen su esquema de comercialización 1) La relación privilegiada con clientes “traders” multinacionales; 2) El pacto Andino que provee un “hedge natural” para las ventas de la Compañía ya que protege las caídas bruscas de los precios conforme a las bandas establecidas.
- **Comercialización**
 - IOL se encuentra presente en el mercado internacional desde el inicio de sus actividades en 1967, lo cual ha permitido brindar confianza a sus principales clientes, con los cuales ha entablado una relación de varios años. Entre sus principales clientes podemos mencionar a Cargill, Dreyfus, ADM, Soprodi, Tranor, Montana y Concentrados.
- **Factores Climatológicos**
 - En el año 2008, sucedió un evento inusual que perjudicó la cosecha de soya en Santa Cruz dado que los campos dedicados a la producción del mismo se inundaron; sin embargo, este hecho benefició a la producción de girasol que atenuó la menor producción de la empresa.
 - En el 2009 se cosecharon 350.000tn de girasol, en el año 2010 se cosecharon 100.000tn y en junio de 2010 (primer trimestre campaña 2011) se acopiaron solo 23.000tn de girasol; Estas disminuciones en el grano fueron causadas por la sequía extrema, que provocaron que los volúmenes alcanzados estén por debajo de lo estimado. Sin embargo estos hechos fueron mitigados por las políticas empleadas en la soya que permitieron acopiar 40.000tn, volumen por encima de lo estimado.
- **Exposición al Riesgo Cambiario**
 - Las ventas de la empresa se realizan tanto en dólares como en bolivianos (mercado local), pero como las exportaciones representan el 80% de las ventas y estas se realizan en dólares, la empresa primordialmente opera en términos de dólares. La compra de su materia prima se realiza en dólares, por lo cual los descalses de moneda que pueden existir entre una transacción y otra no son significativos.
 - La deuda que la empresa está emitiendo (Bonos IOL I – Emisión 1) está expresada en dólares, lo cual de igual forma mitiga los riesgos de tipo de cambio.
- **Riesgo País**
 - Exposición de la empresa al elevado riesgo del contexto económico, político y social, producto de futuras medidas políticas gubernamentales que podrían atenuar el crecimiento de las ventas de la empresa para los próximos años.
 - El Decreto Supremo N° 29524 por el cual se autoriza la exportación de aceite, previa verificación de suficiencia de abastecimiento en el mercado interno a precio justo. Que originó que las empresas oleaginosas obtenga demoras en la entrega de sus productos perjudicando de esta forma sus ingresos.
 - De acuerdo a lo establecido en la Ley N°144 denominada de Revolución Productiva Comunitaria Agropecuaria podría llegar a darse un escenario de fijación de precios para el mercado interno, lo cual podría llegar a generar un impacto negativo en los ingresos de IOL.
- **Características principales de la emisión**
 - La presente Emisión se encuentra compuesta por Dos Series. El monto total de la presente Emisión es de US\$. 24.900.000,00 (Veinticuatro millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).
 - La inclusión de covenants financieros respecto a indicadores de cobertura y endeudamiento un $RCD^1 \geq 2$, $RDP^2 \leq 2,5$ y un $RC^3 \geq 1,2$

¹ RCD= Ratio de cobertura del servicio de la deuda

² RDP=Ratio deuda a patrimonio

³ RC=Razón Corriente

- La presente emisión permitirá que IOL cuente con un importante monto de capital operativo; mejorar la estructura de sus pasivos y mejorar sus ratios de liquidez en general.

- **Evolución Financiera Actual**

- El EBITDA de la empresa ascendió a Bs9,27 millones al mes de mayo de 2011 (Bs24,19 millones en el 2010), esto debido principalmente a la variación substancial que se dio en la depreciación (Bs19,40 millones de variación); y que además generó los siguientes indicadores: i) Cobertura (EBITDA / Gastos Financieros) de 2,67 veces (13,56 veces en mayo de 2010), considerados aceptables para el cumplimiento en el pago de intereses de la empresa; y ii) Solvencia (Deuda Financiera / EBITDA) con un nivel de 35,54 años (13,36 años a mayo de 2010).
- Sin embargo se debe tomar en cuenta que IOL tiene un cierre de gestión al mes de marzo, esto ocasiona que al haber transcurrido 2 meses a partir del cierre, algunos indicadores se distorsionen. Si se considera el último cierre de gestión se puede apreciar que IOL pagaría el total de sus obligaciones financieras en aproximadamente 4,4 años. Cabe indicar que PCR mantendrá cautela a la vez seguimiento permanente de dichos indicadores.
- Durante el período marzo 2006 y marzo 2011. El indicador de endeudamiento de la empresa (Pasivos Totales / Patrimonio) en alcanzó en promedio 2,92 veces; al mes de mayo de 2011 éste fue de 3,17 veces, índice ligeramente superior al registrado a mayo de 2010 (2,78 veces).
- Hasta marzo de 2008, los indicadores de liquidez de la empresa han permanecido por debajo de los niveles aceptables de liquidez, sin embargo se puede observar una mejora a través de los años pasando de 0,86 veces para la liquidez general en el 2006 a 1,11 a mayo de 2011.
- A marzo de 2011, la periodicidad de la liquidez muestra que IOL es una empresa que presenta un calce muy ajustado, debido a que recupera cuentas por cobrar cada 94 días y monetiza sus inventarios cada 92 días..
- La totalidad de la deuda financiera de IOL es de corto plazo, es por ello que uno de los propósitos de la emisión, es el lograr una estructura de pasivos más saludable llevando una porción importante de la deuda financiera de corto plazo a largo plazo, para así mejorar los indicadores de liquidez que maneja la empresa, dado el plazo de la emisión.

- **Evolución de las Proyecciones financieras**

- Las proyecciones de IOL tanto en el escenario conservador como en el escenario pesimista, muestran que la empresa es capaz de generar el efectivo suficiente para cubrir sus obligaciones financieras. Para el escenario conservador y optimista se puede observar que los ratios de cobertura tanto EBITDA/Gastos financieros y EBITDA/Gastos financieros+ amortizaciones, se encuentran en niveles adecuados.

Información utilizada para la Calificación

1. Información financiera

- Los Estados Financieros utilizados cubren el período que cierra al 31 de marzo 2006 al 31 de marzo 2011. El año fiscal (gestión) de IOL inicia en abril y concluye en marzo del siguiente año, además de Estados Financieros a mayo de 2011.
- Estructura de Financiamiento.
- Evolución de las ventas.
- Proyecciones financieras.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

2. Información de las operaciones

- Estadísticas de producción y ventas en volumen.
- Información y estadísticas de mercado.
- Descripción del proceso productivo de la empresa y detalle de los productos que elabora y comercializa.

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- Información Estadística Macroeconómica.
- Información Estadística de los sectores donde participa la empresa.
- Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 28 de diciembre de 2010.
- Prospecto Marco
- Declaración Unilateral de Voluntad
- Prospecto Complementario

Análisis Realizados

1. Análisis financiero histórico: Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.

2. Análisis financiero proyectado: 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.

3. Evaluación de la gestión operativa: La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.

4. Análisis de hechos de importancia recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

5. Evaluación de los riesgos y oportunidades: Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

Instrumentos Calificados

Mediante Resolución ASFI N°014/2011 de fecha 14 de enero de 2011, la ASFI registra a IOL como Emisor en el registro de Mercado de Valores mediante número de registro *ASFI-DSV-EM-IOL-002/2011*

Resumen del Programa

La ASFI otorgó al Programa de Emisiones el número de registro ASFI/DSV-PEB-IOL-004/2011, mediante resolución ASFI N°462/2011 de fecha 1 de junio de 2011, aprobando el Programa de Emisiones de Bonos IOL I por un monto total de USD 50.000.000 (Cincuenta millones 00/100 dólares de los Estados Unidos de América), los bonos a emitirse son de tipo obligacionales y redimibles a plazo fijo, y el plazo del programa es de 1.080 días calendario a partir del día de la notificación de la Resolución ASFI que autoriza la inscripción del programa en el RMV. Las emisiones correspondientes al programa serán emitidas en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), bolivianos (Bs), o bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la unidad de fomento de vivienda ("UFV" (BS- UFV). El precio de colocación de los bonos será mínimamente a la par del valor nominal, encontrándose representados los valores del Programa mediante anotación en cuentas del sistema de registro de anotación de cuentas a cargo de la EDV. La circulación de los valores será a la orden, asimismo los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad. Cada una de las emisiones que formen parte del Programa contará con una calificación de riesgo, practicada por una empresa debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.

Los fondos obtenidos de la colocación de los bonos de las diferentes emisiones del Programa serán destinados a:

- Recambio de pasivos financieros
- Capital de Inversiones
- Capital de Operaciones⁴
- Una combinación de las tres anteriores

⁴ Este punto fue incluido la Junta de accionistas realizada en fecha 28 de diciembre de 2010

En caso de Emisiones denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la UFV, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$VCi = (VN * (Ti * PI / 360)) * UFV$$

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

UFV= Valor de la UFV a la fecha de vencimiento del cupón

Los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente luego de transcurridos trescientos sesenta (360) días calendario desde la Fecha de Emisión, dicho Rescate Anticipado podrá efectuarse a través de sorteo (rescate parcial) o a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total). La redención por sorteo estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculado sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, tomando en cuenta parámetros como los días de vida remanentes de la Emisión.

La emisión presenta una garantía quirografaria de la Sociedad, y además establece compromisos financieros:

1. Ratio de cobertura del servicio de la deuda (“RCD”)

$$RCD = \text{Activo Corriente} + \text{EBITDA} / \text{Amortización de Capital e Intereses} \geq 2^5$$

Donde:

Activo Corriente: Es la 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 en la fecha del cálculo).

EBITDA: Es la suma de la utilidad acumulada durante el periodo de doce (12) meses anteriores a la fecha de cálculo antes de impuestos, más depreciación, más amortización de cargos diferidos, más previsión para indemnizaciones (neta de pagos), más previsión para incobrables, más previsión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo, según aparecen en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Amortizaciones de Capital: Son las amortizaciones de capital de la deuda financiera neta de la Sociedad, que vencen durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

Intereses: Son los intereses por pagar por la deuda financiera neta de la Sociedad, durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo.

2. Ratio deuda a patrimonio (“RDP”)

$$RDP = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto} \leq 2,5^6$$

⁵La cobertura del servicio de la deuda deberá ser mayor o igual a 2 veces

⁶La relación entre pasivo total a patrimonio de la Sociedad, deberá ser menor o igual a 2,5

Donde:

Pasivo Total: Es la suma de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Patrimonio Neto: Es la diferencia entre el monto del activo total y el pasivo total que aparece en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

3. Razón Corriente

$$RC = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} \geq 1,2^7$$

Donde:

Activo Corriente: Es la 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) en la fecha de cálculo.

Pasivo Corriente: Es la suma de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Características de la Primera Emisión

A través de Carta de Autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero N° ASFI/DSV/R-89563/2011, de fecha 30 de agosto de 2011, se autorizó la inscripción de la emisión "Bonos IOL I – Emisión 1" comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL I.

Cuadro 1	
Bonos IOL I – Emisión 1	
Monto Total	USD 24.900.000.- (Veinticuatro Millones Novecientos Mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Monto de las Series	Serie "A" USD10.000.000 Serie "B" USD14.900.000
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América
Valor Nominal	USD 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Series	Serie "A" y Serie "B"
Tasa de Interés	Serie "A": 7% y Serie "B": 7,5%
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo
Fecha de Emisión	Serie "A": 31 de Agosto de 2011 Serie "B": 31 de Agosto de 2011
Fecha de Vencimiento	Serie "A": 10 de Agosto de 2015 Serie "B": 4 de Agosto de 2016
Plazo de la Emisión	Serie "A": 1.440 días calendario Serie "B": 1.800 días calendario En ambos casos computables a partir de la fecha de emisión.
Periodicidad de amortización de capital y pago de los intereses	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: Serie "A": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 8 Serie "B": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 10 Los porcentajes de amortización de capital de cada serie se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor.

⁷La relación entre activo corriente y pasivo corriente deberá ser igual o mayor a 1,2

	nominal con amortización de capital y pago de intereses” del presente documento. Los intereses se pagarán cada 180 días calendario.
Frecuencia y Forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse	Los Pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.
Cantidad de Valores	Serie “A”: 10.000 Bonos Serie “B”: 14.900 Bonos
Garantía	Quirografaria
Representante Provisorio Tenedores de Valores	Martinez & Villavicencio Abogados, Sociedad Civil
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV
Agente Colocador y Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Reajustabilidad del Empréstito	Las emisiones que componen el presente Programa y el Empréstito resultante no serán reajustables en caso de que éstas sean denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto de la UFV. El empréstito resultante será reajutable con el valor de la UFV establecido por el Banco Central de Bolivia a la fecha de vencimiento del cupón y/o Bono.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del programa y de la estructuración dentro de cada programa.	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración PCR.

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

- Recambio de pasivos conforme al siguiente detalle:
 - Banco de Crédito de Bolivia S.A.: Hasta US\$ 2.000.000
 - Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta US\$ 4.000.000
 - Banco Bisa S.A.: Hasta US\$ 4.000.000
- El saldo de los recursos será utilizado en capital de operaciones.

En caso de que los Bonos de la Emisión sean colocados sobre la par, el importe adicional podrá ser destinado a capital de operaciones. Se estableció un plazo de utilización de hasta 360 días a partir de la fecha de inicio de colocación.

Los intereses de la Serie “A” que conforma la Emisión se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario. Asimismo, los Bonos serán amortizados parcialmente de acuerdo al siguiente cuadro:

Cuadro 2: Amortización de los Bonos Serie "A"			
Nº de Cupón	% de Amortización de Capital	Amortización del Principal (US\$)	Capital Pendiente (US\$)
			10.000.000,00
1	12,50%	1.250.000,00	8.750.000,00
2	12,50%	1.250.000,00	7.500.000,00
3	12,50%	1.250.000,00	6.250.000,00
4	12,50%	1.250.000,00	5.000.000,00
5	12,50%	1.250.000,00	3.750.000,00
6	12,50%	1.250.000,00	2.500.000,00
7	12,50%	1.250.000,00	1.250.000,00
8	12,50%	1.250.000,00	-
TOTAL		10.000.000,00	

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Los intereses de la Serie "B" que conforma la Emisión se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario. Asimismo, los Bonos serán amortizados parcialmente de acuerdo al siguiente cuadro:

Cuadro 3: Amortización de los Bonos Serie "B"			
Nº de Cupón	% de Amortización de Capital	Amortización del Principal (US\$)	Capital Pendiente (US\$)
			14.900.000,00
1	10%	1.490.000,00	13.410.000,00
2	10%	1.490.000,00	11.920.000,00
3	10%	1.490.000,00	10.430.000,00
4	10%	1.490.000,00	8.940.000,00
5	10%	1.490.000,00	7.450.000,00
6	10%	1.490.000,00	5.960.000,00
7	10%	1.490.000,00	4.470.000,00
8	10%	1.490.000,00	2.980.000,00
9	10%	1.490.000,00	1.490.000,00
10	10%	1.490.000,00	-
TOTAL		14.900.000,00	

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Reseña

Industrias Oleaginosas S.A. se encuentra ubicada en el departamento de Santa Cruz, fue fundada por el Ing. Silvio Marinkovic en 1967. A la fecha el principal giro del negocio de la empresa es el procesamiento y comercialización de los granos oleaginosos - soya y girasol, teniendo como principales socios comerciales la Comunidad Andina, Centro América y Europa.

La planta con la que cuenta la empresa es una procesadora de oleaginosas completa desde la recepción de los granos, el procesamiento de los mismos, hasta la comercialización de sus productos finales. Tienes seis centros de acopios con una capacidad de almacenar 220.000TM de granos.

Su capacidad de molienda es de 1.500 TM/día (soya), 450 TM/día (girasol) y 160 TM/día refinación. Los envases de plásticos tiene su propia línea de producción, de llenado y de red de distribución para los refinados, asimismo cuenta con su propia flota de camiones.

La empresa cuenta con una gama de productos entre ellos se encuentran los aceites refinados (marcas: Rico, Rico Light, Girasol, ASAI, Jazmín y D'Oro), los aceites crudos (Aceite crudo de soya, Aceite crudo de Girasol) la Lecitina que es un subproducto elaborado a partir de los aceites crudos y las Harinas (Harina de soya, Harina de Girasol y Harina integral).

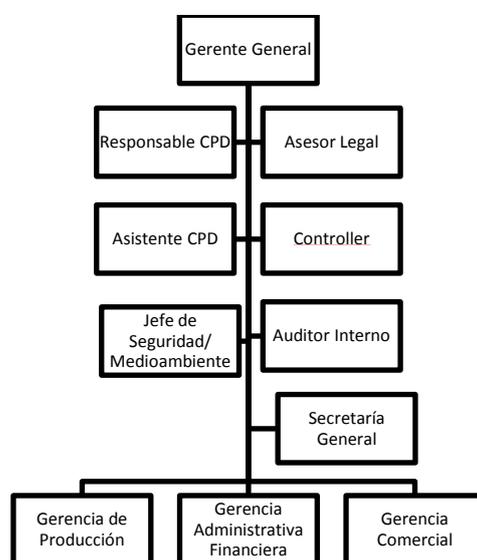
Los productos anteriormente mencionado son de comercialización tanto nacional como internacional, IOL está presente en los mercados internacionales, la estructura de exportación está centralizada en Santa Cruz, y cuentan con un personal capacitado para realizar estas transacciones de comercio exterior, ofreciendo a sus clientes precios competitivos en relación al mercado mundial y alternativas más rápidas y seguras para la recepción de sus productos.

Estructura orgánica

Organigrama:

En el gráfico 1 se muestra la estructura de la sociedad:

Gráfico 1



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Accionistas, Directorio y Plana gerencial

A mayo de 2011 la estructura accionaria de Industrias Oleaginosas S.A. es la siguiente:

Cuadro 3: Accionistas			
Nombre	Participación	Cantidad	Capital pagado
Radsil Corp.	98,88%	12.350	123.500.000
Tatiana Marinkovic	0,79%	99	990.000
Sergio Leonel Pedrotti	0,33%	41	410.000
Total	100,00%	254.400	124.900.000

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

RADSIL CORP. Accionista mayoritario de IOL S.A., tiene un único accionista:

Cuadro 4: Accionistas		
Nombre	Participación	Cantidad Acciones
Radmila Jovicevic de Marinkovic	100%	100
Total	100,00%	100

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

A mayo de 2011, los miembros del Directorio son los siguientes:

Cuadro 5: Directorio	
Nombre	Cargo
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	Presidente
Alfredo Arturo Soljancic Knez	Vicepresidente
Viera Matulic de Santa Cruz	Secretaria
Blazo Jovetic	Síndico

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

La Plana Gerencial se encuentra compuesta por cinco gerentes, los cuales poseen una vasta experiencia laboral en el sector y se encuentran altamente capacitados para el manejo operativo, comercial y financiero de la empresa.

Cuadro 6: Plana Gerencial	
Nombre	Cargo
Yasminka Catarina Marinkovic de Jakubek	Gerente General
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	Gerente Financiero
Vesna Marinkovic de Hockman	Gerente Comercio Exterior
Sergio Leonel Pedrotti	Gerente de Producción
Mariana Jakubek Marinkovic	Controller

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Tatiana Marinkovic de Pedrotti: Ingeniera química de la Universidad de Zagreb en Croacia, experiencia de más de 28 años, actualmente es Presidente del Directorio de IOL S.A. y Gerente de Administración y Finanzas, ha trabajado en la empresa desde 1983 desempeñando distintos cargos relacionados al actual. Asimismo ha ocupado cargos del Directorio del Banco Económico S.A. y actualmente es Director en la Cámara de Exportadores (CADEX) y el Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE).

Alfredo Arturo Soljancic Knez: Técnico Mecánico del Politécnico de la ciudad de Córdoba en Argentina, tiene una experiencia de 7 años en la empresa en el Departamento Agrícola en IOL, actualmente el es el Sub-Jefe del Departamento Agrícola, por otra parte tiene una experiencia previa en actividades profesionales en entidades agropecuarias desde 1990. En la actualidad ocupa el cargo de Director Vice-Presidente.

Viera Matulic de Santa Cruz: Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Real y Pontificada de San Francisco Xavier de Chuquisaca, Bolivia. Actualmente ocupe el cargo de Encargada del Departamento de Recursos Humanos en IOL y el cargo de Directora Secretaria, su experiencia previa se destaca por su participación en la planificación de proyectos en entidades como la Corporación Regional de Desarrollo de Chuquisaca y el Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata.

Yasminka Marinkovic de Jakubek: Licenciada en Administración de Empresas de la Universidad Abierta de México y egresada en Ingeniería Civil, tiene una experiencia de más de 25 años en la empresa, y actualmente desempeña a cargo de Gerente General IOL S.A. función que desempeña desde el 2007, asimismo ha realizado las funciones de Sub- Gerente General y Gerente de Finanzas, por otra parte ella es también es Directora de Nacional Vida S.A.

Vesna Marinkovic de Hockman: Licenciada en Distribución Industrial de la Universidad de Texas (A&M) en Estados Unidos. Tiene una experiencia de más de 20 años en la empresa, y actualmente desempeña el cargo de Gerente Comercial, desempeñando principalmente el área de Comercio Exterior, asimismo desempeña el cargo de Directora en la Cámara de Exportadores (CADEX) y en el Banco Económico S.A.

Sergio Leonel Pedrotti: Ingeniero Mecánico de la Universidad de Sao Paulo, Brasil. Tiene una experiencia de más de 25 años en la empresa, en la actualidad es el Gerente de Producción en IOL, por otra parte tiene vasta experiencia en el montaje de plantas industriales en Brasil.

Mariana Jakubek Marinkovic: Licenciada en Administración de Empresas y Finanzas de BabsonCollege en Boston, Estados Unidos, actualmente ocupa el cargo de Controller en IOL S.A. como experiencia previa desempeño cargos en la Banca Privada e institucional en Estados Unidos, Suiza y Latinoamérica. En la actualidad además de desempeñar las funciones anteriormente mencionadas en la empresa también es Directora del Banco Económico S.A. y Presidente Ejecutivo de el Editorial Día a Día S.A.

Proceso productivo de la Industria Oleaginosas S.A.

Recepción

El proceso productivo comienza cuando en los campos una vez que se haya secado la soya y haya terminado su ciclo de vida una máquina cosechadora recorre el sembradío recogiendo la planta, descascarando la vaina de soya y botando la basura por detrás. El mismo equipo llena un camión para el traslado al centro de acopio.

Centros de Acopio⁸

Estos centros reciben los camiones, pesan el grano y lo analizan. Cuentan con un elevador, un transportador y un silo para emergencias. El encargado de analizar la muestra obtenida con un calador neumático⁹, y las manda a un receptor global de donde se vacían en un cuarteador que las homogeniza. Ahí se hace el análisis de humedad, análisis de impurezas, granos dañados y análisis físico.

La soya ya está lista para ser procesada. Una rampa levanta el camión y, a través de la gravedad, el grano se vacía en un silo, pulmón donde cae toda la carga del día. Los granos dentro de estos centros son direccionados a fosas para diferentes niveles de humedad y secado para luego ser almacenados en silos equipados con sistemas termométricos centralizados. La capacidad de secado es de 5.000TN/día y el almacén consta con una capacidad de 80.000 Toneladas.

Unidades de procesamiento

Las unidades de procesamiento se dividen en Solvente IOL y Solvente Santa Rosa, para obtener una extracción de aceite eficiente y producir harina de las semillas oleaginosas, se necesita equipos adecuados para trabajar en condiciones controladas de presión y temperatura.

El grano pasa a una balanza neumática que pesa el grano antes de realizar la última limpieza de impurezas como la cascarillas y los palillos, de ahí se realiza el quebrado del grano en dos y en ocho, seguidamente se realiza el acondicionamiento por vapor indirecto y en este proceso se lo pre cocina.

Una vez que el grano está listo para prepararlo, este ingresa dentro de la máquina laminadora la cual consta de dos rodillos, donde los granos son partidos y laminados hasta quedar en forma de hojuelas. Una vez realizado este proceso estas pasan por una ducha de hexano la cual permite la mayor cantidad de extracción de aceite.

Seguidamente pasa a una segunda fase, donde se realiza la extracción por solventes, donde primeramente estas hojuelas entran a un cilindro que contiene 18 cajas, cada caja tiene una bisagra debajo con todo el interior perforado, las hojuelas se quedan dentro y esta máquina da una vuelta en una hora y media en la que recircula el hexano a través de una especie de ducha, este cae sobre las hojuelas. Cuando las atraviesa y baja por la malla milimétrica, agarra las moléculas de aceite que se van al fondo junto al hexano.

Esta mezcla pasa por una serie de calentadores y evaporadores que están a 100 grados centígrados para que el hexano se evapore y ha incorporado una planta de extracción de solventes.

En lo que respecta a la unidad de Procesamiento Solvente IOL, esta tiene una capacidad de procesamiento de soya de 659 Ton/días, de procesamiento de girasol de 450 Ton/día y de Lecitina de 3,0 Ton/días.

Por otra parte en lo que respecta la unidad de Procesamiento Solvente SANTA ROSA esta planta consta con una capacidad de procesamiento de soya de 1000 Ton/días y una capacidad de procesamiento de Lecitina de 5,0 Ton/días.

⁸Centros de acopio se refieren a unidades de recepción de grano que la empresa mantiene y opera en las ciudades productivas.

⁹un brazo mecánico que selecciona la muestra

Unidades de Refinamiento de Aceite

Las unidades de refinamiento están encargadas de procesar los aceites comestibles removiendo elementos y olores indeseables. La capacidad de refinación para la planta es de 160 Ton/día. Para llegar a este objetivo se realizan tres procesos básicos: el neutralizado, el blanqueado y el desodorizado.

El neutralizado elimina toda sustancia tóxica y residuos saturados que hubiesen quedado, el blanqueado uniforma el color definido según parámetros de cada empresa.

Fábrica de Envases

Una vez refinado el aceite pasa a la planta de envasados, en la cual se utiliza tecnología de envases PET¹⁰. En las plantas de IOL se fabrican las botellas de los granos de PET. Estos pasan a una máquina que, a través del calor, hace las preformas, unos tubos en forma de bulbos. Una vez enfriadas, pasan por otra máquina que las somete al calor y las moldea en las botellas de 0,9 ó 0,45 litros. Necesitan 48 horas de refrigeración.

La planta produce 12 diferentes tipos de envase para aceite refinado. Los diferentes tipos de envases que se utilizan son producidos bajo estrictas normas de control con materia prima atóxica, en equipamiento computarizado de última generación. Para lo que significa la fábrica esta consta con una Capacidad e Preformas de 2.500 PF/Hrs y una Capacidad de Soplado en PET: 10.000 Bot/Hrs.

Envasado

Los envases pasan por unas máquinas que hacen el trabajo mecánicamente. Los empleados sólo inspeccionan el proceso. La máquina hace la botella, la saca, la ventila, la llena, la etiqueta, le pone la fecha de expiración y la tapa. Durante el proceso, el aceite adopta un color blanquecino debido a que se lo envasa bajo nitrógeno, que le da mayor vida útil porque le saca el aire. Pasado un momento, recupera su color de oro.

Las botellas se cierran con unas tapas francesas que dan mayor seguridad al sellado. La tapa no se desprende del todo y se puede volver a utilizar, y tiene otro cierre que asegura la inviolabilidad con unos bigotes plásticos (dosificador), para que el producto no salga a borbotones y el borde no gotee, lo que garantiza incluso que la última gota entre en la botella.

El proceso de llenado es de forma continua desde el ingreso de las botellas pasando por el tapado, etiquetado y encajonado. El ambiente es con temperatura controlada y completa asepsia en este trabajo, brindando de esta manera la calidad y seguridad necesaria para el producto. La capacidad de Envase en PET: 180 BOT/MIN.

Estadísticas productivas

Productos

La empresa cuenta con una gama de productos que los vende tanto en el mercado interno como en el mercado internacional. Entre ellos se puede citar su línea de aceites refinados:

- Rico
- Rico Light
- Girasol
- ASAI
- Jazmín
- D'Oro

Cada uno de ellos cuenta con el certificado de calidad ISO 9001 del Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) para las tres marcas de aceite, mostrando que sus productos cuentan con los requisitos de calidad establecidos por la Norma Boliviana.

Por otra parte a la vez elabora subproductos provenientes tanto de la soya como de las semillas del girasol. Entre ellos se puede mencionar a:

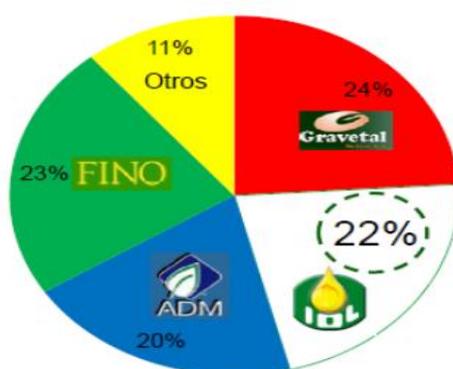
- **La Lecitina de soya:** Producto elaborado a partir de los aceites crudos.
- **Aceite de crudo de soya:** Fuente principal de grasas en el mundo, que una vez refinado es un aceite natural de alta calidad para el consumo humano.

¹⁰ plástico totalmente transparente y resistente a los golpes

- **Aceite crudo de girasol:** Materia prima básica para obtener el aceite refinado de girasol.
- **Harina de soya:** Producto ideal en la elaboración de alimentos balanceados para consumo animal.
- **Harina de girasol:** Al igual que el anterior ideal para la elaboración de alimentos balanceados además que proporciona un excelente complemento proteínico necesarios para el desarrollo normal de los animales.
- **Harina integral:** Que si bien tiene el mismo uso que las anteriores, con la diferencia que el grano completo es cocinado a temperaturas menores a 100cº y el vacío, evita la oxidación de ácidos grasos esenciales.

Las cuatro empresas de mayor tamaño de la industria oleaginosa son: Gravelta Bolivia S.A., Industrias de Aceite S.A., Industrias Oleaginosas S.A. y ADM – SAO. La participación en el mercado por molienda diaria se conforma de la siguiente manera: Gravelta 24%, IASA 23%, IOL 22%, ADM-SAO 20% y otros 11%.

Gráfico 2
Part. por Cap. de Molienda Diaria



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

La capacidad de molienda día de la soya es de 1.500 Toneladas y la de girasol es de 450 Toneladas, se puede observar en el gráfico N°3 que los granos molidos entre las gestiones marzo 2006 y marzo 2007 presentaron un incremento del 5,65% pasando de 293.533 toneladas molidas a 310,121 producto de un incremento en la producción de soya y de girasol, a febrero 2009 se puede observar una disminución de molienda de 17,36% explicado por los periodos de sequía sufridos entre marzo 2008 y febrero 2009, sin embargo a marzo 2009/ febrero 2010 estos problemas climatológicos se vieron superados y generaron una producción de 295.877 toneladas generando un incremento en la producción de 15,45%. A febrero 2011 se volvió a presentar una disminución en los niveles de producción esta vez provocados por la menor producción de semillas de girasol explicada por adversidades climatológicas, sin embargo la producción de soya a esta fecha se incrementó en un 14,84% (Ver gráfico 4).

Durante los meses de Abril y Mayo de 2011, y tal como es habitual en esta época del año, la planta IOL no procesa granos, debido a que los silos se encuentran llenos de Harina de Soya. Esta harina estaba lista para ser transportada y colocada en los puertos de embarque respectivos.

Ya que solo se mantuvo en operación la Planta Santa Rosa, en el mes de Abril de 2011 se ingresaron al proceso de molienda 29.600 TM de soya, y en el mes de Mayo de 2011, 27.900 TM.

Gráfico 3

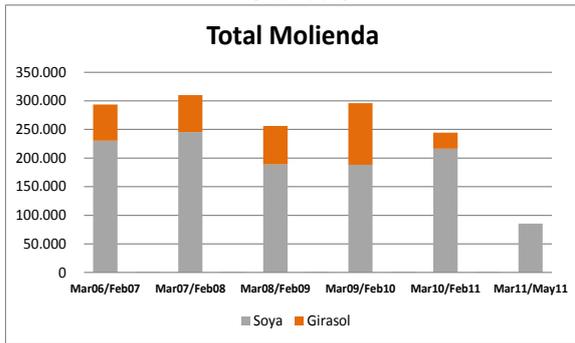
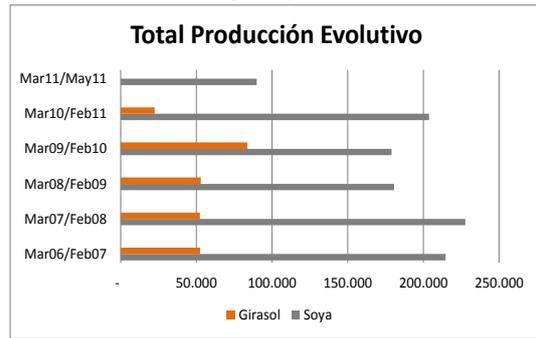


Gráfico 4



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Como se puede observar en el gráfico N°5 el producto que presenta mayor producción en volumen es la Harina que en promedio significa el 73% del total producido. En lo que respecta a las harinas que produce la empresa, la que presenta mayor significancia es la harina de soya con una participación del 61% en promedio sobre el total producido, este hecho es explicado por el mayor rendimiento que presenta la soya (99% en promedio) respecto al girasol (80% en promedio), por otra parte la harina integral solo presenta una participación 0,09% debido a que este producto no es el fuerte en las ventas de la empresa.

En relación a los volúmenes producidos los productos que ocupan el segundo lugar en producción son los aceites crudos que ocupan en promedio un 20,46% de participación en los últimos cuatro años, a diferencia de las harinas los aceites tanto de soya como de girasol presentan una participación similar. A diciembre 2010 el aceite de soya presentó una participación del 10,36% y el aceite de girasol presentó una participación del 13,94%, respecto al total producido.

Los aceites refinados que son el fuerte de ventas dentro del mercado interno ocupan una participación promedio del 5,25% en los últimos 4 años, de los cuales el que presenta mayor influencia es el aceite envasado con un promedio del 4,24% de participación.

Asimismo como fue mencionado anteriormente la empresa tiene subproductos a la venta como la Lecitina, los ácidos grasos y otros, estos en su conjunto presentan una participación promedio del 0,67% debido a que no son el fuerte de producción de la empresa, si no estos son extraídos de los residuos.

Gráfico 5

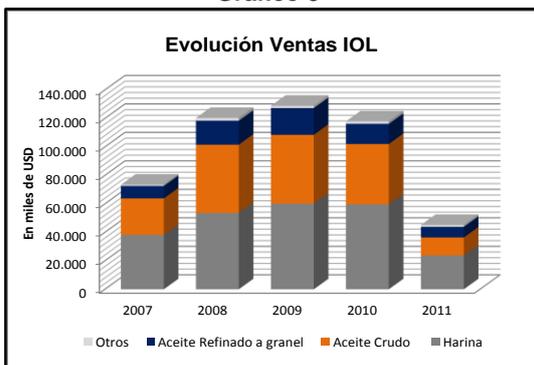
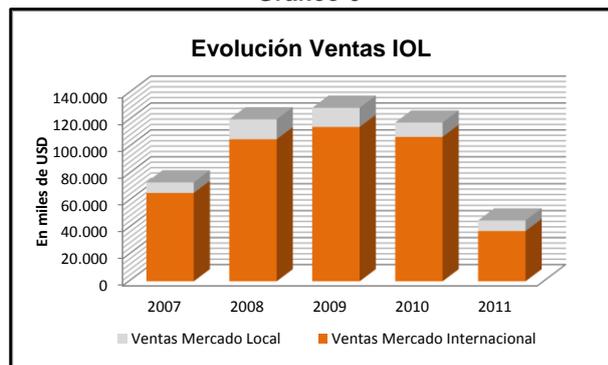


Gráfico 6



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

En el gráfico N° 6 se puede observar la evolución de los ingresos por ventas de IOL, en el gráfico se muestra que la empresa obtiene mayores ingresos de las ventas en los mercados internacionales, debido a que la mayor parte de producción se concentra en estos mercados, asimismo los precios dentro de los mercados extranjeros son mayores a los precios dentro del mercado nacional. Es por ello que se puede observar que los ingresos entre 2007 a 2009 presentaron una tendencia creciente pasando de USD 7,85 millones a 14,24 millones, explicado por un incremento de la producción entre los años 2007 y 2008 junto a un incremento de los precios en dichos años. Durante el 2009 si bien el precio para los productos vendidos por la empresa fue favorable, esta se vio afectada en la parte de la producción debido a que se presentó una caída en las ventas debido a las restricciones de las políticas agrícolas implantadas por el gobierno las cuales produjeron una caída del 12,10% en relación a los productos para la exportación y una caída del 30,6% en lo que respecta a la producción para el mercado local.

En lo que respecta la producción del 2010 si bien los niveles productivos se nivelaron y presentaron un crecimiento en los bienes para la exportación, los precios durante este año no fueron muy favorables ya que presentaron una disminución de algunos casos el 35%, este hecho impactó fuertemente a los ingresos de IOL pasando de USD 114,62 millones en el 2009 a USD 107,28 millones en el 2010 para ventas en el extranjero. Por otra parte en el mercado interno también se pudo observar esta disminución de los precios y una disminución de la producción lo cual generó una caída de los ingresos internos de USD 3,61 millones en relación con los ingresos obtenidos en el 2009.

En lo que va de la gestión 2011 se puede apreciar que las ventas de IOL a mayo de 2011 alcanzaron los USD45,18 millones, esta cifra comprende productos como la harina, Aceite Crudo, Aceite Refinado a Granel entre otros.

Análisis Sectorial

Industrias Oleaginosas S.A. participa tanto del mercado interno Boliviano como del mercado Extranjero. El lo que respecta a los productos ofrecidos por la empresa, se puede destacar los derivados oleaginosos de soja y girasol como ser aceites refinados y crudos, harinas y lecitina.

Soya

a) Características Generales

La soya o soja (se denomina científicamente como GlycineMax) es una planta utilizada como insumo para la fabricación de varios productos alimenticios como leche, harina, carne o brotes de soya. El fruto de la soya, al igual que el de las plantas pertenecientes a la familia de las leguminosas, corresponde a una vaina. Los productos en base a esta planta son elaborados a partir de las semillas obtenidas de la vaina.

La soya es un cultivo que realiza su ciclo reproductivo en el transcurso de un año y dada las condiciones en Santa Cruz, se cultiva en dos cosechas anuales. Se puede realizar en varios tipos de suelo. Lo anterior lo hace una inversión atractiva, ya que no presenta muchos requerimientos en cuanto a la fertilidad del suelo, por lo tanto puede ser cultivada en zonas con suelos moderadamente degradados y sin la necesidad excesiva de humedad.

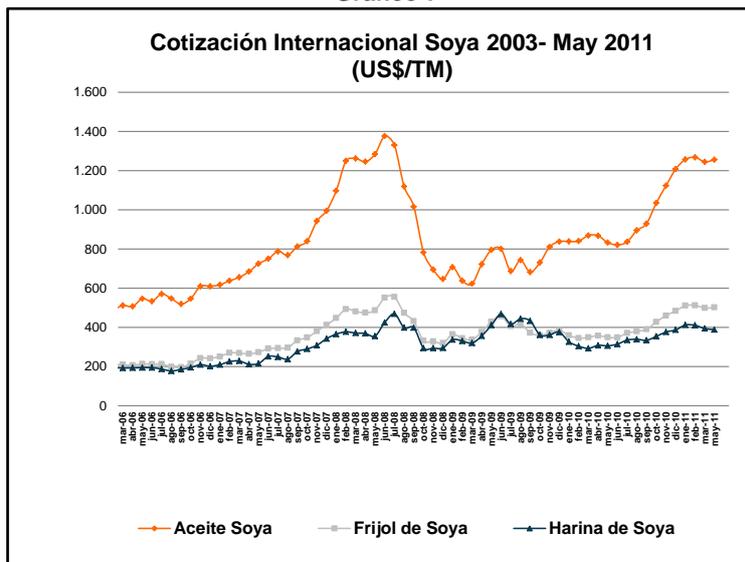
b) La soya a escala global

Durante la crisis de los sub-primas en el 2008 el precio de la soya se vio afectada al igual que del resto de los commodities. Considerando que los Estados Unidos es uno de los principales exportadores de soya junto a Brasil y Argentina, los efectos de la crisis en dichos países afectaron la producción mundial de forma considerable. Es por ello que de marzo del 2007 a junio 2008 el precio de este commodity pasó de 800 USD/Ton a 1.400USD/Ton. En ese periodo se alcanzaron los precios más altos de los últimos años en el mercado de la soya. Luego los precios presentaron una caída del 54,78%

A finales del 2010 los precios de la soya estaban en descenso debido a la crisis en los países árabes, pero a mediados de febrero se reportó una ligera recuperación estimulada por los precios del petróleo. Según US Commodities los países del Norte de África y del Medio Oriente buscan comprar alimentos por lo que sus compras marginales fueron las que ayudaron al mercado, tanto de la soya como del trigo y del maíz.

La grafica muestra de manera detallada los picos tanto de subida como de bajada de los cientos de dólares por toneladas métricas de soya en el mercado internacional.

Gráfico 7

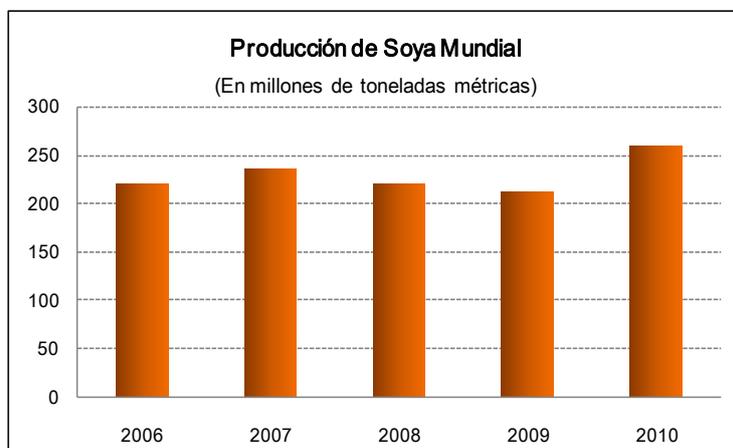


Fuente: Indexmundi¹¹ e Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria / Elaboración: PCR

c) Oferta mundial

Por otra parte, Estados Unidos ha sido históricamente el mayor productor de este commodity en el mundo. Durante el año 2010, su producción ascendió a 91.42 millones de TM, representando más de un tercio de la producción global. Completando el podio se encuentran Brasil y Argentina, con producciones que ascienden a 69.00 y 54.50 millones de TM respectivamente. Muy por detrás de estos tres países se encuentran relegados China e India. Por último se encuentran varios países latinoamericanos completando los primeros diez puestos en la producción de la soya: Paraguay, Uruguay y Bolivia.

Gráfico 8



Fuente: United States Department of Agriculture / Elaboración: PCR

Por otra parte el departamento de Agricultura de los Estados Unidos estimó que para la producción 2010-2011 esta alcanzaría los 255,25 millones de toneladas, siendo aproximadamente 5,0 millones de toneladas inferior a los 259,91 millones de toneladas en la cosecha 2009-2010.

¹¹ www.indexmundi.com

Cuadro 7: Cifras preliminares de producción de soya				
No.	País	Producción (millones de toneladas métricas)	Participación	Área (millones de hectáreas)
1	Estados Unidos	91,42	35,2%	30,91
2	Brasil	69,00	26,5%	23,50
3	Argentina	54,50	21,0%	18,60
4	China	14,98	5,8%	9,19
5	India	9,00	3,5%	9,60
6	Paraguay	7,20	2,8%	2,68
7	Canadá	3,51	1,3%	1,38
8	Uruguay	1,82	0,7%	0,86
9	Bolivia	1,67	0,6%	0,90
10	Otros	6,94	2,7%	4,53
Total		260,04	100,0%	102,15

Fuente: United States Department of Agriculture / **Elaboración:** PCR

d) Demanda Mundial

Los precios de la mayoría de los commodities han estado escalando desde mediados del año 2010 como consecuencia de la mejora en las condiciones económicas y la devaluación del dólar. Sin embargo el crecimiento en los precios de la soya ha sido muy pronunciado en comparación a otros bienes, reflejando una mayor demanda del producto alrededor del mundo.

Lo anterior también ha sido acompañado de la escasez de granos a nivel global que sería sustituida por soya en la producción de cereales y alimentos. Es por eso que el año 2011 representará un mayor reto para la industria, mientras trata de mantenerse a ritmo con la creciente demanda. La mayor demanda se ha visto complementada por el aumento considerable que tuvo la producción de la soya durante el año 2010.

e) Mercado boliviano

La soya se ha convertido en los últimos 20 años uno de los principales productos agrícolas en Bolivia. El boom de la producción y exportación de soya y sus subproductos proviene de los primeros años de la década de los noventa, llegando a ocupar uno de los primeros puestos entre los rubros de exportación boliviana. Adicionalmente, se ha convertido en una de las potencias productoras en Sudamérica después de Brasil, Argentina y Paraguay; aunque a considerable distancia, especialmente de los dos primeros.

El complejo sojero boliviano es resultado de un proceso de construcción del desarrollo agrícola que se remonta a la Revolución Nacional de 1952. Lo anterior se deriva de las políticas ejecutadas como “La marcha hacia el oriente”, con el propósito de concretar la meta de sustituir las importaciones de alimentos y promover la exportación de excedentes. Asimismo se han presentados proyectos que han tratado de incentivar la producción de este grano como el proyecto del Banco Mundial “Tierras bajas”, entre otros. En Bolivia se realizan dos cultivos anuales; en verano se siembra en Noviembre y Diciembre, y se cosecha en Marzo y Abril, mientras que en invierno se siembra en Junio y Julio, y se cosecha en Octubre y Noviembre.

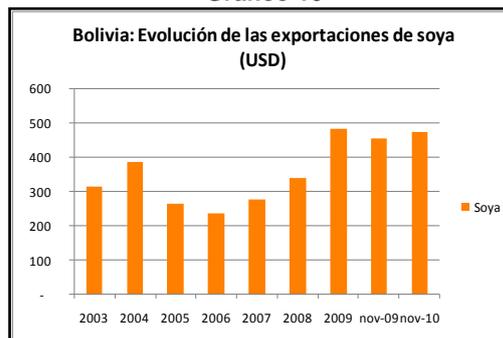
Las cuatro empresas de mayor tamaño de la industria son: Gravetal Bolivia S.A., Industrias de Aceite S.A., Industrias Oleaginosas S.A. y ADM – SAO, que en su conjunto representan casi el 90% de la capacidad de molienda diaria de la industria. Tal es así que la participación en el mercado por molienda diaria se conforma de la siguiente manera: Gravetal 24%, IASA 23%, IOL 22%, ADM-SAO 20% y otros 11%.

Hoy en día los subproductos de soya se encuentran entre los principales producto de exportación de Bolivia, debido a que como grano existe una prohibición desde el 2010, ya que representa el 8,22% del total exportado, según fuentes del Banco Central.

Gráfico 9



Gráfico 10



Fuente: BCB/ Elaboración: PCR

Los ingresos provenientes por soya durante los años 2003 y 2004 fueron de US\$314 millones y US\$387 millones respectivamente. En el 2005 se presentó una caída explicada por la disminución de los precios internacionales de la soya en el mercado mundial, que alcanzaron su nivel más bajo en noviembre del 2005 (US\$210.70/Tn), generando un ingreso de US\$264 millones en el 2005. Aún así, los ingresos generados durante el año 2005 fueron mayores a los US\$237 millones generados en el 2006.

A partir del 2007 los ingresos provenientes por la exportación de soya se fueron incrementando paulatinamente de US\$277 millones hasta USD 472 millones a noviembre 2010, explicado principalmente por el incremento de los precios internacionales de la soya y por el incremento en la producción.

Girasol

a) Características Generales

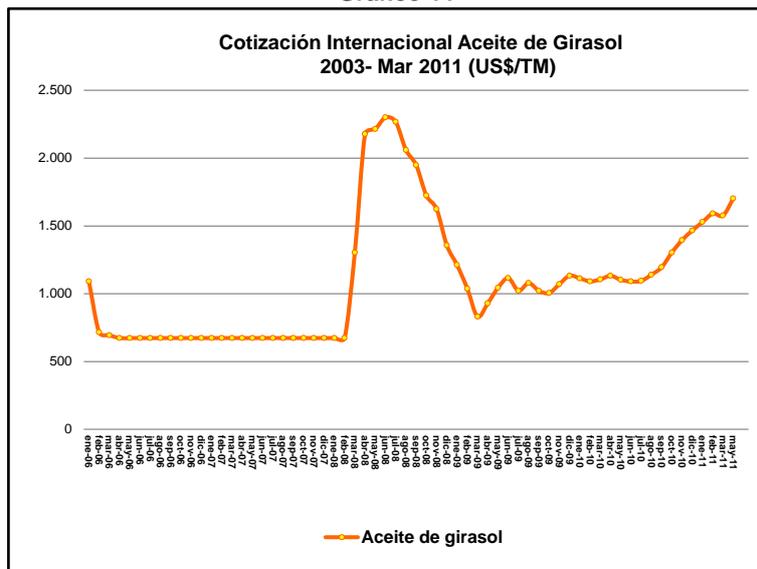
El girasol también denominado "*Helianthus annuus*" es una planta herbácea de la familia de las Asteráceas, cultivada como oleaginosa y ornamental en todo el mundo. Su nombre proviene del motivo que la planta gira a lo largo del día mirando hacia el sol producto de su inflorescencia. Los pétalos pueden ser amarillos, marrones, naranjas y de otros colores. Su origen es de América y fue llevado por primera vez a Europa en el siglo XVI. La planta contiene hasta un 58% de aceite en su fruto (llamadas ciselas). El principal producto de la molienda de girasol y el que contribuye, casi exclusivamente, a la formación de su precio es el aceite. El resto, principalmente harina de proteína vegetal, se vende como insumo forrajero para la producción de carnes y leche, principalmente.

b) El Girasol en la escala global

En lo que respecta al mercado global de aceites, el girasol ocupa el cuarto puesto en orden de importancia. En lo que respecta los años 2003 a 2008 el aceite de girasol participó con el 9% aproximadamente de la oferta mundial de aceites (9,2 y 10,7 millones de toneladas ofrecidas), hoy en día estos porcentajes se han incrementado.

Así mismo se puede observar que el precio de este commodity mantuvo constante durante un largo periodo de tiempo entre enero 2006 y enero 2008. A partir de este mes es que el precio del aceite de girasol se dispara producto del incremento mundial de los commodities en el 2008. El precio pasó de 673 USD/Ton a 1.303 USD/Ton entre enero y febrero del 2008 (93,63%), para luego llegar a su precio máximo en junio 2008 a 2.300 USD/Ton, estas diferencias en el precio son explicadas por el incremento del precio del petróleo que afectó de manera positiva a la industria agrícola.

Gráfico 11



Fuente: indexmundi/ Elaboración: PCR

c) Demanda mundial

El consumo de aceite de girasol ha presentado un incremento del 14,9% y lo más significativo es el aumento del 30% en las exportaciones mundiales (de 2,7 a 3,5 millones de toneladas). En lo que respecta la comparación con los indicadores de harinas proteicas, la producción ha crecido un 6,8% (pasando de 10,2 a 10,9 millones de toneladas). Se espera que la demanda crezca por encima del nivel de la oferta en los mercados internacionales, el mercado externo ha crecido de manera más significativa que el mercado nacional y se espera que esté presente niveles de aceleración en el futuro y continúe con la tendencia a través del año 2011.

d) Oferta Mundial

La producción de semillas oleaginosas se ha incrementado en 16,3% pasando de 336 a 391 millones de toneladas. En dicha oferta, el aporte de la producción de girasol ha sido de 25,4 a 30,2 millones de toneladas. El principal productor y exportador es la Argentina tanto de aceite como de harina de girasol. En la producción 2007-2008 la Argentina vendió alrededor de 1,45 millones de toneladas (41,4% del total) de aceite, seguido por Ucrania con el 33,4% y por la Federación Rusa con el 12%. Algo similar ha ocurrido en las ventas de harina de girasol.

Cuadro 8: Producción de Girasol Mundial					
País	Producción histórica (Millones Toneladas métricas)			participación %	Área en millones de hectáreas
	2008/2009	2009/2010	mar-11		
Estados Unidos	1,55	1,38	1,24	4,01%	0,76
Rusia	7,35	6,43	5,35	17,29%	5,55
Ucrania	7	6,35	6,75	21,82%	4,53
Moldova	0,37	0,28	0,38	1,23%	0,25
Kazakstán	0,19	0,37	0,45	1,45%	1,1
Argentina	2,44	2,3	3,3	10,67%	1,65
Uruguay	0,05	0,01	0,03	0,10%	0,02
Bolivia	0,45	0,31	0,36	1,16%	0,25
China	1,79	1,96	1,9	6,14%	0,95
Unión Europea	7,13	6,94	6,95	22,46%	3,78
India	1	0,82	0,5	1,62%	0,8
Pakistán	0,69	0,69	0,69	2,23%	0,45
Turquía	0,83	0,8	1	3,23%	0,49
SudÁfrica	0,8	0,52	0,65	2,10%	0,52
Burma	0,37	0,37	0,37	1,20%	0,55
Serbia	0,49	0,4	0,4	1,29%	0,17
Canadá	0,11	0,12	0,12	0,39%	0,07
Australia	0,07	0,05	0,05	0,16%	0,04
Otros	0,59	0,38	0,45	1,45%	0,44
Total Mundo	33,27	30,48	30,94	100,00%	22,37

Fuente: United States Department of Agriculture¹²Elaboración: PCR

La producción de semillas de girasol para el año 2011 está estimada a caer en 1% debido a problemas climatológicos en Rusia y la Unión Europea. Si bien la cosecha puede ser más alta de lo esperado, debido a los incrementos en la producción de Argentina y Sud América las condiciones de humedad la cosecha de semillas de girasol en Rusia están estimadas a caer en 1 millón de toneladas mientras que la cosecha argentina se estima crecer en 0,5 millones.

e) Mercado Boliviano

En 1951 surge la primera fábrica de aceites, hoy en día cuatro son las empresas que compiten por el mercado dentro de Bolivia cada una ocupando aproximadamente el 20% del mercado. Y en el exterior figuran como las primeras exportadoras no tradicionales de Bolivia con 320 millones de dólares el 2010.

Solo hay una cosecha de girasol anual, la de invierno. El girasol se cultiva desde mayo y en agosto termina la cosecha.

¹² <http://www.usda.gov>

Gráfico 12

Fuente: ANAPO/ Elaboración: PCR

La producción de esta semilla se ha ido incrementando a la par del incremento de la soya, y del incremento de los precios en los mercados internacionales, como se puede observar en gráfico N°12. Entre el año 2009 y 2010 se produjo una disminución de la producción debido a la sequía presentada durante las épocas de cultivo. Sin embargo se prevé que para el 2011 retorne a su senda creciente, asimismo se estima que el área de producción crecerá de manera limitada, debido a la dificultad que conlleva abrir nuevas tierras para la producción agrícola en el entorno actual en Bolivia.

Los principales productores son:

Compañía	Capacidad	Granos
Gravetal	1.700 TM/día	Soja y Girasol
IASA	1.600 TM/día	Soja y Girasol
IOL	1.500 TM/día	Soja y Girasol
ADM SAO	1.400 TM/día	Soja y Girasol
Otros	750 TM/día	Soja y Girasol

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se ha utilizado los estados financieros auditados anuales de Industrias Oleaginosas S.A. desde la gestión 2006 hasta la 2010, preliminar a marzo de 2011 y estados financieros interinos a mayo de 2010 y 2011.

El año fiscal de IOL S.A. inicia en Abril y concluye en Marzo del próximo año.

Durante la gestión 2007, en Bolivia se llevó a cabo un cambio en la norma contable (estados financieros expresados en UFV's) razón por la cual los estados financieros entre el 2008 y el 2007 no son plenamente comparables en términos de costos y en las líneas de utilidad bruta y neta dado que los inventarios fueron afectados por la normativa contable y consiguientemente el registro del costo de ventas.

Análisis del Balance General

La empresa ha presentado un crecimiento continuo en su total activo entre la marzo 2006 y marzo 2008 pasando de Bs559,34 millones a Bs712,95 millones, este crecimiento fue explicado por el incremento en las cuentas por cobrar de Bs72,68 millones (271,94%), incremento en los inventarios de Bs47,81 millones (27,60%), incremento de otros activos (seguros pagados por anticipados e impuestos a las utilidades diferido) en Bs59,27 millones (2319,26%) e incremento en los Bienes de uso de Bs4,54 millones (2,40%). En marzo 2009 los activos presentaron una disminución con relación a marzo 2008 de Bs31,45 millones (-4,41%), hecho que fue explicado por la disminución en los activos corrientes específicamente en las disponibilidades (-50,37%), cuentas por cobrar (-21,51%), inventarios (18,58%).

A marzo 2010 los activos totales alcanzaron Bs727,25 millones, presentando un incremento de 6,71% en relación a marzo 2009, explicado por el incremento en las cuentas del activo corriente principalmente en disponibilidades (109,03%), otras cuentas por cobrar en (14,68%), otros activos (12,67%) e inventarios (11,09%). A marzo de 2011 el total de los activos alcanzaron los Bs844,95.

A mayo de 2011 los activos alcanzaron Bs1.067,99 millones, esta variación se debió principalmente al incremento en los inventarios de 378,28 millones, sin embargo se puede apreciar una disminución significativa de Bs157,14 millones en las cuentas por cobrar.

¹³Las otras tres empresas que conforman la industria tienen capacidades instaladas significativamente inferiores.

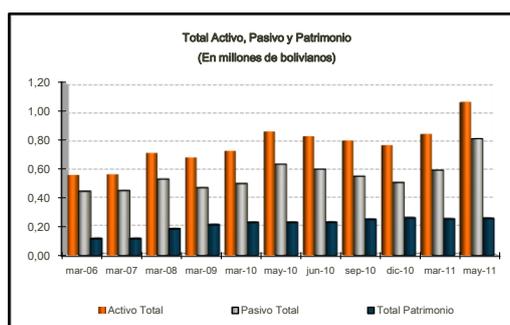
En lo que respecta a los pasivos, estos presentaron un comportamiento creciente entre marzo 2006 y marzo 2008, pasaron de Bs445,20 millones a Bs530,51 millones, incremento que fue explicado por el incremento en cuentas del pasivo corriente (20,47%) relacionadas con cuentas por pagar y otros pasivos. En marzo 2009 se presentó una disminución del 11,40% alcanzado de esta forma un total pasivo de Bs470,03 millones, debido a que la empresa en la gestión 2009 redujo sus cuentas de corto plazo con el Banco de Crédito S.A., Banco Industrial S.A.(BISA), Banco Unión S.A., Banco Mercantil Santa Cruz S.A.,BLADDEX PANAMA,KEYBANK N.A. en lo que respecta las deudas financieras de largo plazo la empresa realizó el pago de las deudas del Banco Industrial S.A. (BISA) y del Banco KEYBANK N.A. y realizó parte de la cancelación de crédito del Banco Nacional de Bolivia S.A.

A marzo 2010 los pasivos se volvieron a incrementar, alcanzado los Bs499,58 millones, el cual fue explicado principalmente por el incremento en los pasivos corrientes en especial por las cuentas por pagar, que presentó un incremento de Bs86,90 millones (78,64%). A marzo de 2011 los pasivos alcanzaron los Bs592,81 millones.

En lo que respecta a mayo de 2011, los pasivos totales alcanzaron Bs811,66 millones, este incremento se debió principalmente al aumento de las obligaciones con entidades bancarias en Bs76,07 millones y otras cuentas por pagar por Bs145,07 millones.

En lo que respecta a las cuentas del Patrimonio estas presentaron un incremento sostenido durante marzo 2006 y marzo 2010 pasando de Bs114,14 millones a Bs227,67 millones, este incremento se explicó principalmente por los resultados acumulados de las gestiones anteriores, así como por las utilidades de la gestión que presentaron un crecimiento constante en el transcurso de los últimos cinco años, por los niveles de revalúo técnico y ajuste global del patrimonio. A marzo de 2011 el patrimonio presentó un saldo de Bs252,13 millones. A mayo de 2011 el patrimonio alcanzó Bs256,33 millones lo cual representó un incremento del 1,67% de la gestión 2010

Gráfico 13



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de Activos

Al 31 de marzo del 2011, el activo total de IOL S.A. ascendió a 844,95 millones cifra superior a la registrada en marzo 2010 en Bs117,69 millones (16,18%), hecho que fue explicado principalmente los incrementos registrados en el activo corriente de Bs128,05 millones principalmente en la cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar. El activo estuvo constituido en un 79,79% por activos de corto plazo, y un 20,21% por activos de largo plazo.

A mayo de 2011 los activos de IOL alcanzaron Bs1.067,99 millones (26,40% de crecimiento respecto de marzo de 2011).

Gráfico 14

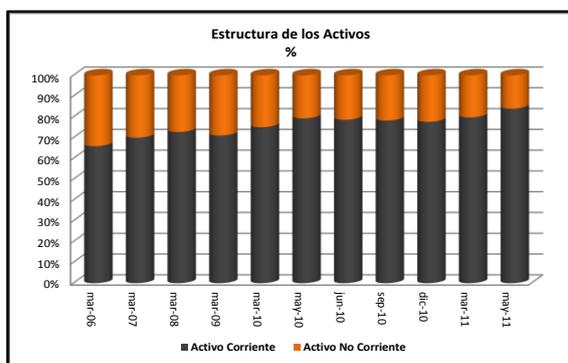
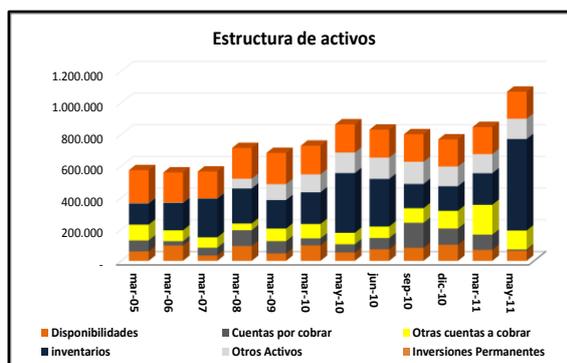


Gráfico 15



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Por su parte, los activos corrientes sumaron un total de Bs674,21 millones a marzo 2011; de los cuales las cuentas que presentaron mayor importancia son los inventarios (Bs199,23 millones) y otras cuentas por cobrar (Bs188,15 millones) con una participación de 23,58% y 22,27% sobre el total activo, respectivamente. Asimismo se puede evidenciar que los activos de corto plazo presentaron un incremento equivalente de Bs128,05 millones, el cual se debió al incremento de Cuentas por cobrar en (Bs51,99 millones), Otras cuentas por cobrar (Bs97,35 millones) y Otros activos (Bs7,50 millones).

Por otra parte los activos de largo plazo presentaron una disminución de Bs10,36 millones explicado por la disminución en Bienes de Uso que pasó de Bs181,05 millones en marzo 2010 a Bs170,69 millones en marzo del 2011 explicado por los gastos por depreciación de activos fijos.

A mayo de 2011 el activo corriente ascendió a Bs897,24 millones, la composición del este rubro estuvo alcanzada principalmente por inventarios (Bs577,51 millones), otros activos (Bs127,97 millones) y cuentas por cobrar (Bs119,45 millones).

Exigibilidad de Pasivos

A marzo 2011, el pasivo total de IOL alcanzó los Bs592,82 millones, los cuales presentaron un incremento del 18,66% (Bs93,23 millones), explicado por el incremento tanto en el pasivo de corto plazo como en el pasivo de largo plazo.

El pasivo + patrimonio estuvo compuesto en su mayoría por pasivo de corto plazo (69,40%) , el cual a marzo 2011 alcanzó un total de Bs586,38 millones presentando un incremento equivalente a Bs88,26 millones respecto a marzo 2010. Dicho incremento fue explicado por el crecimiento de cuentas por pagar (en Bs93,42 millones) debido a que la empresa ha incrementado su financiamiento vía proveedores; y otros pasivos en Bs13,20 millones (69,32%).

Por otra parte el pasivo no corriente alcanzó los Bs6,43 millones el cual estuvo compuesto en su totalidad por provisiones para indemnizaciones, debido a que la empresa no cuenta con obligaciones financieras de largo plazo, presentando un incremento de Bs5,14 millones superior en 398,80% al registrado en marzo 2010.

A mayo de 2011 los pasivos de IOL alcanzaron Bs811,66 millones, de este monto las partidas más representativas fueron las obligaciones con entidades bancarias por Bs329,44 millones y las cuentas por pagar por Bs435,90.

Dentro del pasivo no corriente solamente se tiene la cuenta Previsión para indemnizaciones por Bs3,84.

Gráfico 17

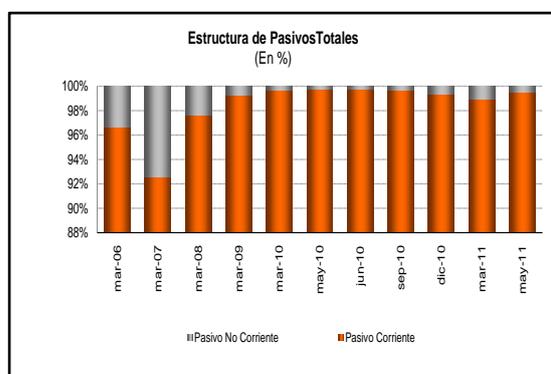
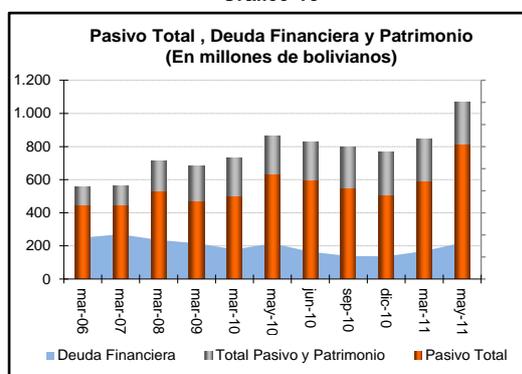


Gráfico 18



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

La deuda financiera¹⁴ de IOL a marzo 2011 fue de Bs253,37 millones, la cual está compuesta por deuda financiera de corto plazo ya que a marzo 2011 se completó el pago de la deuda financiera de largo plazo.

A marzo de 2011 se presentó una disminución de Bs15,04 millones (5,61%) respecto a marzo 2010 explicado por la disminución de los créditos bancarios a corto plazo el cual fue de Bs14,87 millones (-5,55%). Así mismo, el las obligaciones financieras con entidades bancarias de largo plazo presentaron una disminución de Bs0,168 millones (-100%) debido al pago del crédito contraído con el Banco Ganadero S.A.

A mayo de 2011 la deuda financiera de IOL alcanzó los Bs329,44 millones.

¹⁴ La deuda financiera de la empresa está compuesta en su mayoría por préstamos otorgados por diversos Bancos bolivianos.

Patrimonio

El patrimonio a marzo 2011 alcanzó Bs252,13 millones monto superior al registrado en marzo 2010 en Bs24,46 millones (10,75%), por las utilidades obtenidas durante la gestión a marzo de 2011, mientras que a mayo de la presente gestión este rubro alcanzó los Bs256,33 millones.

El capital social pasó de Bs44,50 millones a Bs124,90 millones mediante la capitalización de Ajuste Global al Patrimonio y Resultados Acumuladas a marzo de 2010, quedando distribuido el capital de la empresa de la siguiente manera:

Cuadro 10		
Nombre	Capital Pagado 2010	Capital pagado 2011
Radsil Corp.	44.000.000	123.500.000
Tatiana Marinkovic	350.000	990.000
Sergio Leonel Pedrotti	150.000	410.000
Total	44.500.000	124.900.000

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

El capital social al 31 de mayo de 2011 asciende a Bs. 124.900.000 y está compuesto por 12.490 acciones con un valor unitario de Bs10.000.

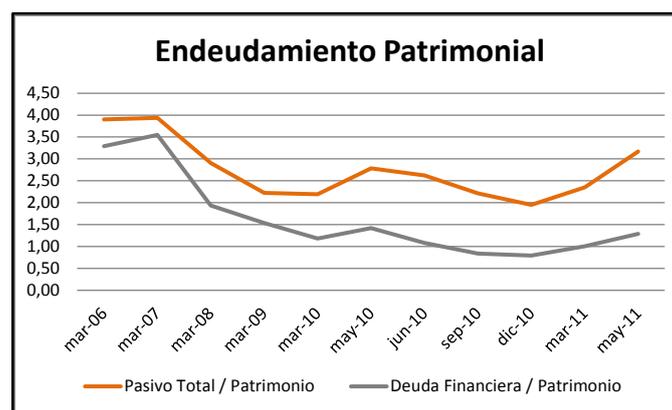
Análisis de Endeudamiento

El indicador de endeudamiento medido como pasivos totales sobre patrimonio ha mostrado una tendencia decreciente entre marzo 2006 y marzo 2010, pasando de 3,90 veces a 2,19 veces respectivamente. Esta disminución fue producto del incremento del patrimonio entre 2006 y el 2010. Esta misma tendencia es seguida por el ratio de Deuda Financiera a Patrimonio que paso de 3,29 veces en marzo 2006 a 1,18 veces en marzo 2010.

En marzo 2011 se puede observar un incremento del ratio Pasivo Total /patrimonio, que alcanzó las 2,35 veces, explicado por el incremento de las obligaciones de la empresa con proveedores y otros, y no así por las deudas financieras debido a que el ratio deuda financiera a patrimonio presentó una disminución alcanzando 1,00 veces, hecho explicado por la disminución de las deudas financieras tanto en la parte corriente como en la no corriente.

A mayo de 2011 el Ratio Pasivo Total/Patrimonio alcanzó las 3,17 veces, mientras que el ratio Deuda Financiera/Patrimonio alcanzó 1,29 veces, esto debido al incremento de la deuda financiera respecto de marzo de 2011 y el incremento de los pasivos en general.

Gráfico 19



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Análisis del Estado de Resultados

Como se puede observar en el gráfico N°21, los ingresos netos de la empresa entre marzo 2006 y marzo 2007 alcanzaron los Bs578,97 millones y Bs590,77 millones respectivamente. En marzo 2008 se presentó un crecimiento significativo de los ingresos generados por la empresa (56,82%) alcanzando los Bs926,47 millones, el cual fue explicado por un efecto tanto cantidad como un efecto precio. Durante marzo 2009, efecto de la crisis en los precios de los commodities, se pudo observar una disminución en los ingresos por ventas que alcanzó los Bs911,12 millones, que explicado por las diferencias del precio "FOB pactado y el precio "FOB

final” produjeron una disminución de los ingresos para esta fecha y una diferencia entre ventas brutas y ventas netas como se puede observar en el gráfico N°20.

En marzo 2010 se puede observar nuevamente una disminución de los ingresos producto de la menor venta para exportación y la menor venta dentro del mercado local, este hecho es explicado a que los precios internacionales para la exportación han seguido disminuyendo, además que se presentó una menor producción dentro del mercado local.

En marzo 2011 se evidencia que la tendencia decreciente de los ingresos continúa esta vez explicado por la fuerte caída de volúmenes originados por la sequía pronunciada, los cuales disminuyen su impacto efecto del incremento de los precios en los commodities dentro de los mercados internacionales. A marzo 2011 se alcanzó un ingreso total de Bs800,70 millones inferior en Bs33,01 millones en relación a marzo 2010.

A mayo de 2011 los ingresos alcanzaron Bs95,02 millones, cifra inferior en Bs13,18 millones a los alcanzados a mayo de 2010, esto debido a la caída de los ingresos provenientes de las importaciones

Gráfico 20

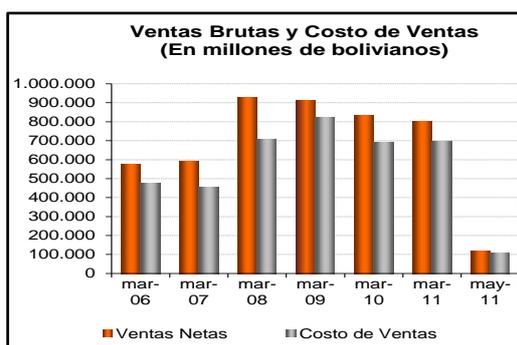
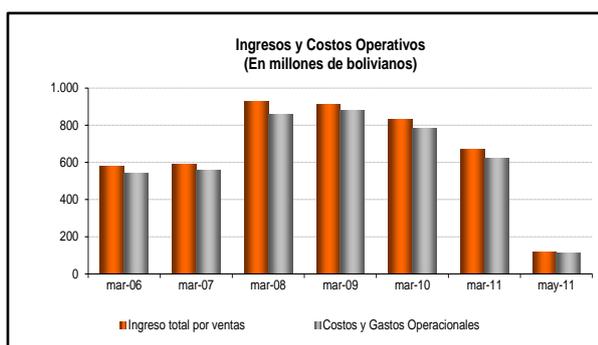


Gráfico 21



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Por otra parte los costos operacionales¹⁵ en lo que respecta al periodo 2006 y 2007 se mantuvieron en un nivel similar alcanzando Bs541,86 millones y 555,41 millones respectivamente. A marzo 2008 estos presentaron un incremento similar al de los ingresos del 54,41% explicado por el incremento en la cantidad producida lo cual provocó un incremento en los costos operativos. A marzo 2009 se registro Bs880,90 millones en costos y gastos operacionales producto del incremento de los costos ventas que presentaron un incremento del 16,12% en relación al 2008, debido al incremento de costos en la materia prima y en el transporte.

Entre marzo 2010 y marzo 2011 se puede observar que se presentó una disminución paulatina de éstos costos, registrando cifras de Bs691,11 millones y Bs695,34 millones respectivamente.

A mayo de 2011 los costos operacionales alcanzaron un monto de Bs107,04 millones

Finalmente a Utilidad Neta a mayo de 2011, alcanzó a Bs1,08 millones, cifra superior a la alcanzada al anterior mes de mayo de 2010 donde solamente se obtuvo una utilidad neta de Bs 0,18 millones.

Análisis de Rentabilidad y Cobertura¹⁶

El margen bruto en marzo 2006 alcanzó un nivel del 17,37%, el cual se vio incrementando durante las gestiones 2007 y 2008 alcanzando niveles de 23,35%, este efecto fue producto de los mayores niveles de ingreso explicado por un incremento de la cantidad producida y de la bonanza de precios en los commodities. En la gestión 2009 el margen bruto presentó una drástica disminución alcanzando los 9,50% debido a la caída de los ingresos producto de la caída de los precios internacionales como también por los elevados costos de materia prima y transporte incurridos durante esta gestión. A marzo 2010 gracias a una recuperación de los precios y una disminución de los costos se tiene un margen bruto de 17,10%. A marzo 2011 se puede observar nuevamente una leve disminución alcanzando los 13,16% explicado por los menores ingresos producto de la sequía durante la gestión. A mayo de 2011 se registró un margen bruto de 10%, margen superior al registrado al mismo corte de la gestión 2010 donde se alcanzó un 5%

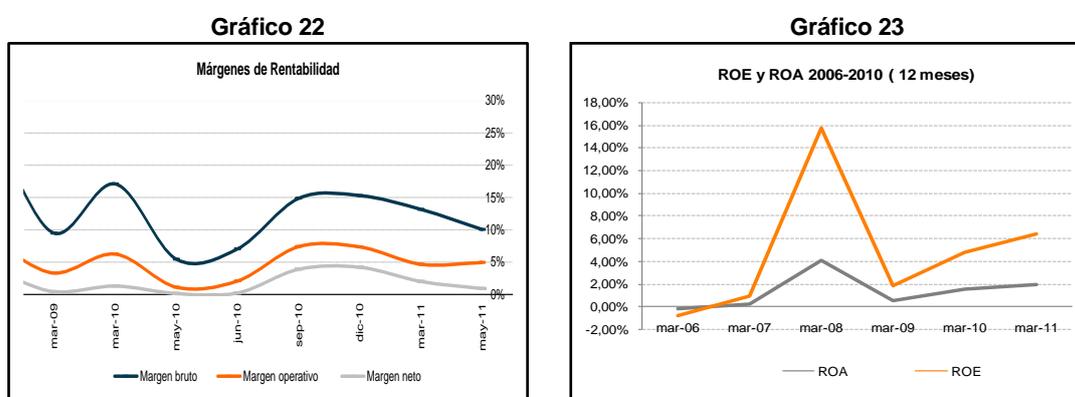
¹⁵ Los costos operacionales son los costos de ventas y los gastos operacionales

¹⁶ Considerando que los periodos no son comparables plenamente debido a los cambios en la normativa contable, es necesario aclarar que los análisis de márgenes no son sujetos de modificaciones significativas que distorsionen la realidad producto del cambio en la normativa.

En relación al margen operativo este no ha sufrido cambios muy significativos durante las gestiones 2006,2007 y 2008 las cuales registraron un margen de 6,41%, 5,99% y 7,43% respectivamente. En Marzo 2008 se presentó una disminución significativa en la cual se alcanzó un margen de 3,32%, esta disminución de la rentabilidad operativa es explicada por la disminución en las ventas de la empresa y un incremento de los costos operativos, lo cual provocó una caída en el margen operativo. A marzo 2010 se puede observar que los niveles del margen operativo han mejorado alcanzando un margen del 6,25% explicado por un manejo más eficiente de sus costos. En marzo 2011 se observa una leve disminución de este el cual es explicado por una disminución de sus ingresos y un leve incremento de sus costos alcanzando un nivel de 4,67%.. A mayo de 2011 el margen alcanzó un porcentaje de 5%

En relación al margen neto se puede observar que este sigue una tendencia creciente entre marzo 2006 y marzo 2008, pasando de (-0,15%) a 3,10%. En marzo 2009 se presentó una disminución llegando a un margen de 0,42%, debido a que en la gestión 2009 la utilidad se vio afectada por la caída de los precios y la exposición cambiaria. Después de esta caída se puede observar que para las gestiones 2010 y 2011 el margen neto presentó una recuperación y presentó niveles del 1,31% y del 2,01% respectivamente.

A mayo de 2011 el margen neto alcanzó Bs1,08 millones (0,91%), sin embargo se debe considerar que el cierre de IOL es a marzo de 2011 por lo que solamente habrían transcurrido 2 meses desde el inicio de la presente gestión sin embargo el resultado neto obtenido es mayor al alcanzado a mayo de 2010 donde se obtuvo solamente Bs0,18 millones.



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Respecto a los indicadores de rentabilidad que relacionan a las utilidades netas con el patrimonio y activo de la empresa, se puede observar que entre marzo 2006 y marzo 2007 pasaron de -0,16% a 0,20% para el ROA y -0,77% a 0,99% para el ROE. A marzo 2008 se presentó un incremento significativo de los niveles de rentabilidad alcanzando 4,03% para el ROA y 15,73% para el ROE, debido al incremento de las utilidades en dichas gestiones.

Para marzo 2009 se presentó una disminución en las utilidades de la empresa que trajo consigo la disminución de estos indicadores, esta disminución fue explicada por la disminución de los precios internacionales de la soya alcanzando niveles de 0,56% para el ROA y 1,82% para el ROE. A marzo 2010, producto de un aumento en la utilidad neta de la empresa, el ROE fue de 4,78%, y el ROA de 1,50%, ambos superiores a los registrados en el 2009.

A marzo 2011 los indicadores presentaron nuevamente un incremento sustancioso alcanzando un ROA de 1,90% y un ROE de 6,37%, explicado por el incremento en las utilidades.

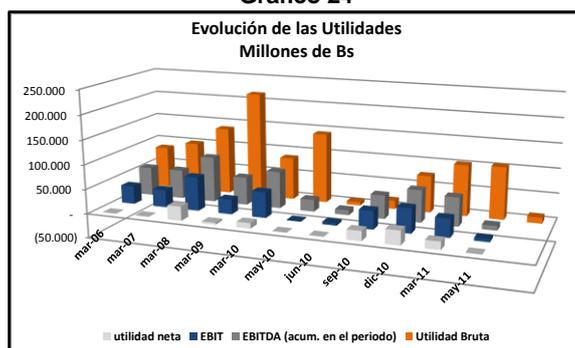
A mayo de 2011 el ROA y el ROE alcanzaron el 0,10% y el 0,42% respectivamente esto debido a que como se mencionaba anteriormente la presente gestión inició el mes de abril del presente año. Sin embargo estos indicadores son ligeramente superiores respecto de mayo de 2010 donde se alcanzó un 0,02% y 0,08% respectivamente.

El crecimiento importante de las ventas de IOL hasta marzo 2008 generó un sostenido incremento del EBITDA de la empresa alcanzando los Bs92,50 millones. A marzo 2009 el EBITDA de la empresa fue de Bs56,86 millones debido a las menores ventas del período por producto de la caída de los precios. A marzo 2010 cierre de gestión el EBITDA se incrementó y alcanzó los Bs74,91 millones. A marzo 2011 este volvió a presentar una disminución alcanzando los Bs57,61 millones producto de los menores ventas y mayores gastos operacionales en el periodo.

La utilidad neta del período 2011 ascendió a Bs16,07 millones, resultando mayor en Bs 5,18 millones (47,66%) respecto a marzo 2010. Si bien en el 2010 se presentaron menores ingresos debido a que en marzo 2011 se presentó una sequía, se puede resaltar que la utilidad del 2011 fue superior debido a los menores gastos financieros y a los menores gastos de operación que presentó la empresa en este periodo.

El EBITDA a mayo de 2011 alcanzó Bs9,27 millones, cifra inferior a la alcanzada a mayo de 2010 donde se alcanzaron Bs24,19 millones.

Gráfico 24



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Los gastos financieros de la empresa, han mostrado una tendencia decreciente en los últimos períodos, el cual se encuentra acorde con la disminución de la deuda financiera. En marzo 2009, los gastos financieros fueron de Bs37,90 millones, en marzo del 2010 fueron Bs29,85 millones, y a marzo 2011 se alcanzó los Bs18,95 millones, el menor monto registrado en los últimos cinco años.

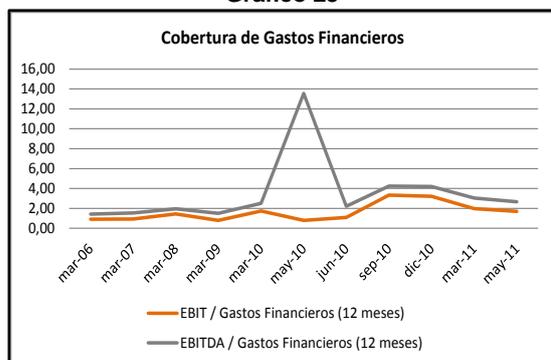
La combinación del EBITDA y el de los gastos financieros permitieron que el ratio de cobertura mantenga una tendencia creciente entre marzo 2006 y marzo 2008 pasando de 1,42 veces a 1,95 veces. A marzo 2009 se puede observar que la empresa podía cubrir sus gastos financieros en 1.50 veces, explicado por la caída del EBITDA en marzo del 2009.

A marzo del 2011 se puede observar la mejora de este ratio el cual alcanzó un nivel de 3,04 veces, superior al registrado en marzo 2009 y marzo 2010.

En relación al EBIT/gastos financieros se puede observar que presentó una tendencia similar al ratio anteriormente mencionado (Ver gráfico N°25) pero en niveles inferiores. A marzo 2011 se alcanzó un ratio de 1,97%.

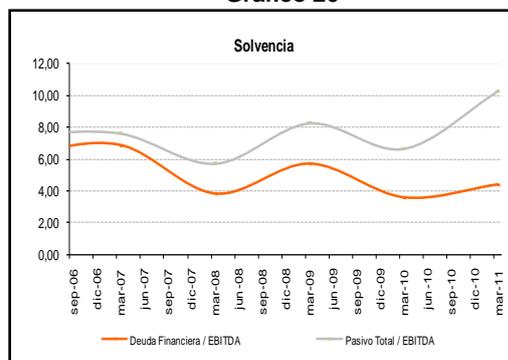
A mayo de 2011 el EBIT/Gastos Financieros muestra un ratio de 2,67 veces, ratio inferior al mismo corte de la gestión donde se alcanzó un ratio de 13,56% esto debido principalmente a los menores gastos financieros que se tenían vigentes en la gestión 2010.

Gráfico 25



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Gráfico 26

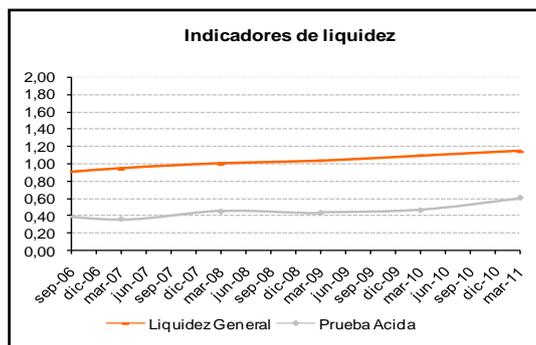


El indicador de solvencia, medido como Deuda Financiera/ EBITDA, a marzo 2011, mostró una mejora respecto a los anteriores períodos registrando 4,40 años, explicado por la menor deuda financiera. Por otra parte el Pasivo total/EBITDA, presenta una tendencia similar alcanzando a marzo 2011 un tiempo total de pago de 10,29 años superior al de los años anteriores producto del incremento del pasivo en relación al incremento de las cuentas por pagar.

Liquidez

Dadas las características del negocio los indicadores de liquidez general y prueba ácida se sitúan en 1,15 y 0,60 para marzo 2011, respectivamente. Como se puede observar en el gráfico 27 estos ratios presentaron una mejora en relación a los años anteriores, los cuales se encontraban en niveles bajos. En el período 2006 - 2008 se encontraban por debajo niveles aceptables.

Gráfico 27



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Este análisis más detallado de la periodicidad de la liquidez muestra que IOL es una empresa que presenta un calce muy ajustado, debido a que recupera cuentas por cobrar cada 94 días y monetiza sus inventarios cada 92 días. Si se incorpora el hecho de que IOL paga sus deudas comerciales en un lapso de 156 días, se tiene un ciclo de comercialización neto total de 30,32 días, lo cual muestra que no se genera efectivo suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo, existiendo restricciones de liquidez.

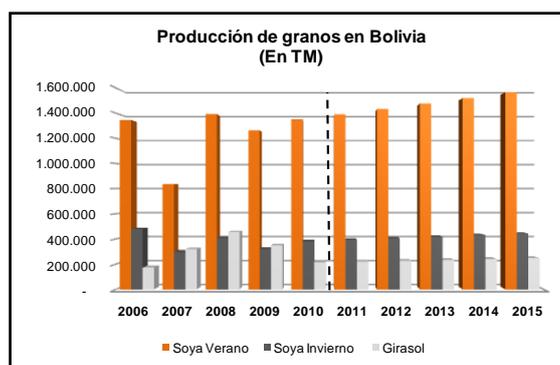
Proyecciones financieras

Producción Bolivia

Para las proyecciones realizadas se tomó en cuenta que la empresa extrae sus productos de la Soya y del Girasol, y debido a estas razones es que es de vital importancia tomar en cuenta las tendencias de la producción de estos dos granos en el país.

Según las proyecciones otorgadas por la empresa, respecto al crecimiento y la evolución de estos dos granos, se pudo concluir que la producción presentará un crecimiento conservador, explicado por la dificultad de abrir nuevas tierras agrícolas, debido al entorno socioeconómico actual.

Gráfico 28



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Como se puede observar en el gráfico 29 el crecimiento de la producción de Soya y de Girasol permanece casi constante, mostrando de esta forma la realidad de la producción dentro de Bolivia. En relación a las proyecciones se buscó realizar un análisis lo más cercano posible a la realidad boliviana.

Asimismo se realizó la proyección de los rendimientos que se obtienen tanto de los granos de girasol como de los granos de soya. Para ello se utilizó la información histórica referente a las hectáreas utilizadas y el rendimiento histórico de cada uno de estos granos.

Como se puede observar en los gráficos 30 y 31, los rendimientos esperados tanto para la soya como para el girasol mantendrán una tendencia estable, este hecho es explicado por la baja utilización de tecnologías de producción efecto del entorno actual.

Gráfico 29

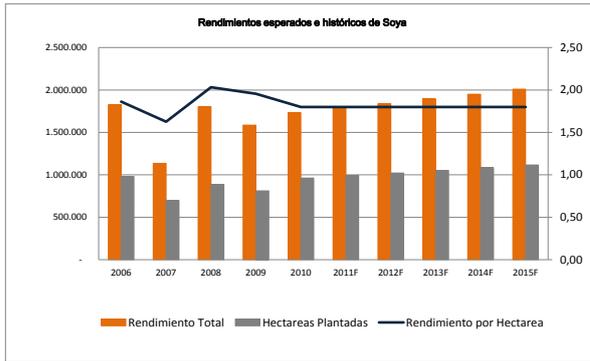
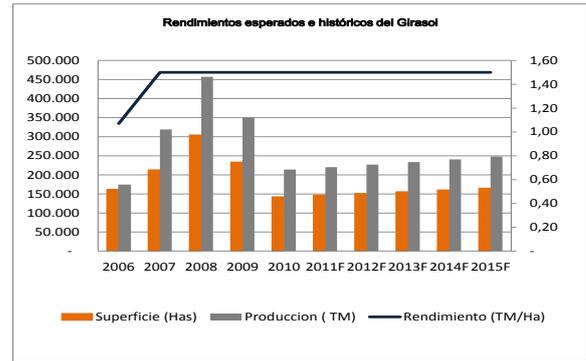


Gráfico 30



Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Según Anapo¹⁷ en los últimos cuatro años las hectáreas plantadas de soya han oscilado entre 699 a 980 miles de hectáreas plantadas. De los cuales el año que presentó mayor producción fue el 2006 con 1.826 Tn. Realizando un seguimiento a estas cifras históricas es que se ha proyectado que para los años 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015 el promedio de hectáreas plantadas de soya será de 1.052, las cuales generarán una producción promedio de 1.895 Toneladas métricas (Ver gráfico 30).

Por otra parte realizando el mismo seguimiento al girasol se pudo determinar que en los últimos cuatro años, las hectáreas han presentado un crecimiento pasando de 162 hectáreas en el 2006 a 305 en el 2008, si bien están han presentado una disminución entre el 2009 y el 2010, explicada por los efectos climatológicos, se estima que estas para los años 2011, 2012, 2013, 2014 y 2015, 2016 y 2017 presenten un promedio de 156 hectáreas plantadas, de las cuales se podría obtener una producción promedio de 234 toneladas. (Ver gráfico 31).

Volúmenes producidos IOL

Para la elaboración de las proyecciones financieras se tomó en cuenta tres escenarios, dentro de los cuales se realiza una sensibilización de los volúmenes producidos.

Para el escenario optimista tomaron los estados financieros proyectados realizados por IOL.

Para un el escenario conservador se proyectó que se alcance un 85% de los ingresos proyectados en el escenario optimista.

Por último en el escenario pesimista se estima solamente se alcanzarán un 75% de los ingresos proyectados.

Precios

Aceite de Girasol: El precio del aceite de girasol ha presentado cambios sustanciales en los últimos años, entre marzo 2006 y marzo 2008 este commodity presentaba una tendencia constante, sin embargo es en esta fecha que el precio crece en 236,96%. Para luego presentar una caída en marzo del 2009 alcanzando los 831,41 USD/ton producto de la crisis internacional. A partir del 2009, los bajos precios se fueron recuperando, llegando en promedio en el 2009 de 1.041,67 USD/ton; sin embargo a partir de agosto del mismo 2010 los precios se han ido incrementado alcanzando a marzo del 2011 un precio de 1.576,96 USD/ton. A mayo de 2011 el precio alcanzó 1.701,80USD/ton.

Aceite de Soya: El aceite de soya ha presentado un crecimiento constante entre marzo 2006 a junio 2008 pasando de 489,87 USD/ton a 1.376,37 USD/ton, respectivamente. A partir de julio 2008 producto de la crisis internacional el precio del aceite de soya se redujo hasta alcanzar los 622,35 USD/ton en marzo del 2009. A partir de este mes los precios se fueron recuperando y presentaron un crecimiento constante hasta alcanzar los 1.245,10 USD/ton en marzo 2011. A mayo de 2011 el precio alcanzó los 1.255,70 USD/ton.

Harina de Soya: La harina de soya ha seguido la tendencia de los precios del aceite de soya. Presentó un crecimiento de 130,64% entre marzo 2006 a julio 2008 pasando de 203,32 USD/ton a 468,93USD/ton, respectivamente. A partir de agosto 2008 el precio se redujo hasta alcanzar los 293,39 USD/ton en noviembre del 2008. A partir de este mes los precios se fueron recuperando y presentaron un crecimiento constante hasta alcanzar los 393,93 USD/ton en marzo 2011. A mayo de 2011 el precio presentó una leve caída a 388,26 USD/ton.

¹⁷ La Asociación de Productores de Oleaginosas y Trigo

Harina de Girasol: La harina de girasol registró un precio de 149 USD/Ton en marzo 2006, el cual al igual que otros productos provenientes de granos ha presentado un incremento de sus precios en el 2008 alcanzado los 260 USD/ton. Una vez estallada la crisis el precio de la harina de soya se situó en 2017, y hoy en día registra un precio de 213 USD/Ton.

A continuación se muestran los precios planteados por escenario:

Cuadro 11				
Niveles de Precios por Escenario				
Escenarios	Harina de soya (USD/TM)	Harina de Girasol (USD /TM)	Aceite de Soya (USD /TM)	Aceite de Girasol (USD/TM)
Escenario Optimista	350	213	880	934
Escenario Conservador	297	181	748	794
Escenario Pesimista	262	160	660	701

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Ingresos y costos

Los ingresos totales de la empresa provienen de las ventas de harina de girasol, harina de soya y aceites refinados; los ingresos por harina, representan en promedio alrededor del 75% de los ingresos totales, mientras que el restante 25% proviene de la venta de aceites y otros.

En el Cuadro 12 se los ingresos y los costos proyectados para cada uno de los escenarios:

Cuadro 12							
Ingresos							
Gestión	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pesimista	91.492	108.104	125.941	132.238	138.850	145.792	145.792
Conservador	103.691	122.517	142.733	149.869	157.363	165.231	165.231
Optimista	121.990	144.138	167.921	176.317	185.133	194.389	194.389
Costos							
Gestión	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pesimista	(75.664)	(89.402)	(104.153)	(109.361)	(114.829)	(120.570)	(120.570)
Conservador	(85.753)	(101.322)	(118.040)	(123.942)	(130.139)	(136.646)	(136.646)
Optimista	(107.008)	(119.259)	(138.937)	(145.883)	(153.178)	(160.837)	(160.837)

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Tomando en cuenta un escenario conservador para el último año de la emisión se ha estimado que no existirá crecimiento alguno para la gestión 2017, sin embargo esto no afecta de manera alguna a la capacidad de pago de IOL

EBITDA

El cuadro detallado a continuación muestra la tendencia del EBITDA de la Compañía y el Flujo de caja operativo después de haber realizado el pago de los intereses.

Como se puede observar, se cuenta con la suficiente capacidad de pago para afrontar las obligaciones financieras de IOL, sin embargo para la primera gestión las proyecciones muestran cierta distorsión en el entendido de que no se estimó crecimiento alguno desde el cierre a marzo de 2011 hasta el mes de diciembre del mismo año.

Cuadro 13							
EBITDA							
Gestión	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pesimista	11.990	10.358	11.741	12.266	12.816	13.394	13.394
Conservador	12.693	10.422	11.850	12.391	12.960	13.556	13.556
Optimistas	8.034	11.168	12.760	13.361	13.992	14.654	14.654
Flujo de caja operativo							
Gestión	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pesimista	8.119	6.439	7.378	7.971	8.600	9.296	9.296

Conservador	8.646	6.487	7.460	8.066	8.708	9.418	9.418
Optimistas	4.850	7.049	8.147	8.796	9.484	10.243	10.242

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

La Emisión

La deuda financiera que la empresa obtendrá mediante la colocación de la primera emisión de bonos es de US\$ 24,90 millones, la cual tiene dos series con un plazo de 1.440 días calendario (Serie "A") y 1.800 días calendario (Serie "B").

Cuadro 14: Deudas por la Emisión de Bonos en USD (En cierres de gestión)							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Total
Capital	2.740.000	5.480.000	5.480.000	5.480.000	4.230.000	1.490.000	24.900.000
Intereses	908.750	1.518.625	1.120.125	721.625	323.125	55.875	4.648.125
Total Deuda Bonos	3.648.750	6.998.625	6.600.125	6.201.625	4.553.125	1.545.875	29.548.125

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

a.) Principales Indicadores

Cobertura de Gastos Financieros: IOL mantiene una cobertura aceptable, es por ello que incluso en el escenario estresado (pesimista) la cobertura está por encima de las 3,01 veces.

Cuadro 15: EBITDA/Gastos financieros							
Escenarios	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pesimista	4,43	3,01	3,28	3,68	4,18	4,90	4,90
Conservador	4,69	3,03	3,31	3,72	4,23	4,96	4,96
Optimista	2,97	3,25	3,56	4,01	4,57	5,36	5,36

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

Cobertura de Servicio de Deuda: Éste indicador se obtiene dividiendo el EBITDA generado en el periodo entre la suma de los Gastos Financieros y la amortización de la deuda correspondiente al periodo; Como se puede observar IOL presenta ratios adecuados de cobertura para los tres escenarios, mismos que se muestran a continuación:

Cuadro 16: (EBITDA)/(Gastos Financieros+Amortización)							
Escenarios	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pesimista	4,43	1,68	1,30	1,39	1,50	1,92	3,17
Conservador	4,69	1,69	1,31	1,41	1,52	1,95	3,21
Optimista	2,97	1,81	1,41	1,52	1,64	2,10	3,47

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

ANEXOS

Cuadro 17: Resumen											
Industrias Oleaginosas S.A.											
Estados Financieros Individuales	mar-06	mar-07	mar-08	mar-09	mar-10	may-10	jun-10	sep-10	dic-10	mar-11	may-11
Balance General											
Activo Corriente	368.888	395.092	518.847	484.473	546.159	683.791	651.817	625.813	595.688	674.211	897.244
Activo Corriente prueba ácida	193.091	148.834	235.870	203.950	232.946	177.373	216.824	332.369	316.124	354.190	191.760
Activo No Corriente	190.453	168.876	194.106	197.034	181.093	178.232	176.901	173.540	171.256	170.735	170.751
Activo Total	559.341	563.968	712.953	681.507	727.252	862.023	828.718	799.353	766.944	844.946	1.067.994
Pasivo Corriente	430.158	416.382	518.216	466.425	498.127	632.849	598.426	548.790	503.914	586.383	807.823
Pasivo No Corriente	15.046	33.386	12.298	3.607	1.457	1.325	1.521	1.697	3.132	6.432	3.838
Pasivo Total	445.205	449.768	530.514	470.031	499.584	634.174	599.946	550.486	507.046	592.815	811.661
Total Patrimonio	114.136	114.200	182.439	211.475	227.668	227.849	228.772	248.867	259.898	252.131	256.333
Deuda Financiera	375.480	405.163	353.343	324.154	268.412	323.119	246.841	208.616	205.374	253.367	329.438
Corto Plazo	360.826	372.339	342.135	321.856	268.245	323.119	246.673	208.476	205.374	253.367	329.438
Largo Plazo	14.653	32.824	11.207	2.298	168	0	168	140	0	0	0
Estado de Ganancia y Pérdidas											
Ventas Netas	578.967	590.774	926.471	911.115	833.710	124.706	235.547	500.828	672.782	800.697	119.009
Costo de Ventas	478.389	452.852	710.111	824.577	691.109	117.902	218.924	426.278	569.836	695.340	107.042
Gastos Operacionales	63.470	102.561	147.517	56.327	90.482	5.401	11.696	37.421	53.445	67.979	6.080
Resultado de Operación	37.108	35.361	68.843	30.211	52.119	1.403	4.928	37.129	49.502	37.378	5.887
Gastos Financieros	41.060	38.082	47.449	37.897	29.854	1.784	4.521	11.145	15.429	18.952	3.469
Utilidad Neta del Ejercicio	-881	1.135	28.705	3.846	10.881	181	549	19.588	28.346	16.067	1.077
EBITDA y Cobertura											
Margen bruto	17,37%	23,35%	23,35%	9,50%	17,10%	5,46%	7,06%	14,89%	15,30%	13,16%	10,06%
Margen operativo	6,41%	5,99%	7,43%	3,32%	6,25%	1,13%	2,09%	7,41%	7,36%	4,67%	4,95%
Margen neto	-0,15%	0,19%	3,10%	0,42%	1,31%	0,15%	0,23%	3,91%	4,21%	2,01%	0,91%
EBIT	37.108	35.361	68.843	30.211	52.119	1.403	4.928	37.129	49.502	37.378	5.887
EBITDA	58.417	59.015	92.497	56.859	74.906	24.190	10.028	47.301	64.760	57.612	9.269
EBIT / Gastos Financieros	0,90	0,93	1,45	0,80	1,75	0,79	1,09	3,33	3,21	1,97	1,70
EBITDA / Gastos Financieros	1,42	1,55	1,95	1,50	2,51	13,56	2,22	4,24	4,20	3,04	2,67
EBITDA / Ingresos (acum. en el periodo)	10,09%	9,99%	9,98%	6,24%	8,98%	19,40%	4,26%	9,44%	9,63%	7,20%	7,79%
Solvencia											
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,97	0,93	0,98	0,99	1,00	1,00	1,00	1,00	0,99	0,99	1,00
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,03	0,07	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,84	0,90	0,67	0,69	0,54	0,51	0,41	0,38	0,41	0,43	0,41
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,13	0,29	0,07	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03	0,01
Deuda Financiera / Patrimonio	3,29	3,55	1,94	1,53	1,18	1,42	1,08	0,84	0,79	1,00	1,29
Pasivo Total / Patrimonio	3,90	3,94	2,91	2,22	2,19	2,78	2,62	2,21	1,95	2,35	3,17
Pasivo No Corriente / EBITDA	0,26	0,57	0,13	0,06	0,02	0,05	0,15	0,04	0,05	0,11	0,41
Deuda Financiera / EBITDA	6,43	6,87	3,82	5,70	3,58	13,36	24,61	4,41	3,17	4,40	35,54
Pasivo Total / EBITDA	7,62	7,62	5,74	8,27	6,67	26,22	59,83	11,64	7,83	10,29	87,57
Rentabilidad											
ROA	-0,16%	0,20%	4,03%	0,56%	1,50%	0,02%	0,07%	2,45%	3,70%	1,90%	0,10%
ROE	-0,77%	0,99%	15,73%	1,82%	4,78%	0,08%	0,24%	7,87%	10,91%	6,37%	0,42%
Liquidez											
Liquidez General	0,86	0,95	1,00	1,04	1,10	1,08	1,09	1,14	1,18	1,15	1,11
Prueba Ácida	0,45	0,36	0,46	0,44	0,47	0,28	0,36	0,61	0,63	0,60	0,24
Capital de Trabajo	-61.271	-21.290	631	18.048	48.032	50.942	53.391	77.023	91.774	87.828	89.421

Fuente: Industrias Oleaginosas S.A. / Elaboración: PCR

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. (IOLSA)

Estados financieros al 31 de mayo de 2011

CONTENIDO

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

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



Santa Cruz, 19 de julio de 2011

AI/INF/005/2011

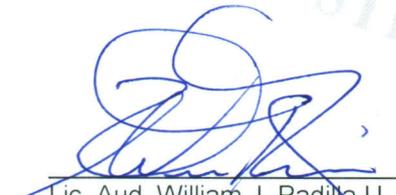
Señora
Tatiana Marinkovic de Pedrotti
Presidente del Directorio
Industrias Oleaginosas S.A. (IOLSA)
Presente.-

**Ref.: REVISION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. (IOLSA)
AL 31 DE MAYO DE 2011**

Hemos revisado el estado de situación patrimonial de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de mayo de 2011 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de cambios en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por el periodo de dos meses finalizado en esa fecha, así como las Notas 1 a 18 que se acompañan, verificando que los mismos surjan de los registros contables de la empresa llevados en conformidad con las disposiciones legales vigentes. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes en conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría Interna emitidas por el Instituto Internacional de Auditores Internos y con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Industrias Oleaginosas S.A. por el periodo de dos meses finalizado el 31 de mayo de 2011, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.



Lic. Aud. William J. Padilla U.
Auditor Interno
Reg. Prof. N° CAUB - 8331
Reg. Prof. N° CAUSC - 2201

c.c. Gerencia General
c.c. Archivo

FABRICA DE ACEITES COMESTIBLES

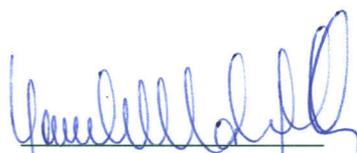
Parque Industrial P.I. 19 • Telf. Piloto 346-1035 • Fax (591-3) 346-0410 • Casilla 646 • E-mail: aceite.rico@iol-sa.com
Santa Cruz - Bolivia

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL AL 31 DE MAYO DE 2011

	Nota	Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE		
Disponibilidades	3	64.361.745
Cuentas por cobrar comerciales	4	7.952.367
Otras cuentas por cobrar	5	119.446.001
Inventarios	6	577.511.532
Otros activos	7	<u>127.972.045</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>897.243.690</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Inversiones permanentes	8	41.702
Activo fijo	9	<u>170.708.941</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		<u>170.750.643</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1.067.994.333</u></u>
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	10	435.896.632
Obligaciones con entidades bancarias	11	329.437.882
Otras cuentas por pagar	12	10.868.610
Otros pasivos	13	<u>31.619.673</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>807.822.797</u>
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones con entidades bancarias	11	-
Previsión para indemnizaciones		<u>3.838.388</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>3.838.388</u>
TOTAL PASIVO		<u><u>811.661.185</u></u>
PATRIMONIO NETO		
Capital social	14	124.900.000
Ajuste de capital		18.821.361
Reserva legal	15	6.077.119
Reserva para revalúo técnico	15	61.917.898
Ajuste global del patrimonio	15	5.501
Ajuste de reservas patrimoniales	15	28.463.403
Resultados acumulados		<u>16.147.866</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u><u>256.333.148</u></u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u><u>1.067.994.333</u></u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


 Yasminka Marinkovic
 Gerente General


 Tatiana Marinkovic
 Gerente Administración
 y Finanzas


 Wendy M. Córdova
 Contador General

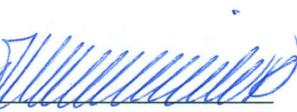
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL PERIODO DE DOS MESES
FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2011

	Bs
Ingresos por ventas exportación	95.002.024
Ingresos por ventas locales	<u>24.007.077</u>
	119.009.101
más: Diferencias en exportación	<u>(1.139.961)</u>
Ventas netas	117.869.140
Costos de productos vendidos	<u>(105.902.032)</u>
Resultado bruto en ventas	11.967.108
Gastos operativos	
Gastos de administración	(2.528.672)
Gastos de ventas	<u>(3.551.158)</u>
Ganancia operativa	5.887.278
Otros ingresos (egresos)	
Gastos financieros	(3.469.345)
Ingresos no operativos	461.471
Gastos no operativos	(44.610)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	<u>(1.398.148)</u>
Ganancia antes de impuestos sobre las utilidades de las empresas	1.436.646
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	<u>(359.163)</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u><u>1.077.483</u></u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Yasminka Marinkovic
Gerente General


Tatiana Marinkovic
Gerente Administración
y Finanzas


Wendy M. Córdova
Contador General

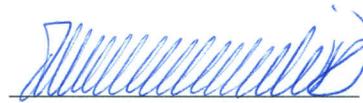
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO DE DOS MESES
FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2011

	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva legal Bs	Reserva p/ Revalúo Técnico Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total patrimonio Bs
Saldos al 31 de marzo de 2011 (reexpresado)	124.900.000	18.821.361	6.077.119	61.917.898	5.501	28.463.403	15.070.383	255.255.665
Ganancia neta del periodo finalizado el 31 de mayo de 2011	-	-	-	-	-	-	1.077.483	1.077.483
Saldos al 31 de mayo de 2011	<u>124.900.000</u>	<u>18.821.361</u>	<u>6.077.119</u>	<u>61.917.898</u>	<u>5.501</u>	<u>28.463.403</u>	<u>16.147.866</u>	<u>256.333.148</u>

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integrante de este estado.


Yasminka Marinkovic
Gerente General


Tatiana Marinkovic
Gerente Administración
y Finanzas


Wendy M. Córdova
Contador General

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO DE DOS MESES
FINALIZADO EL 31 DE MAYO DE 2011

Bs

Flujo de efectivo originado en actividades de operación:

Ganancia neta del ejercicio 1.077.483

Ajustes para reconciliar la ganancia neta a los fondos provistos por operaciones:

Depreciación del activo fijo 3.381.811

Previsión para indemnizaciones 335.970

4.795.264

Cambios en activos - (Aumento) Disminución

Cuentas por cobrar comerciales 63.898.279

Otras cuentas por cobrar 360.340

Inventarios (391.249.811)

Inversiones 726

Otros activos (12.934.772)

Cambios en pasivos - Aumento (Disminución)

Cuentas por pagar 233.330.570

Otras cuentas por pagar 428.222

Otros pasivos 24.249.122

Variación en indemnizaciones (979.105)

Total flujo de efectivo aplicado a actividades de operación (78.101.165)

Flujo de efectivo de actividades de inversión:

Compra de activos fijos (614.499)

Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de inversión (614.499)

Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:

Incremento de obligaciones financieras 71.662.462

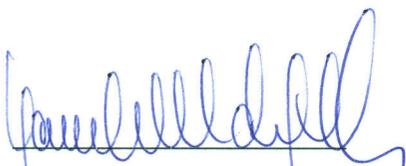
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento: 71.662.462

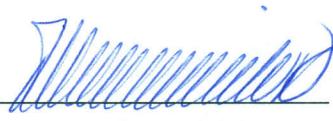
(Disminución) de disponibilidades durante el ejercicio (7.053.202)

Disponibilidades al inicio del ejercicio 71.414.947

Disponibilidades al cierre del ejercicio 64.361.745

Las notas 1 a 18 que se acompañan forman parte integrante de este estado


Yasminka Marinkovic
Gerente General


Tatiana Marinkovic
Gerente Administración
y Finanzas


Wendy M. Córdova
Contador General

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 1 - CONSTITUCION Y ANTECEDENTES

Mediante escritura pública N° 155/69 de fecha 18 de noviembre de 1969 se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad de Responsabilidad Limitada denominada Industrias Oleaginosas Ltda., que tenía como objeto principal dedicarse a la fabricación de aceites comestibles e industriales y sus subproductos.

Mediante Escritura Pública N° 168/89 de fecha 29 de diciembre de 1989 se realizó la transformación legal de la Sociedad, constituyéndose bajo la misma razón social en una Sociedad Anónima, al amparo de los artículos 388, 399 y 400 (en sus incisos 1 al 5) del Código de Comercio, con un capital autorizado de Bs10.000.000 y pagado por Bs5.550.000, con una duración de 20 años prorrogables según acuerdo de accionistas.

En fecha 25 de julio de 1990, y mediante Escritura Pública N°61/90, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs6.100.000.

En fecha 30 de noviembre de 1990, y mediante Escritura Pública N°122/90, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs6.870.000.

En fecha 15 de febrero de 1991, y mediante Escritura Pública N°20/91, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs6.920.000.

En fecha 6 de octubre de 1993, y mediante Escritura Pública N°277/93, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs7.000.000.

En fecha 31 de julio de 2001, y mediante Escritura Pública N°248/2001, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs10.000.000.

Mediante Escritura Pública N° 390/2001 de fecha 6 de noviembre de 2001, se resuelve modificar la escritura de constitución de la Sociedad, incrementando el capital autorizado hasta Bs30.000.000 y el capital pagado hasta Bs15.500.000, estableciendo un lapso de 50 años a partir de la fecha como nuevo período de duración.

En fecha 28 de marzo de 2002, y mediante Escritura Pública N°150/2002, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs30.000.000.

En fecha 29 de marzo de 2003, y mediante Escritura Pública N°105/2003, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs33.800.000.

En fecha 31 de marzo de 2004, y mediante Escritura Pública N°62/2004, se resuelve modificar el capital pagado, siendo incrementado hasta el monto de Bs44.500.000.

Mediante Escritura Pública N° 371/2005 de fecha 15 de diciembre de 2005 se realizó la modificación y adecuación de la escritura constitutiva de la Sociedad en cuanto a: i) la ratificación y complementación de la denominación o razón social de Industrias Oleaginosas S.A. con la sigla IOLSA, y ii) se amplía la vida de la Sociedad a 99 años computables a partir de su constitución.

En fecha 30 de junio de 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la transferencia de acciones de algunos socios a la compañía de inversiones RADSIL INVESTMENTS N.V., la cual pasa a tener la mayoría de las acciones, alcanzando una participación en Industrias Oleaginosas S.A. del 98,88%.

En fecha 24 de junio de 2009, la Junta General Ordinaria de Accionistas aprueba la transferencia de la totalidad de las acciones del socio RADSIL INVESTMENTS N.V. a favor de la compañía RADSIL Corp., la cual pasa a mantener el control del 98,88% de las acciones de Industrias Oleaginosas S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 1 - CONSTITUCION Y ANTECEDENTES (Cont.)

Mediante Escritura Pública N° 349/2010 de fecha 27 de octubre de 2010, se resuelve modificar la escritura de constitución de la Sociedad, incrementando el capital autorizado hasta Bs249.800.000 y el capital pagado hasta Bs124.900.000, como resultado de la capitalización del Ajuste Global al Patrimonio por Bs31.400.000 y de la capitalización de resultados acumulados por Bs49.000.000.

Industrias Oleaginosas S.A. desarrolla como actividad principal la compra de semillas de oleaginosas (soya y girasol) para la extracción de aceites y harinas, los cuales son comercializados mediante los canales de distribución de la Sociedad, haciendo principal énfasis en las exportaciones.

De igual manera Industrias Oleaginosas S.A. mantiene su propia fábrica de envases, lo cual permite cumplir con las exigencias de los diferentes mercados en los cuales se comercializan sus productos.

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. Las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

2.1 Uso de estimaciones contables

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios contables generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, ingresos y gastos a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían ser diferentes de las estimaciones realizadas. Sin embargo, estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

2.2 Consideración de los aspectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con los procedimientos establecidos en la Norma de contabilidad N° 3 (revisada y modificada), aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia y disposiciones legales vigentes. Dicha norma fue revisada y modificada en septiembre de 2007, la cual fue aprobada mediante Resolución TNAC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007. Asimismo, en fecha 12 de enero de 2008 según Resolución CTNAC 01/2008, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad aprobó el cambio del índice a utilizarse a efectos de la reexpresión de estados financieros a moneda constante a partir del 1° de abril de 2008, de la cotización del dólar estadounidense a la cotización de la Unidad de Fomentos al Vivienda (UFV). Sin embargo, la aplicación anticipada era permitida.

Hasta la gestión finalizada el 31 de marzo de 2008, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas al tipo de cambio del boliviano respecto al dólar estadounidense, vigente a la fecha de cierre.

Para el período de dos meses finalizado el 31 de mayo de 2011, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice para este cálculo a la variación en el valor de la unidad de fomento a la vivienda (UFV). Para la realización de las actualizaciones al 31 de mayo de 2011, se consideró que el valor de la UFV es de Bs1,62275 por 1 UFV, según publicación de índices y tasas de cambio del Banco Central de Bolivia.

Los estados financieros básicos y las notas respectivas al 31 de mayo de 2011 no se presentan de manera comparativa con los estados financieros básicos y las notas al 31 de marzo de 2011.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera, se valúan de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio y revalorizaciones, respectivamente, resultantes de este procedimiento, se registran en los resultados de cada ejercicio.

b) Inventarios

Las existencias de materias primas, materiales e insumos se presentan a su valor de costo, actualizado. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización.

Las existencias de aceites y harinas (producto terminado) se valorizan a precio de costo de producción. El valor así determinado no excede a su valor neto de realización. Las existencias de productos semi-terminados se valorizan a precio promedio ponderado, los cuales incluyen el valor de los insumos directos y el valor de los costos indirectos incurridos en el proceso de refinación. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización.

Los envases existentes en almacenes de la Sociedad han sido valuados a su valor de producción, mientras que los materiales en tránsito fueron valuados a su costo actualizado de adquisición más gastos incidentales.

La Sociedad no ha registrado provisiones para la obsolescencia de materiales e insumos considerando el nivel de rotación de las cantidades que se mantienen en los almacenes.

c) Inversiones

En este grupo se registran las inversiones en acciones telefónicas que se encuentran registradas a su costo actualizado.

d) Activo fijo

Los activos fijos existentes al 31 de mayo de 2011 son expuestos a valores resultantes de un revalúo técnico practicado el 31 de marzo de 2008 por un perito independiente, actualizados en función a la variación en la cotización del dólar estadounidense hasta el 31 de marzo de 2008 y a partir de dicha fecha se actualiza en función a la variación de la unidad de fomento a la vivienda, más las adiciones posteriores al revalúo técnico mencionado, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El activo fijo incorporado con posterioridad al revalúo técnico se presenta a su costo de adquisición y/o construcción o desarrollo, actualizados por la variación en la cotización del dólar estadounidense hasta el 31 de marzo de 2008 y a partir de dicha fecha, en función a la variación de la unidad de fomento a la vivienda (UFV) respecto del boliviano, el cual incluye los costos reales de financiamiento incurridos por la Sociedad hasta que el bien se encuentre en condiciones de ser utilizable. La revaluación técnica efectuada el 31 de marzo de 2008 se presenta actualizada al cierre del ejercicio.

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

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

La depreciación de los bienes resultantes del revalúo técnico se determina por el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada en dicho revalúo. La depreciación de las incorporaciones posteriores al revalúo técnico también es determinada por el método de línea recta, utilizando vidas útiles estimadas que son coincidentes con las tablas de depreciación del anexo del D.S. 24051.

Los valores del activo fijo en su conjunto no superan su valor recuperable.

e) Previsión para indemnizaciones

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

f) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda respecto a la moneda nacional ocurrida entre el 1 de abril de 2011 y el 31 de mayo de 2011. Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado se ajusta en la columna "Ajuste del capital", ii) las reservas, y el ajuste global del patrimonio en la columna "Ajuste de reservas patrimoniales", y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma línea. La contrapartida de este ajuste se refleja en la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

g) Resultados del ejercicio

La Sociedad determina los resultados de cada ejercicio considerando los efectos de la inflación.

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

La composición de este rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	<u>Bs</u>
Caja	25.283.010
Bancos moneda nacional	9.485.192
Bancos moneda extranjera	<u>29.593.543</u>
	<u>64.361.745</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es el siguiente:

	<u>Bs</u>
Por ventas nacionales	4.469.320
Por ventas en al exterior del país	<u>3.483.047</u>
	<u>7.952.367</u>

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 5 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	<u>Bs</u>
Anticipos a proveedores de materia prima	114.907.555
Anticipos a proveedores de servicios y equipos	1.333.070
Cuentas por cobrar socios	1.259.698
Otras cuentas por cobrar	1.945.678
	<u>119.446.001</u>

NOTA 6 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	<u>Bs</u>
Productos terminados	107.196.374
Producción en proceso	34.347.885
Materia prima – oleaginosas	430.924.076
Materia prima – envases	827.991
Insumos para solventes	2.159.767
Insumos para aceite	348.870
Insumos para envases	746.931
Insumos varios	947.545
Insumos en tránsito	12.093
	<u>577.511.532</u>

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	<u>Bs</u>
Crédito tributario comprometido	111.215.917
Impuesto a las utilidades diferido	3.319.626
Costos y gastos diferidos	12.559.882
Exportaciones de sacos transitorios	876.620
	<u>127.972.045</u>

NOTA 8 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 corresponde principalmente a 4 acciones telefónicas valuadas a su valor nominal determinado por el ente emisor. Estos valores se encuentran reexpresados al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011****NOTA 9 - ACTIVO FIJO**

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	Valores revalorizados de costo actualizado Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores Residuales Bs
Terrenos	46.656.136	-	46.656.136
Edificaciones y obras civiles	26.097.709	7.590.895	18.506.814
Maquinaria y Equipos	169.768.581	137.985.481	31.783.100
Estructuras metálicas	76.955.901	38.087.334	38.868.567
Silos, almacenes y galpones	72.088.610	40.466.045	31.622.565
Instalaciones	20.072.241	19.111.313	960.928
Vehículos	8.162.068	6.800.895	1.361.173
Herramientas	1.057.329	1.057.290	39
Muebles y enseres	1.285.291	1.028.124	257.167
Equipos de computación	1.805.072	1.678.992	126.080
Sistema de informática agrícola	1.558.831	1.459.319	99.512
Equipo de oficina	1.081.486	614.626	466.860
	<u>426.589.255</u>	<u>255.880.314</u>	<u>170.708.941</u>

Los gastos por depreciación del activo fijo por Bs3.381.811 han sido cargados a los resultados del período de dos meses terminado el 31 de mayo de 2011.

NOTA 10 – CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	Bs
Cuentas por pagar comerciales	1.355.403
Proveedores de servicios y fletes	9.414.246
Proveedores de materia prima	423.621.778
Proveedores de insumos	1.380.318
Proveedores de maquinaria y equipo	124.887
	<u>435.896.632</u>

NOTA 11 – OBLIGACIONES CON ENTIDADES BANCARIAS

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 11 – OBLIGACIONES CON ENTIDADES BANCARIAS (Cont.)

	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>	
Banco Bisa S.A.	69.700.000
Banco Nacional de Bolivia S.A.	68.270.875
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	17.475.000
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	99.950.000
Banco do Brasil S.A.	19.516.000
Banco Ganadero S.A.	41.778.761
Banco de la Nación Argentina S.A.	8.737.500
	<u>325.428.136</u>
Intereses bancarios	4.009.746
	<u>329.437.882</u>

Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de mayo de 2011 no presenta obligaciones con entidades bancarias a largo plazo.

Los gastos financieros por préstamos bancarios por Bs2.712.628 han sido cargados a los resultados del período de dos meses terminado el 31 de mayo de 2011.

NOTA 12 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	<u>Bs</u>
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	7.745.514
Impuesto por remesas al exterior	128.155
Impuesto a las transacciones	411.254
Obligaciones con el personal	1.943.838
Aportes y retenciones a pagar	639.849
	<u>10.868.610</u>

NOTA 13 – OTROS PASIVOS

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	<u>Bs</u>
Anticipo de clientes	27.423.427
Exportaciones de saco – transitorio	876.620
Ingreso diferido tributario	3.319.626
	<u>31.619.673</u>

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 14 – CAPITAL SOCIAL

La composición del rubro al 31 de mayo de 2011 es la siguiente:

	<u>N° de cuotas</u>	<u>Valor de cada cuota</u>	<u>Bs</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
Radsil Corp.	12.350	10.000	123.500.000	98,88%
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	99	10.000	990.000	0,79%
Sergio Leonel Pedrotti	41	10.000	410.000	0,33%
	<u>12.490</u>		<u>124.900.000</u>	<u>100,00%</u>

El valor patrimonial proporcional de cada cuota de capital al 31 de mayo de 2011 es de Bs20.523.

NOTA 15 – RESERVAS

a) Legal

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio y los estatutos de la Sociedad, se debe apropiar el 5% de las utilidades a una reserva legal hasta que esta alcance el 50% del capital pagado.*

b) Ajuste del capital

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2007, esta cuenta incluye la actualización del capital asignado en función de la variación en la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda.

c) Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo con lo establecido por la norma de contabilidad N° 3, revisada y modificada en septiembre de 2007, esta cuenta incluye la actualización de la reserva por revalorización técnica, la reserva legal y del ajuste global del patrimonio, en función de la variación en la cotización oficial de Unidad de Fomento a la Vivienda.

d) Ajuste global del patrimonio

El saldo de esta cuenta, que al 31 de mayo de 2011 asciende a Bs5.501, forma parte de las cuentas de reservas del estado de evolución del patrimonio neto, la cual mantiene su saldo sin movimiento debido a que su actualización se expone en la cuenta ajuste de reservas patrimoniales.

NOTA 16 – IMPUESTO A LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

El impuesto sobre las utilidades de las empresas (IUE) debe ser liquidado y pagado por periodos anuales; su pago es considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones del siguiente periodo fiscal. La tasa del impuesto es del 25%, y se calcula sobre la base de la utilidad neta imponible determinada cada año.

Al 31 de mayo de 2011, la Sociedad ha estimado y registrado una utilidad fiscal, sobre la cual se ha constituido una provisión para el Impuesto a las Utilidades de las Empresas de Bs359.163. De acuerdo con la legislación vigente, el pago de este impuesto se considera un anticipo del impuesto a las transacciones. El registro contable del impuesto a las utilidades de las empresas se realiza dando cumplimiento al esquema establecido en el Pronunciamiento de Auditoría y Contabilidad (PAC) N°41.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MAYO DE 2011

NOTA 17 - CONTINGENCIAS

No existen operaciones que no hayan sido contabilizadas, de las que pudieran resultar posibles pasivos y/o pérdidas significativas para la Sociedad al 31 de mayo de 2011.

NOTA 18 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de mayo de 2011, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



Yasminka Marinkovic
Gerente General



Tatiana Marinkovic
Gerente Administrativo
Financiero



Wendy M. Córdova
Contador General

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NIT 1028467024

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo 2011

Con informe de auditores independientes



AUDISET S.R.L.
AUDITORES & CONSULTORES

"INDUSTRIAS OLEAGINOSAS " S.A.
DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA
ESTADOS CONTABLES
Al 31 de Marzo de 2011 y 2010

C O N T E N I D O

1. Dictamen de auditor independiente
2. Estado de Situación Patrimonial
3. Estado de Ganancias y Pérdidas
4. Estado de Evolución del Patrimonio Neto
5. Estado de Flujo de Efectivo
6. Notas a los Estados Financieros

Santa Cruz - Bolivia

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores:
Directores y Accionistas de
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
Presente

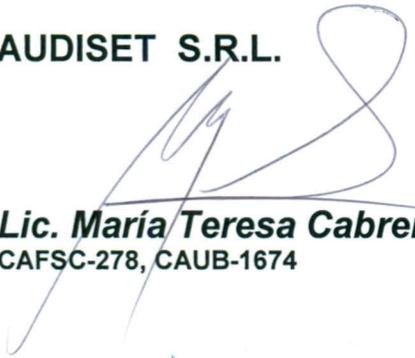
Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Industrias Oleaginosas S.A. (IOL) al 31 de Marzo de 2011 Y 2010, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados contables son responsabilidad de la gerencia de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en la auditoría realizada.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad que los estados contables están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados contables, y evaluar la presentación de los mismos en su conjunto; incluye además la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia. Consideramos que el examen realizado proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de Marzo de 2011 y 2010, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Santa Cruz, 2 de Junio 2011

AUDISET S.R.L.



Lic. María Teresa Cabrera M. (Socia)
CAFSC-278, CAUB-1674

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2011 y 2010

		<u>31/03/11</u>	<u>31/03/10</u>
		<u>Gestión</u>	<u>Reexpresado</u>
ACTIVO CORRIENTE	Notas	Bs.	Bs.
Disponibilidades	4	70.193.268	101.346.781
Cuentas a Cobrar	5	70.621.514	46.047.860
Otras Cuentas a Cobrar	6	117.756.842	94.142.195
Inventarios	7	183.075.386	207.300.389
Otros Activos	8	<u>113.069.358</u>	<u>117.463.417</u>
		554.716.368	566.300.641
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones Permanentes	9	41.702	43.240
Bienes de Uso, neto	10	<u>170.508.636</u>	<u>187.728.288</u>
		170.550.338	187.771.529
Total del Activo		<u>725.266.707</u>	<u>754.072.170</u>
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones con Entidades Bancarias	11	249.475.530	278.137.265
Cuentas a Pagar	12	199.100.811	204.856.460
Otras Cuentas a Pagar	13	14.151.974	13.939.485
Otros Pasivos	14	<u>7.244.465</u>	<u>19.737.921</u>
		469.972.779	516.671.131
PASIVO NO CORRIENTE			
Previsión para Idemnizaciones	15	<u>4.404.862</u>	<u>1.337.123</u>
		4.404.862	1.337.123
Total del Pasivo		474.377.641	518.008.254
PATRIMONIO			
Capital Social	16	124.900.000	44.500.000
Ajuste de Capital	17	16.362.754	14.160.178
Ajuste Global del Patrimonio	18	5.501	31.405.501
Reserva para revalúo técnico		61.917.898	61.917.898
Reserva Legal	19	6.077.119	4.966.544
Ajuste de reservas patrimoniales	20	26.813.218	27.673.428
Resultados Acumulados	21	1.098.001	40.157.837
Utilidad de la Gestión		<u>13.714.575</u>	<u>11.282.531</u>
		250.889.066	236.063.916
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>725.266.707</u>	<u>754.072.170</u>

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Yasminka M. de Jakubek
GERENTE GENERAL
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE MARZO DE 2011 y 2010

	<u>31/03/11</u> <u>Gestión</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/10</u> <u>Reexpresado</u> <u>Bs.</u>
INGRESOS		
Ingresos por Ventas Exportación	677.406.875	786.480.988
Ingresos por Ventas Locales	123.321.681	77.975.572
	<u>800.728.555</u>	<u>864.456.560</u>
Más (Menos) Diferencias Exportación	53.200.231	6.743.821
	<u>853.928.786</u>	<u>871.200.381</u>
Ventas Netas	853.928.786	871.200.381
Costos del Producto Vendido	<u>-749.058.071</u>	<u>-723.340.235</u>
Resultado Bruto en Ventas	104.870.715	147.860.146
Menos:		
GASTOS OPERATIVOS		
Gastos Administrativos	18.873.074	21.101.771
Gastos de Ventas	50.185.059	72.717.201
Gastos Financieros	<u>18.952.164</u>	<u>30.954.488</u>
	88.010.297	124.773.459
Resultado de operación	16.860.418	23.086.687
Mas:		
INGRESOS NO OPERATIVOS	8.855.731	5.739.641
Menos:		
EGRESOS NO OPERATIVOS	<u>-3.504.648</u>	<u>-9.566.958</u>
	5.351.084	-3.827.317
Utilidad Contable antes IUE	22.211.502	19.259.370
Impuestos a las Utilidades	7.386.352	7.013.871
Menos: Reserva Legal	<u>1.110.575</u>	<u>962.968</u>
Utilidad Neta de la Gestión	13.714.575	11.282.531

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos.


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Yasminka M. de Jakubek
GERENTE GENERAL
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
 (Expresado en Bolivianos)

	Capital Pagado	Ajuste de Capital	Ajuste Global del Patrimonio	Reserva p/ Revalúo Técnico	Reserva Legal	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Resultado Gestión	Total Patrimonio Neto
Saldos al 01 de abril 2009	44.500.000	10.925.205	31.405.501	61.917.898	4.037.826	20.745.695	34.097.696	3.845.529	211.475.351
Traspaso a Resultados Acumulados							3.845.529	-3.845.529	0
Reexpresión del Patrimonio UFV 1.53826		1.148.570				2.447.515	786.293		4.382.378
Reserva Legal					928.718				928.718
Utilidad de la Gestión								10.881.238	10.881.238
Saldos al 31 Marzo 2010 (Ajustados)	44.500.000	12.073.775	31.405.501	61.917.898	4.966.544	23.193.210	38.729.518	10.881.238	227.667.685
Saldos al 01 de abril 2010	44.500.000	12.073.775	31.405.501	61.917.898	4.966.544	23.193.210	38.729.518	10.881.238	227.667.685
Traspaso a Resultados Acumulados							10.881.238	-10.881.238	0
Aumento de Capital	31.400.000		-31.400.000						0
Aumento de Capital	49.000.000						-49.000.000		0
Reexpresión del Patrimonio UFV 1.59499		4.288.979				3.620.008	487.245		8.396.232
Reserva Legal					1.110.575				1.110.575
Utilidad de la Gestión								13.714.575	13.714.575
Saldos al 31 Marzo 2011 (Ajustados)	124.900.000	16.362.754	5.501	61.917.898	6.077.119	26.813.218	1.098.001	13.714.575	250.889.066

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos.


 Eic. Wendy M. Cordova C.
 AUDITOR FINANCIERO
 CAFS No. 2272


 Yasminka M. de Jakubek
 GERENTE GENERAL
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS SA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2011 Y 2010
(Expresado en Bolivianos)

	<u>2011</u> <u>Gestión</u>	<u>Reexpresado</u> <u>2010</u> <u>Gestión</u>
Flujo de fondos por actividades operativas		
Utilidad del ejercicio	13.714.575	11.282.531
Partidas que no han generado movimientos de fondos		
Depreciación de la gestión	20.209.668	23.627.659
Provisión para beneficios sociales	2.292.583	310.641
Reserva Legal	1.110.575	962.968
Actualización neta de las variaciones del ejercicio	<u>(1.748.499)</u>	<u>369.467</u>
	35.578.903	36.553.266
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento)-disminución en Cuentas por Cobrar	(24.573.654)	36.526.282
(Aumento)-Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	(23.614.647)	(10.352.572)
(aumento)-disminución en Otros Activos	4.394.059	(11.046.729)
(Aumento)-Disminución en Inventarios	24.225.002	(16.821.034)
Pagos de Indemnizaciones	(1.177.287)	(330.670)
Aumento-(Disminución) en Cuentas por Pagar	(5.755.649)	87.731.592
Aumento-(Disminución) en Ctas por Pagar Diversas	<u>(12.280.968)</u>	<u>(2.377.950)</u>
Total fondos por Actividades de Operación	(3.204.240)	119.882.185
Flujo de fondos por actividades de Inversión		
Compra de Bienes de Uso	(4.075.953)	(3.262.456)
Ventas de Activos fijos	<u>712.462</u>	-
Total fondos por actividades de Inversión	(3.363.491)	(3.262.456)
Flujo de fondos por actividades de Financiamiento		
Aumento-(Disminución) en préstamos bancarios C/P	(28.661.735)	(62.504.512)
Aumento-(Disminución) en préstamos bancarios L/P	-	(2.258.184)
Total fondo por Actividades de Financiamiento	(28.661.735)	(64.762.696)
Aumento-(Disminución) neto de fondos	(31.153.512)	51.857.032
Efectivo al inicio de gestión	<u>101.346.780</u>	<u>49.489.748</u>
Efectivo al final del periodo	<u>70.193.268</u>	<u>101.346.780</u>

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Yasminka M. de Jakubek
GERENTE GENERAL
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo de 2011 y 2010

1. NATURALEZA Y OBJETO

Industrias Oleaginosas, constituida originalmente como Sociedad de Responsabilidad Limitada, mediante escritura pública del 18 de noviembre de 1969 se procedió a la transformación en Sociedad Anónima, al amparo de los artículos 388, 399 y 400 del código de comercio y de común acuerdo entre los socios, con el objeto principal de producción y comercialización de los productos y sus derivados en la rama industrial de la producción de oleaginosas. Promoviendo, impulsando, desarrollando y realizando por cuenta propia y ajena autorizada por su directorio, bajo formas contractuales expresas o asociadas a terceros, a la comercialización en territorio nacional, y a la exportación en el extranjero, objeto social que podrá ser ampliado, sin limitaciones, de acuerdo a las exigencias y expansión del mercado., introduciendo nuevas políticas de expansión en beneficio del país.”

2. NORMAS Y PRACTICAS CONTABLES

2.1. Base para la Preparación de Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de Marzo de 2011 y 2010, han sido preparados en moneda constante, de acuerdo a los lineamientos de la Norma de contabilidad N° 3 (Revisada y modificada) y Resolución CTNAC 01/2008 emitidos por el Consejo Técnico Nacional de auditoría y contabilidad el 1° de Septiembre de 2007 y el 11 de enero de 2008 respectivamente, utilizando como índice de ajuste la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”)., para ello se han seguido las normas legales incluidas en la Ley 843 y el D.S. 29387 de 19/12/2007 que tiene por objeto modificar el Reglamento del impuesto sobre las Utilidades de las empresas (IUE) regulada anteriormente por el D.S. N° 24051 de 29 de junio de 1995.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se describen los principios y prácticas contables más significativos, seguidos por la empresa "Industrias Oleaginosas" S.A.

2.2 MONEDA

Los estados financieros han sido reexpresado en Moneda Constante (Bolivianos) de acuerdo a la Norma de Contabilidad No. 3 y No. 6 Revisada y Modificada en Septiembre 2007 regulada por el D.S. No. 29387 y R.N.D. No. 10.0002.08 de fecha 4 de Enero 2008, por tanto los saldos de las cuentas patrimoniales, de resultados y de origen y aplicación de fondos están reflejados de acuerdo al tipo de cuenta (monetarias o no monetarias) y al tipo de ajuste que se aplique.

Cuentas monetarias

Para las cuentas monetarias expresados en Dólares Americanos y que requieren el Ajuste por Diferencia de Cambio, se ha utilizado como factor de actualización la variación de los tipos de cambio oficiales según el Bolsín del Banco Central de Bolivia, que a la fecha de cierre de los ejercicios fiscales al 31 de Marzo 2011 y 2010 se cotizaban en 7 y 7.07 Bolivianos.

Cuentas no monetarias

Para las cuentas no monetarias se ha utilizado como factor de actualización la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda que a la fecha de cierre de los ejercicios fiscales terminados al 31 de Marzo de 2011 y 2010 se cotizaba 1 UFV a 1.59499 y 1.53826 respectivamente.

2.2 CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES

En aplicación a las nuevas disposiciones establecidas por el Colegio de auditores de Bolivia en la Norma Contable N° 3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007) y en cumplimiento a la Resolución CTNAC 01/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de auditoría y contabilidad. Así mismo, en base a la emisión del D.S. 29387 de 19/12/2007, la sociedad decidió efectuar la reposición del ajuste por inflación de los estados financieros al 31 de Marzo de 2011 y 2010, utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados por la sociedad son los siguientes:

3.1 MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten y, reexpresan respectivamente, al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período. Las diferencias de cambio y revalorizaciones resultantes, se registran en los resultados del período.

3.2 BIENES REALIZABLES

Los bienes realizables de la empresa están valuados a su precio de costo incurrido en su producción. En ningún caso superan los valores de mercado (valor realizable neto).

3.3 INVERSIONES

Las inversiones en acciones telefónicas están valuadas a su valor nominal emitido por el ente emisor.

3.4 BIENES DE USO

Los Activo Fijos al 31 de Marzo de 2011 y 2010, están registrados al costo de adquisición y han sido reexpresados en Moneda Constante (Bolivianos) de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada en Septiembre de 2007 y bajo D.S. N° 29387 y R.N.D. N° 10.0002.08 de fecha 4 de Enero de 2008, tomando así el índice de la Unidad de Fomento a las Vivienda como factor de actualización, tanto para los Activos Fijos como para las Depreciaciones Acumuladas. Se consideró las UFV vigente en el día en que se efectuó la operación y la de cierre de la anterior gestión, los valores resultantes se contabilizaron a la cuenta de resultado Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes.

Los activos fijos que corresponden al uso administrativo se depreciaron utilizando el método de línea recta a las tasas dispuestas en el D.S. 24051 reglamentario de la Ley 1606. Los Gastos de Mantenimiento y mejoras que prolongan la vida útil del bien son activados de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3.5 INDEMNIZACIONES

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio, según disposiciones legales vigentes, transcurridos los 89 días de contratación, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

3.6 PATRIMONIO

Al cierre de cada ejercicio, la empresa ajusta el Patrimonio establecido al inicio se actualiza por inflación, en función de la variación del índice Unidad de fomento a la Vivienda (UFV) para la gestión terminada al 31 de marzo de 2011 y 2010. Dichos ajustes se registran en las cuentas patrimoniales "Ajuste de Capital" y "Ajuste de Reservas Patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a resultados acumulados se registra en la misma cuenta. Este procedimientos son contabilizados utilizando en contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de Capital", "Ajuste de Reservas Patrimoniales" y "Ajuste global del Patrimonio" no pueden ser distribuidos como dividendos en efectivo. Sin embargo pueden aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal.

3.7 RESULTADO DEL EJERCICIO

De acuerdo a los establecido por la norma Contable N° 3, los importes de las cuentas de Ganancias y Perdidas deberían ser ajustados a moneda constante. La empresa ha mantenido los valores históricos en el Estado de Ganancias y Pérdidas, registrando a través de las cuentas "Diferencia de Cambio", "Mantenimiento de Valor" y "Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes" se obtiene el resultado determinado en moneda constante. La utilización de este procedimiento, no origina una distorsión general significativa, en la "Exposición" del estado de ganancias y pérdidas.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

4. DISPONIBILIDADES

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/03/11	31/03/10
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Billetes y monedas en efectivo	14.982.252	23.802.858
Valores - CEDEIM	43.909	236.877
Bancos Moneda Nacional	18.656.959	23.924.503
Bancos Moneda Extranjera	<u>36.510.149</u>	<u>53.382.543</u>
Totales	<u>70.193.268</u>	<u>101.346.781</u>

5. CUENTAS A COBRAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/03/11	31/03/10
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Clientes por Ventas Nacionales	6.295.255	1.542.062
Clientes por Ventas de Exportación	<u>64.326.259</u>	<u>44.505.798</u>
Totales	<u>70.621.514</u>	<u>46.047.860</u>

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

6. OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente :

	31/03/11	31/03/10
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Anticipos a Proveedores	115.756.842	94.142.195
Varias	<u>2.000.000</u>	<u>0</u>
Totales	<u><u>117.756.842</u></u>	<u><u>94.142.195</u></u>

7. INVENTARIOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/03/11	31/03/10
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Productos Terminados	39.979.033	53.636.757
Producción en Proceso	19.312.292	29.331.562
Materia Prima Oleaginosas	118.294.300	118.559.344
Materia Prima envases	961.144	676.784
Insumos para solventes	2.572.097	2.825.449
Insumos para aceite refinado	477.338	824.006
Insumos para envases	467.852	959.267
Insumos varios	972.084	372.063
Insumos en tránsito	<u>39.247</u>	<u>115.157</u>
Totales	<u><u>183.075.386</u></u>	<u><u>207.300.389</u></u>

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

8. OTROS ACTIVOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/03/11	31/03/10
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Impuesto al Valor Agregado	68.825	0
Credito tributario comprometido	108.057.439	113.714.850
Costos diferidos	66.286	0
Impuesto a las Utilidades diferido	4.125.385	3.356.293
Exportaciones de sacos transitorios	<u>751.423</u>	<u>392.273</u>
Totales	<u>113.069.358</u>	<u>117.463.417</u>

9. INVERSIONES PERMANENTES

El saldo de esta cuenta corresponden a (cuatro) acciones telefónicas valuadas a su valor nominal emitido por el ente emisor.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

10. BIENES DE USO

La Composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

<u>Bienes de Uso</u>	Valores de Costo	Depreciac.	31/03/11 Valores	31/03/10 Reexpresado
	<u>Actualizados</u> Bs.	<u>Acumuladas</u> Bs.	<u>Netos</u> Bs.	<u>Valores</u> <u>Netos</u> Bs.
Terrenos	45.858.000	0	45.858.000	45.858.000
Edificaciones y Obras Civiles	25.639.427	6.533.319	19.106.108	19.633.691
Maquinaria y Equipos	166.570.126	133.780.392	32.789.734	42.000.318
Estructuras metálicas	75.627.331	37.435.916	38.191.415	41.664.966
Silos, Almacenes y Galpones	70.855.523	39.215.292	31.640.231	34.965.925
Instalaciones	19.687.043	18.901.982	785.061	1.352.860
Vehículos	8.117.896	6.912.093	1.205.802	1.478.894
Herramientas	1.039.241	1.039.202	39	40
Muebles y Enseres	1.248.477	1.000.227	248.250	231.841
Equipo de Computación	1.760.047	1.641.652	118.395	51.840
Sistema Informático Agrícola	1.532.165	1.418.744	113.420	208.409
Equipo de Oficina	1.042.125	589.944	452.181	281.505
Totales	<u>418.977.400</u>	<u>248.468.764</u>	<u>170.508.636</u>	<u>187.728.289</u>

El cargo a resultados por la depreciación de los Bienes de Uso asciende a Bs. 20.209.668 al 31 de marzo de 2011.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

11. OBLIGACIONES CON ENTIDADES BANCARIAS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente :

<u>Entidades Bancarias</u>	<u>31/03/11</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/10</u> <u>Reexpresado</u> <u>Bs.</u>
Banco de Crédito S.A.	86.540.000	90.693.761
Banco Industrial S.A. (BISA)	42.000.000	29.322.947
Banco Unión S.A.	0	5.351.438
Banco Nacional de Bolivia S.A.	33.337.500	60.589.750
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	17.508.850	19.238.537
Banco Ganadero S.A.	41.823.180	43.984.421
Banco Nación Argentina S.A.	8.750.000	9.163.420
Banco do Brasil	19.516.000	19.792.990
Totales	<u>249.475.530</u>	<u>278.137.265</u>

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

12. CUENTAS A PAGAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/03/11	31/03/10
<u>Obligaciones Comerciales y de Servicios</u>	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Empresas Comerciales	813.969	935.203
Empresas de Servicios y Fletes	7.263.829	15.564.339
Proveedores de Materia Prima	190.247.582	187.376.394
Proveedores de Insumos	554.814	796.583
Proveedores de Maquinarias y Equipos	220.617	183.940
Totales	<u>199.100.811</u>	<u>204.856.460</u>

13. OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/03/11	31/03/10
<u>Obligaciones Tributarias é institucionales</u>	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Impuesto a las Utilidades	7.386.352	7.013.871
Impuesto al valor agregado	0	109.608
Impuesto a las transacciones	389.183	225.915
Impuesto Remesas al exterior	128.155	1.035.758
Obligaciones con el personal	1.719.668	306.559
Aportes y retenciones a pagar	638.429	87.980
Intereses Bancarios a pagar	3.890.187	5.159.794
Totales	<u>14.151.974</u>	<u>13.939.485</u>

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

14. OTROS PASIVOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 es la siguiente:

	31/03/11	31/03/10
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Anticipo de Clientes	2.367.657	15.989.355
Exportaciones de saco - transitorio	751.423	392.273
Ingreso Diferido tributario	4.125.385	3.356.293
Totales	<u>7.244.465</u>	<u>19.737.921</u>

15. PREVISION PARA INDEMNIZACIONES

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2011 y 2010 corresponde al cumplimiento de disposiciones legales vigentes, en las cuales la sociedad ha procedido a registrar un monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones de su personal, consistente en un sueldo por año de servicio prestado. Este beneficio será pagado después de transcurridos 89 días de contratación en los casos de retiro voluntario y en cualquier momento cuando el trabajador es retirado sin causa justificada.

Durante la gestión la Empresa a procedido con la cancelación de estos beneficios al personal por un valor de Bs. 1,177,286.54.

16. CAPITAL SOCIAL

Mediante Escritura Pública N° 349/2010 de fecha 27 de octubre de 2010, se resuelve modificar la escritura de constitución de la sociedad, incrementando el capital autorizado hasta Bs. 249,800,000 y el capital pagado hasta Bs. 124,900,000, como resultado de la capitalización del "Ajuste Global del Patrimonio" por Bs. 31,400,000 y de la capitalización de la cuenta "Resultados Acumulados" por Bs. 49,000,000.

El nuevo capital social al 31 de marzo de 2011, asciende a Bs. 124,900,000 y esta compuesto por 1,249,000 acciones de Bs. 100 valor nominal cada una.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

17. AJUSTE DE CAPITAL

El saldo de esta cuenta surge de la actualización patrimonial del capital de la empresa, tomando como base la variación de la Unidad de Fomento para la Vivienda (UFV). El importe ajustado asciende a Bs. 4,288,979. Quedando conformado el nuevo saldo en Bs. 16,362,754 al 31 de Marzo de 2011.

18. AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO

El importe provisionado en esta cuenta ha sido capitalizado por un importe de Bs. 31,400,000, quedando conformado el nuevo saldo en Bs. 5,501 al 31 de marzo de 2011.

19. RESERVA LEGAL

La empresa ha procedido a registrar la reserva legal correspondiente al 5% sobre la Utilidad neta de la gestión. El importe registrado asciende a Bs. 1,110,575, quedando conformado el nuevo saldo en Bs. 6,077,119 al 31 de marzo de 2011.

20. AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

El saldo de esta cuenta surge como contrapartida de la actualización de los saldos iniciales de las cuentas patrimoniales "Reservas" y "Ajuste Global del Patrimonio" en base a la variación de la Unidad de Fomento para la Vivienda (UFV). El importe registrado asciende a Bs. 3,620,008. Quedando conformado el nuevo saldo en Bs. 26,813,218 al 31 de Marzo de 2011.

21. RESULTADOS ACUMULADOS

La Empresa ha procedido a capitalizar el importe de Bs. 49,000,000 acumulados en esta cuenta de las utilidades de gestiones anteriores.

Así mismo, el saldo inicial de los resultados acumulados han sido ajustados en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El ajuste determinado ha sido registrado en la misma cuenta por un importe de Bs. 487,245 utilizando como contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes". El nuevo saldo de esta cuenta asciende a Bs. 1,098,001 al 31 de marzo de 2011.

22. HECHOS POSTERIORES

En fecha posterior al 31 de marzo de 2011, no ha existido ningun hecho o circunstancia que afecte en forma significativa a los presentes Estados Financieros.



INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. "IOL"

ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo de 2010

Con informe de auditores independientes



AUDISET

AUDITORES & CONSULTORES



AUDISET
AUDITORES & CONSULTORES

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE



A los Señores:
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
Presente

Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Industrias Oleaginosas S.A. (IOL) al 31 de Marzo de 2010 Y 2009, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados contables son responsabilidad de la gerencia de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en la auditoría realizada.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad que los estados contables están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados contables, y evaluar la presentación de los mismos en su conjunto; incluye además la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia. Consideramos que el examen realizado proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de Marzo de 2010 y 2009, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

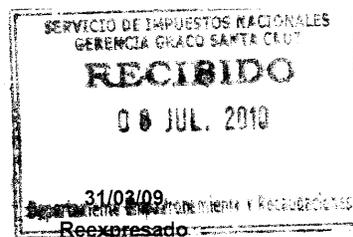
Santa Cruz, 6 de Julio de 2010.

AUDISET S.R.L.


Lic. María Teresa Cabrera M. (Socia)
CAFSC-278, CAUB-1674

Manuel Ignacio Salvatierra N° 683
Teléfono: (03) 336-6284 • Telfax.: (03) 337-1577
E-mail: audiset@cotas.com.bo • Santa Cruz - Bolivia

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009



		31/03/10		31/03/09
		Gestión		Reexpresado
	<u>Notas</u>	<u>Bs.</u>		<u>Bs.</u>
ACTIVO CORRIENTE				
Disponibilidades	4	97.742.117		47.729.516
Cuentas a Cobrar	5	44.410.047		79.637.176
Otras Cuentas a Cobrar	6	90.793.781		80.809.425
Inventarios	7	199.927.207		183.704.457
Otros Activos	8	<u>113.285.522</u>		<u>102.631.699</u>
		546.158.675		494.512.273
ACTIVO NO CORRIENTE				
Inversiones Permanentes	9	41.702		42.567
Bienes de Uso, neto	10	<u>181.051.240</u>		<u>201.074.686</u>
		181.092.942		201.117.252
Total del Activo		<u>727.251.617</u>		<u>695.629.525</u>
PASIVO CORRIENTE				
Obligaciones con Entidades Bancarias	11	268.244.584		328.525.959
Cuentas a Pagar	12	197.402.703		112.791.514
Otras Cuentas a Pagar	13	13.443.691		20.827.065
Otros Pasivos	14	<u>19.035.891</u>		<u>13.945.888</u>
		498.126.868		476.090.426
PASIVO NO CORRIENTE				
Obligaciones con Entidades Bancarias L/P	11	167.500		2.345.366
Previsión para Idemnizaciones	15	<u>1.289.565</u>		<u>1.336.006</u>
		1.457.065		3.681.372
Total del Pasivo		499.583.933		479.771.798
PATRIMONIO				
Capital Social	16	44.500.000		44.500.000
Ajuste de Capital	17	12.073.775		12.073.775
Ajuste Global del Patrimonio		31.405.501		31.405.501
Reserva para revalúo técnico		61.917.898		61.917.898
Reserva Legal	18	4.966.544		4.037.826
Ajuste de reservas patrimoniales	19	23.193.210		23.193.210
Resultados Acumulados	20	38.729.518		34.804.298
Utilidad (Pérdida de la Gestión)		<u>10.881.238</u>		<u>3.925.219</u>
		227.667.684		215.857.728
Total del Pasivo y Patrimonio		<u>727.251.617</u>		<u>695.629.525</u>

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos

Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272

Ing. Juliana M. de Pichotti
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE MARZO DE 2010 y 2009

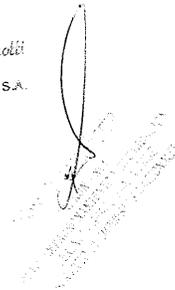
	31/03/10	31/03/09
	<u>Gestión</u>	<u>Reexpresado</u>
INGRESOS	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Ingresos por Ventas Exportación	758.507.730	827.149.088
Ingresos por Ventas Locales	<u>75.202.166</u>	<u>102.846.971</u>
	833.709.897	929.996.058
Más (Menos) Diferencias Exportación	<u>6.503.959</u>	<u>-122.411.032</u>
Ventas Netas	840.213.856	807.585.027
Costos del Producto Vendido	<u>-697.612.744</u>	<u>-719.253.388</u>
Resultado Bruto en Ventas	142.601.112	88.331.638
Menos:		
GASTOS OPERATIVOS		
Gastos Administrativos	20.351.231	13.890.809
Gastos de Ventas	70.130.823	43.603.390
Gastos Financieros	<u>29.853.510</u>	<u>38.682.088</u>
	120.335.564	96.176.287
Resultado de operación	22.265.548	-7.844.649
Mas:		
INGRESOS NO OPERATIVOS	5.535.496	16.868.807
Menos:		
EGRESOS NO OPERATIVOS	<u>-9.226.684</u>	<u>-431.520</u>
	-3.691.188	16.437.287
Utilidad Contable antes IUE	18.574.360	8.592.638
Impuestos a las Utilidades	6.764.404	4.460.828
Menos: Reserva Legal	<u>928.718</u>	<u>206.590</u>
Utilidad Neta de la Gestión	10.881.238	3.925.220

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos.


Eic. Wendy M. Cordova C.
 AUDITOR FINANCIERO
 CAFS No. 2272




Ing. Tatiana M. de Pedrolini
 GERENTE FINANCIERA
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.



INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

(Expresado en Bolivianos)

	Capital Pagado	Ajuste de Capital	Ajuste Global del Patrimonio	Reserva Técnica	Reserva Legal	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Resultado Gestión	Total Patrimonio Neto
Saldos al 01 de abril 2008	44.500.000	4.248.200	31.405.501	61.917.898	3.835.430	6.541.886	1.285.487	28.704.503	182.438.905
Traspaso a Resultados Acumulados							28.704.503	-28.704.503	0
Reexpresión del Patrimonio UFV 1.50703		6.677.004				14.203.809	4.107.706		24.988.520
Reserva Legal					202.396				202.396
Utilidad de la Gestión								3.845.529	3.845.529
Saldos al 31 Marzo 2009 (Ajustados)	44.500.000	10.925.204	31.405.501	61.917.898	4.037.826	20.745.695	34.097.696	3.845.529	211.475.350
Saldos al 01 de abril 2009	44.500.000	10.925.204	31.405.501	61.917.898	4.037.826	20.745.695	34.097.696	3.845.529	211.475.350
Traspaso a Resultados Acumulados								-3.845.529	0
Reexpresión del Patrimonio UFV 1.53826		1.148.570				2.447.515	786.293		4.382.378
Reserva Legal					928.718				928.718
Utilidad de la Gestión								10.881.238	10.881.238
Saldos al 31 Marzo 2010 (Ajustados)	44.500.000	12.073.774	31.405.501	61.917.898	4.966.544	23.193.210	38.729.518	10.881.238	227.667.684

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos.

Eic. Wendy M. Córdova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272

Ing. Luciano M. de Sábido
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS SA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2010 Y 2009

(Expresado en Bolivianos)

	2010	Reexpresado
	Gestión	2009
	Gestión	Gestión
Flujo de fondos por actividades operativas		
Utilidad del ejercicio	10,881,238	3,925,219
Partidas que no han generado movimientos de fondos		
Depreciación de la gestión	22,787,279	27,199,334
Provisión para beneficios sociales	299,593	289,532
Reserva Legal	928,718	206,590
Actualización neta de las variaciones del ejercicio	<u>356,326</u>	<u>(363,271)</u>
	35,253,154	31,257,405
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento)-disminución en Cuentas por Cobrar	35,227,129	35,727,484
(aumento)-disminución en Otros Activos	(10,653,823)	(30,849,853)
(Aumento)-Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	(9,984,356)	(31,788,274)
(Aumento)-Disminución en Inventarios	(16,222,750)	72,917,294
Aumento-(Disminución) en Indemnizaciones	(318,909)	(71,164)
Aumento-(Disminución) en Cuentas por Pagar	84,611,188	(14,025,460)
Aumento-(Disminución) en Ctas por Pagar Diversas	<u>(2,293,372)</u>	<u>(42,757,079)</u>
Total fondos por Actividades de Operación	115,618,261	20,410,353
Flujo de fondos por actividades de Inversión		
Compra de Bienes de Uso	<u>(3,146,418)</u>	<u>(2,835,538)</u>
Total fondos por actividades de Inversión	(3,146,418)	(2,835,538)
Flujo de fondos por actividades de Financiamiento		
Aumento-(Disminución) en préstamos bancarios C/P	(60,281,375)	(68,532,452)
Aumento-(Disminución) en préstamos bancarios L/P	<u>(2,177,866)</u>	<u>(10,661,273)</u>
Total fondo por Actividades de Financiamiento	(62,459,241)	(79,193,725)
Aumento-(Disminución) neto de fondos	50,012,601	(61,618,910)
Efectivo al inicio de gestión	<u>47,729,515</u>	<u>109,348,425</u>
Efectivo al final del periodo	<u>97,742,116</u>	<u>47,729,515</u>

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272




INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo de 2010 y 2009

1. NATURALEZA Y OBJETO

Industrias Oleaginosas, constituida originalmente como Sociedad de Responsabilidad Limitada, mediante escritura pública del 18 de noviembre de 1969 se procedió a la transformación en Sociedad Anónima, al amparo de los artículos 388, 399 y 400 del código de comercio y de común acuerdo entre los socios, con el objeto principal de producción y comercialización de los productos y sus derivados en la rama industrial de la producción de oleaginosas. Promoviendo, impulsando, desarrollando y realizando por cuenta propia y ajena autorizada por su directorio, bajo formas contractuales expresas o asociadas a terceros, a la comercialización en territorio nacional, y a la exportación en el extranjero, objeto social que podrá ser ampliado, sin limitaciones, de acuerdo a las exigencias y expansión del mercado., introduciendo nuevas políticas de expansión en beneficio del país.”

2. NORMAS Y PRACTICAS CONTABLES

2.1. Base para la Preparación de Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de Marzo de 2010 y 2009, han sido preparados en moneda constante, de acuerdo a los lineamientos de la Norma de contabilidad N° 3 (Revisada y modificada) y Resolución CTNAC 01/2008 emitidos por el Consejo Técnico Nacional de auditoría y contabilidad el 1° de Septiembre de 2007 y el 11 de enero de 2008 respectivamente, utilizando como índice de ajuste la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”), para ello se han seguido las normas legales incluidas en la Ley 843 y el D.S. 29387 de 19/12/2007 que tiene por objeto modificar el Reglamento del impuesto sobre las Utilidades de las empresas (IUE) regulada anteriormente por el D.S. N° 24051 de 29 de junio de 1995.


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se describen los principios y prácticas contables más significativos, seguidos por la empresa "Industrias Oleaginosas" S.A.

2.2 MONEDA

Los estados financieros han sido reexpresado en Moneda Constante (Bolivianos) de acuerdo a la Norma de Contabilidad No. 3 y No. 6 Revisada y Modificada en Septiembre 2007 regulada por el D.S. No. 29387 y R.N.D. No. 10.0002.08 de fecha 4 de Enero 2008, por tanto los saldos de las cuentas patrimoniales, de resultados y de origen y aplicación de fondos están reflejados de acuerdo al tipo de cuenta (monetarias o no monetarias) y al tipo de ajuste que se aplique.

Cuentas monetarias

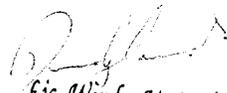
Para las cuentas monetarias expresados en Dólares Americanos y que requieren el Ajuste por Diferencia de Cambio, se ha utilizado como factor de actualización la variación de los tipos de cambio oficiales según el Bolsín del Banco Central de Bolivia, que a la fecha de cierre de los ejercicios fiscales eran: al 31 de Marzo 2009 y 2008 el tipo de cambio se mantuvo en Bs. 7.07.

Cuentas no monetarias

Para las cuentas no monetarias se ha utilizado como factor de actualización la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda que a la fecha de cierre de los ejercicios fiscales eran : al 31 de Marzo de 2010 1 UFV a 1.53826 y al 31 de marzo de 2009 1 UFV a 1,50703 Bolivianos.

2.2 CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES

En aplicación a las nuevas disposiciones establecidas por el Colegio de auditores de Bolivia en la Norma Contable N° 3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007) y en cumplimiento a la Resolución CTNAC 01/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de auditoría y contabilidad. Así mismo, en base a la emisión del D.S. 29387 de 19/12/2007, la sociedad decidió efectuar la reposición del ajuste por inflación de los estados financieros al 31 de Marzo de 2010 y 2009, utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Ing. Patricia M. de Pedraza
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados por la sociedad son los siguientes:

3.1 MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten y, reexpresan respectivamente, al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período. Las diferencias de cambio y revalorizaciones resultantes, se registran en los resultados del período.

3.2 BIENES REALIZABLES

Los bienes realizables de la empresa están valuados a su precio de costo incurrido en su producción. En ningún caso superan los valores de mercado (valor realizable neto).

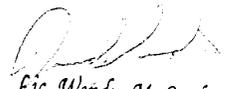
3.3 INVERSIONES

Las inversiones en acciones telefónicas están valuadas a su valor estimado de realización en dólares estadounidenses, convertido a moneda nacional al tipo de cotización a la fecha de cierre del ejercicio.

3.4 BIENES DE USO

Los Activo Fijos al 31 de Marzo de 2010 y 2009, están registrados al costo de adquisición y han sido reexpresados en Moneda Constante (Bolivianos) de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada en Septiembre de 2007 y bajo D.S. N° 29387 y R.N.D. N° 10.0002.08 de fecha 4 de Enero de 2008, tomando así el índice de la Unidad de Fomento a las Vivienda como factor de actualización, tanto para los Activos Fijos como para las Depreciaciones Acumuladas. Se consideró las UFV vigente en el día en que se efectuó la operación y la de cierre de la anterior gestión, los valores resultantes se contabilizaron a la cuenta de resultado Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes.

Los activos fijos que corresponden al uso administrativo se depreciaron utilizando el método de línea recta a las tasas dispuestas en el D.S. 24051 reglamentario de la Ley 1606. Los Gastos de Mantenimiento y mejoras que prolongan la vida útil del bien son activados de acuerdo con disposiciones legales vigentes.


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Juliana M. de Pedroli
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3.5 INDEMNIZACIONES

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio, según disposiciones legales vigentes, transcurridos los 89 días de contratación, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

3.6 PATRIMONIO

Al cierre de cada ejercicio, la empresa ajusta el Patrimonio establecido al inicio se actualiza por inflación, en función de la variación del índice Unidad de fomento a la Vivienda (UFV) para la gestión terminada al 31 de marzo de 2010 y 2009. Dichos ajustes se registran en las cuentas patrimoniales "Ajuste de Capital" y "Ajuste de Reservas Patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a resultados acumulados se registra en la misma cuenta. Este procedimientos son contabilizados utilizando en contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de Capital", "Ajuste de Reservas Patrimoniales" y "Ajuste global del Patrimonio" no pueden ser distribuidos como dividendos en efectivo. Sin embargo pueden aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal.

3.7 RESULTADO DEL EJERCICIO

De acuerdo a los establecido por la norma Contable N° 3, los importes de las cuentas de Ganancias y Perdidas deberían ser ajustados a moneda constante. La empresa ha mantenido los valores históricos en el Estado de Ganancias y Pérdidas, registrando a través de las cuentas "Diferencia de Cambio", "Mantenimiento de Valor" y "Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes" se obtiene el resultado determinado en moneda constante. La utilización de este procedimiento, no origina una distorsión general significativa, en la "Exposición" del estado de ganancias y pérdidas.


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Ing. Fabiana M. de Venustiano
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

4. DISPONIBILIDADES

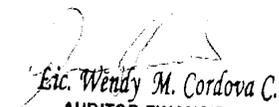
La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31/03/10	31/03/09
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Billetes y monedas en efectivo	22.956.247	11.449.815
Valores - CEDEIM	228.452	0
Bancos Moneda Nacional	23.073.566	4.105.219
Bancos Moneda Extranjera	51.483.852	32.174.481
Totales	<u>97.742.117</u>	<u>47.729.516</u>

5. CUENTAS A COBRAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31/03/10	31/03/09
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Clientes por Ventas Nacionales	1.487.215	3.086.121
Clientes por Ventas de Exportación	42.922.832	76.551.055
Totales	<u>44.410.047</u>	<u>79.637.176</u>


Lic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Lic. Julieta M. de Piedra
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

6. OTRAS CUENTAS A COBRAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente :

	31/03/10	31/03/09
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Anticipos a Proveedores	<u>90.793.781</u>	<u>80.809.425</u>
Totales	<u>90.793.781</u>	<u>80.809.425</u>

7. INVENTARIOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31/03/10	31/03/09
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Productos Terminados	51.729.025	63.510.774
Producción en Proceso	28.288.308	58.947.723
Materia Prima Oleaginosas	114.342.470	51.333.524
Materia Prima envases	652.712	1.350.663
Insumos para solventes	2.724.954	5.626.583
Insumos para aceite	794.698	1.143.290
Insumos para envases	925.148	1.379.934
Insumos varios	358.829	371.754
Insumos en tránsito	<u>111.061</u>	<u>40.211</u>
Totales	<u>199.927.207</u>	<u>183.704.457</u>


Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Ing. Jekiana M. de Perovich
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

8. OTROS ACTIVOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<u>31/03/10</u>	<u>31/03/09</u>
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Impuesto al Valor Agregado	0	541.860
Credito tributario comprometido	109.670.283	91.020.216
Boletas de pago impuestos	0	146.997
Impuesto a las Utilidades diferido	3.236.918	10.150.981
Exportaciones de sacos transitorios	378.321	771.644
Totales	<u>113.285.522</u>	<u>102.631.699</u>

9. INVERSIONES PERMANENTES

El saldo de esta cuenta corresponden a (cuatro) acciones telefónicas valuadas a su valor nominal emitido por el ente emisor y reexpresadas al tipo de cambio de cierre del ejercicio.


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Ing. Juliana M. de Pedrotti
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

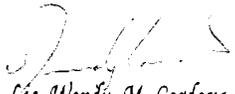
Notas a los Estados Financieros

10. BIENES DE USO

La Composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

<u>Bienes de Uso</u>	<u>Valores</u>	<u>Depreciac.</u>	<u>31/03/10</u>	<u>31/03/09</u>
	<u>de Costo</u>	<u>Acumulada</u>	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Actualizado</u>	<u>Acumulada</u>	<u>Netos</u>	<u>Valores</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Terrenos	44.226.940	0	44.226.940	44.531.859
Edificaciones y Obras Civiles	24.623.479	5.688.112	18.935.367	19.547.534
Maquinaria y Equipos	158.855.587	118.349.119	40.506.467	50.741.813
Estructuras metálicas	72.704.615	32.521.573	40.183.042	43.757.619
Silos, Almacenes y Galpones	68.328.833	34.606.563	33.722.270	36.884.516
Instalaciones	18.730.730	17.425.989	1.304.742	2.978.353
Vehículos	12.992.567	11.566.274	1.426.293	1.351.405
Herramientas	1.002.278	1.002.239	39	40
Muebles y Enseres	1.123.280	899.685	223.595	289.167
Equipo de Computación Sistema de Informática	1.586.056	1.536.060	49.996	117.158
Agrícola	1.477.669	1.276.673	200.996	569.417
Equipo de Oficina	766.967	495.473	271.493	305.804
Totales	406.418.999	225.367.759	181.051.240	201.074.686

El cargo a resultados por la depreciación de los Bienes de Uso asciende a Bs. 22.787.279 al 31 de marzo de 2010.


Elic. Wendy M. Cordova C.
 AUDITOR FINANCIERO
 CAFS No. 2272


 Gerente Financiera
 GERENTE FINANCIERA
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

11. OBLIGACIONES CON ENTIDADES BANCARIAS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente :

<u>Entidades Bancarias</u>	<u>31/03/10</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/09</u> <u>Reexpresado</u> <u>Bs.</u>
Banco de Crédito S.A.	87.468.000	89.484.733
Banco Industrial S.A. (BISA)	28.280.000	48.533.035
Banco Unión S.A.	5.161.100	19.526.074
Banco Nacional de Bolivia S.A.	58.434.717	56.589.193
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	18.554.268	42.721.498
Banco Ganadero S.A.	42.420.000	43.299.065
Banco Nación Argentina S.A.	8.837.499	8.988.792
Banco Rabobank	0	1.342.294
Banco do Brasil	19.089.000	18.041.277
Totales	<u>268.244.584</u>	<u>328.525.960</u>

OBLIGACIONES CON ENTIDADES BANCARIAS – LARGO PLAZO

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente :

<u>Entidades Bancarias</u>	<u>31/03/2010</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/2009</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>
Banco Ganadero S.A.	167.500	0
Banco Nacional de Bolivia S.A.	0	2.345.366
Totales	<u>167.500</u>	<u>2.345.366</u>


Eic. Wendy M. Cordova C.
 AUDITOR FINANCIERO
 CAFS No. 2272


Ing. Gabriela M. de Pedrotti
 GERENTE FINANCIERA
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

12. CUENTAS A PAGAR

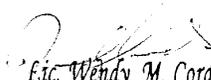
La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

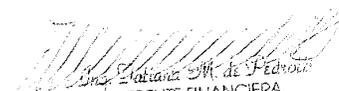
<u>Obligaciones Comerciales y de Servicios</u>	31/03/10	31/03/09
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Empresas Comerciales	901.940	1.419.832
Empresas de Servicios y Fletes	15.010.753	11.961.602
Proveedores de Materia Prima	180.711.862	98.770.562
Proveedores de Insumos	768.250	522.139
Proveedores de Maquinarias y Equipos	9.898	117.380
Totales	<u>197.402.703</u>	<u>112.791.514</u>

13. OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

<u>Obligaciones Tributarias é institucionales</u>	31/03/10	31/03/09
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Impuesto a las Utilidades	6.764.404	4.460.828
Impuesto al valor agregado	105.710	0
Impuesto a las transacciones	217.880	181.840
Impuesto Remesas al exterior	998.918	0
Obligaciones con el personal	295.655	289.171
Aportes y retenciones a pagar	84.851	95.221
Intereses Bancarios a pagar	4.976.273	15.800.005
Totales	<u>13.443.691</u>	<u>20.827.065</u>


Lic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Lic. Estelita M. de Fedrovi
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

14. OTROS PASIVOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31/03/10	31/03/09
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Anticipo de Clientes	15.420.652	3.023.262
Exportaciones de sacco - transitorio	378.321	771.644
Ingreso Diferido tributario	3.236.918	10.150.981
Totales	<u>19.035.891</u>	<u>13.945.888</u>

15. PREVISION PARA INDEMNIZACIONES

El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2010 y 2009 corresponde al cumplimiento de disposiciones legales vigentes, en las cuales la sociedad ha procedido a registrar un monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones de su personal, consistente en un sueldo por año de servicio prestado. Este beneficio será pagado después de transcurridos 89 días de contratación en los casos de retiro voluntario y en cualquier momento cuando el trabajador es retirado sin causa justificada.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2010 y 2009 asciende a Bs. 44,500,000 y esta compuesto por 445,000 acciones de Bs. 100 valor nominal cada una.

17. AJUSTE DE CAPITAL

El saldo de esta cuenta surge de la actualización patrimonial del capital de la empresa, tomando como base la variación de la Unidad de Fomento para la Vivienda (UFV). El importe ajustado asciende a Bs. 1,148,570. Quedando conformado el nuevo saldo en Bs. 12,073.774 al 31 de Marzo de 2010.


Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAPF No. 2272


Ing. Tatiana M. de Pedrotti
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

18. RESERVA LEGAL

La empresa ha procedido a registrar la reserva legal correspondiente al 5% sobre la Utilidad neta de la gestión. El importe registrado asciende a Bs. 928.718, quedando conformado el nuevo saldo en Bs. 4.966.544 al 31 de marzo de 2010.

19. AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

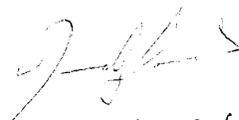
El saldo de esta cuenta surge como contrapartida de la actualización de los saldos iniciales de las cuentas patrimoniales "Reservas" y "Ajuste Global del Patrimonio" en base a la variación de la Unidad de Fomento para la Vivienda (UFV). El importe registrado asciende a Bs. 2,447,515. Quedando conformado el nuevo saldo en Bs. 23.193.210 al 31 de Marzo de 2010.

20. RESULTADOS ACUMULADOS

El saldo inicial de los resultados acumulados han sido ajustados en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El ajuste determinado ha sido registrado en la misma cuenta por un importe de Bs. 786,293 utilizando como contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes". El nuevo saldo de esta cuenta asciende a Bs. 38.729.518 al 31 de marzo de 2010.

21. HECHOS POSTERIORES

En fecha posterior al 31 de marzo de 2010, no ha existido ningun hecho o circunstancia que afecte en forma significativa a los presentes Estados Financieros.

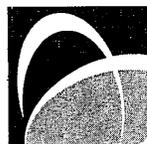

Eic. Wendy M. Cordova C.
AUDITOR FINANCIERO
CAFS No. 2272


Dra. Fabiana M. de Pedroni
GERENTE FINANCIERA
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

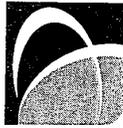
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de Marzo de 2009

Con informe de auditores independientes



AUDISET S.R.L.
AUDITORES & CONSULTORES



AUDISET S.R.L.

AUDITORES & CONSULTORES

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores:
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
Presente

Jaime Comacho Barba
PADRON - NOF
DPTO. EMPADRONAMIENTO Y RECAUDACION
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES



Hemos examinado el Estado de Situación Patrimonial de Industrias Oleaginosas S.A. (IOL) al 31 de Marzo de 2009 Y 2008, y los correspondientes Estados de Ganancias y Pérdidas, de Evolución del Patrimonio Neto y de Flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados contables son responsabilidad de la gerencia de la sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos, basados en la auditoría realizada.

Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad que los estados contables están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados contables, y evaluar la presentación de los mismos en su conjunto; incluye además la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia. Consideramos que el examen realizado proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados contables mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de Marzo de 2009 Y 2008, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Santa Cruz, 07 de Septiembre de 2009.

AUDISET S.R.L.

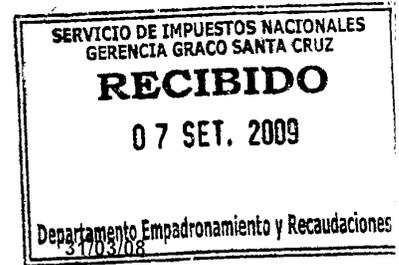

Lic. Eva Patiño Roca (Socia)
CAFSC-0313, CAUB-1673

Manuel Ignacio Salvatierra N° 683
Teléfono: (03) 336-6284 • Telfax.: (03) 337-1577
E-mail: audiset@cotas.com.bo • Santa Cruz - Bolivia


 Jaime Camacho Barba
 PARRON - WOF
 DPTO. EMPADRONAMIENTO Y RECAUDACION
 FISCALIA GRACO SANTA CRUZ
 SRN N° 12.345.678.901.234

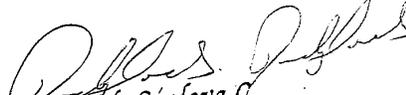
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL

AL 31 DE MARZO DE 2009 y 2008



		31/03/09	
		Gestión	Reexpresado
	Notas	Bs.	Bs.
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4	46.760.503	107.128.415
Cuentas a Cobrar	5	78.020.369	113.022.508
Otras Cuentas a Cobrar	6	79.168.819	48.025.916
Inventarios	7	179.974.860	251.411.775
Otros Activos	8	100.548.054	70.324.520
		484.472.606	589.913.135
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones Permanentes	9	41.702	47.414
Bienes de Uso, neto	10	196.992.435	220.645.413
		197.034.138	220.692.827
Total del Activo		681.506.744	810.605.961
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones con Entidades Bancarias	11	321.856.173	388.997.269
Cuentas a Pagar	12	110.501.603	124.242.316
Otras Cuentas a Pagar	13	20.404.231	29.638.867
Otros Pasivos	14	13.662.756	46.317.136
		466.424.762	589.195.587
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones con Entidades Bancarias L/P	11	2.297.750	12.742.576
Provisión para Idemnizaciones	15	1.308.882	1.240.374
		3.606.632	13.982.949
Total del Pasivo		470.031.394	603.178.537
PATRIMONIO			
Capital Social	16	44.500.000	44.500.000
Ajuste de Capital	17	10.925.205	10.925.205
Ajuste Global del Patrimonio		31.405.501	31.405.501
Reserva para revalúo técnico		61.917.898	61.917.898
Reserva Legal	18	4.037.826	3.835.430
Ajuste de reservas patrimoniales	19	20.745.695	20.745.695
Resultados Acumulados	20	34.097.696	1.461.559
Utilidad (Pérdida de la Gestión)		3.845.529	32.636.137
		211.475.349	207.427.425
Total del Pasivo y Patrimonio		681.506.744	810.605.961

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos

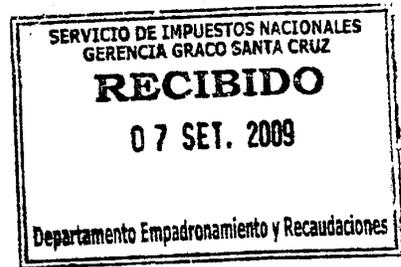

 Lic. Wendy M. Córdova C.
 GERENTE FINANCIERO
 C.A.F.S. No. 2212


 Tatiana M. de Pedrotti
 GERENTE FINANCIERO
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.


 Tatiana M. de Pedrotti
 GERENTE FINANCIERO
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.


 Jaime Camacho Barba
 PADRON - NOR
 DPTO. EMPADRONAMIENTO Y RECAUDACION
 GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
 SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE MARZO DE 2009 y 2008



	31/03/09 <u>Gestión</u> <u>Bs.</u>	31/03/08 <u>Reexpresado</u> <u>Bs.</u>
INGRESOS		
Ingresos por Ventas Exportación	810.356.175	923.595.527
Ingresos por Ventas Locales	100.758.955	129.774.049
	<u>911.115.130</u>	<u>1.053.369.576</u>
Más (Menos) Diferencias Exportación	(119.925.823)	(5.114.551)
Ventas Netas	791.189.306	1.048.255.025
Costos del Producto Vendido	<u>(704.650.991)</u>	<u>(802.260.069)</u>
Resultado Bruto en Ventas	86.538.315	245.994.956
Menos:		
GASTOS OPERATIVOS		
Gastos Administrativos	13.608.796	14.963.901
Gastos de Ventas	42.718.147	152.758.534
Gastos Financieros	<u>37.896.758</u>	<u>53.948.189</u>
	94.223.701	221.670.624
Resultado de operación	(7.685.386)	24.324.332
Mas:		
INGRESOS NO OPERATIVOS	16.526.334	23.257.651
Menos:		
EGRESOS NO OPERATIVOS	<u>(422.759)</u>	<u>(152.644)</u>
	16.103.576	23.105.006
Utilidad Contable antes IUE	8.418.189	47.429.339
Impuestos a las Utilidades	4.370.264	12.863.653
Menos: Reserva Legal	<u>202.396</u>	<u>1.929.548</u>
Utilidad Neta de la Gestión	<u>3.845.529</u>	<u>32.636.137</u>

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos.


 Lic. Wendy M. Córdova C.
 GERENTE FINANCIERO
 C.R.T.S No. 2212


 Tatiana M. de Pedrotti
 GERENTE FINANCIERO
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresado en Bolivianos)

	Capital Pagado	Ajuste de Capital	Ajuste Global del Patrimonio	Reserva Técnica	Reserva p/ Revalúo	Reserva Legal	Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Resultado Gestión	Total Patrimonio Neto
Saldos al 01 de abril 2007	44.500.000	-	31.405.501	34.982.580	2.138.332	-	1.173.462	-	-	114.199.875
Reexpresión del Patrimonio UFV 1.32548		4.248.200				6.541.886	112.025			10.902.111
Revalorización técnica Bienes de Usos			26.935.318							26.935.318
Reserva Legal					1.697.098					1.697.098
Utilidad de la Gestión								28.704.503		28.704.503
Saldos al 31 Marzo 2008 (Ajustados)	44.500.000	4.248.200	31.405.501	61.917.898	3.835.430	6.541.886	1.285.487	28.704.503	28.704.503	182.438.905
Saldos al 01 de abril 2008	44.500.000	4.248.200	31.405.501	61.917.898	3.835.430		1.285.487	28.704.503		182.438.905
Traspaso a Resultados Acumulados							28.704.503	(28.704.503)		-
Reexpresión del Patrimonio UFV 1.50703		6.677.004							14.203.809	24.988.520
Reserva Legal					202.396					202.396
Utilidad de la Gestión								3.845.529		3.845.529
Saldos al 31 Marzo 2009 (Ajustados)	44.500.000	10.925.205	31.405.501	61.917.898	4.037.826	20.745.695	34.097.697	3.845.529	3.845.529	211.475.350

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos.



Lic. Wendy M. Córdoba C.

* ABOGADO FINANCIERO

CAFS N.º. 2472

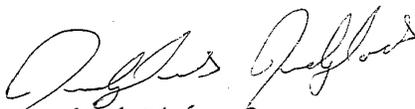

GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.
 ESTADO DE FLUJO DE FONDOS COMPARATIVOS
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2009 Y 2008

(Expresado en Bolivianos)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>Gestión</u>	<u>Reexpresado</u>
Flujo de fondos por actividades operativas		
Utilidad del ejercicio	3.845.529	34.565.685
Partidas que no han generado movimientos de fondos		
Depreciación de la gestión	26.647.129	26.893.394
Provisión para beneficios sociales	283.654	306.872
Actualización neta de las variaciones del ejercicio	<u>(153.500)</u>	<u>(67.818)</u>
	30.622.811	61.698.134
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento)-disminución en Cuentas por Cobrar	35.002.139	(51.345.457)
(aumento)-disminución en Otros Activos	(30.223.534)	(3.282.191)
(Aumento)-Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	(31.142.903)	(31.055.725)
(Aumento)-Disminución en Inventarios	71.436.915	53.010.090
Aumento-(Disminución) en Indemnizaciones	(69.719)	(31.472)
Aumento-(Disminución) en Cuentas por Pagar	(13.740.713)	85.095.517
Aumento-(Disminución) en Ctas por Pagar Diversas	<u>(41.889.018)</u>	<u>60.246.833</u>
Total fondos por Actividades de Operación	19.995.978	174.335.728
Flujo de fondos por actividades de Inversión		
Compra de Bienes de Uso	<u>(2.777.970)</u>	<u>(6.292.287)</u>
Total fondos por actividades de Inversión	(2.777.970)	(6.292.287)
Flujo de fondos por actividades de Financiamiento		
Aumento-(Disminución) en prestamos bancarios C/P	(67.141.095)	(74.754.834)
Aumento-(Disminución) en prestamos bancarios L/P	<u>(10.444.826)</u>	<u>(28.139.866)</u>
Total fondo por Actividades de Financiamiento	(77.585.921)	(102.894.700)
Aumento-(Disminución) neto de fondos	(60.367.913)	65.148.741
Efectivo al inicio de gestión	<u>107.128.416</u>	<u>41.979.675</u>
Efectivo al final del periodo	<u>46.760.503</u>	<u>107.128.416</u>

Las notas que acompañan a los Estados Financieros son parte integrante de los mismos


 Lic. Wendy M. Córdova C.
 DIRECTOR FINANCIERO
 DAFS N.º 2271


 GERENTE FINANCIERO
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Marzo de 2009 y 2008

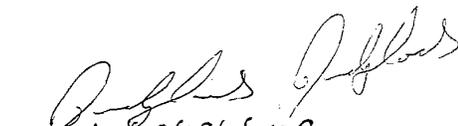
1. NATURALEZA Y OBJETO

Industrias Oleaginosas, constituida originariamente como Sociedad de Responsabilidad Limitada, mediante escritura pública del 18 de noviembre de 1969 se procedió a la transformación en Sociedad Anónima, al amparo de los artículos 388, 399 y 400 del código de comercio y de común acuerdo entre los socios, con el objeto principal de producción y comercialización de los productos y sus derivados en la rama industrial de la producción de oleaginosas. Promoviendo, impulsando, desarrollando y realizando por cuenta propia y ajena autorizada por su directorio, bajo formas contractuales expresas o asociadas a terceros, a la comercialización en territorio nacional, y a la exportación en el extranjero, objeto social que podrá ser ampliado, sin limitaciones, de acuerdo a las exigencias y expansión del mercado., introduciendo nuevas políticas de expansión en beneficio del país.”

2. NORMAS Y PRACTICAS CONTABLES

2.1. Base para la Preparación de Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de Marzo de 2009 y 2008, han sido preparados en moneda constante, de acuerdo a los lineamientos de la Norma de contabilidad N° 3 (Revisada y modificada) y Resolución CTNAC 01/2008 emitidos por el Consejo Técnico Nacional de auditoría y contabilidad el 1° de Septiembre de 2007 y el 11 de enero de 2008 respectivamente, utilizando como índice de ajuste la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”)., para ello se han seguido las normas legales incluidas en la Ley 843 y el D.S. 29387 de 19/12/2007 que tiene por objeto modificar el Reglamento del impuesto sobre las Utilidades de las empresas (IUE) regulada anteriormente por el D.S. N° 24051 de 29 de junio de 1995.


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
CAFS N.º 2272


GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

A continuación se describen los principios y prácticas contables más significativos, seguidos por la empresa "Industrias Oleaginosas" S.A.

2.2 MONEDA

Los estados financieros han sido reexpresado en Moneda Constante (Bolivianos) de acuerdo a la Norma de Contabilidad No. 3 y No. 6 Revisada y Modificada en Septiembre 2007 regulada por el D.S. No. 29387 y R.N.D. No. 10.0002.08 de fecha 4 de Enero 2008, por tanto los saldos de las cuentas patrimoniales, de resultados y de origen y aplicación de fondos están reflejados de acuerdo al tipo de cuenta (monetarias o no monetarias) y al tipo de ajuste que se aplique.

Cuentas monetarias

Para las cuentas monetarias expresados en Dólares Americanos y que requieren el Ajuste por Diferencia de Cambio, se ha utilizado como factor de actualización la variación de los tipos de cambio oficiales según el Bolsín del Banco Central de Bolivia, que a la fecha de cierre de los ejercicios fiscales eran: al 31 de Marzo 2009 T.C. 7.07 y 31 de Marzo 2008 T.C. 7.50.

Cuentas no monetarias

Para las cuentas no monetarias se ha utilizado como factor de actualización la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda que a la fecha de cierre de los ejercicios fiscales eran : al 31 de Marzo de 2009 1 UFV a 1,50703 Bs., y al 31 de Marzo 2008 1 UFV a 1,32548 Bolivianos.

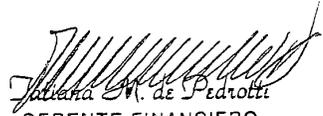
2.2 CAMBIOS DE CRITERIOS CONTABLES

En aplicación a las nuevas disposiciones establecidas por el Colegio de auditores de Bolivia en la Norma Contable N° 3 (Revisada y modificada en septiembre de 2007) y en cumplimiento a la Resolución CTNAC 01/2008 emitida por el Consejo Técnico Nacional de auditoría y contabilidad. Así mismo, en base a la emisión del D.S. 29387 de 19/12/2007, la sociedad decidió efectuar la reposición del ajuste por inflación de los estados financieros al 31 de Marzo de 2009, utilizando como índice de reexpresión la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).


Lic. Wendy M. Córdova C.

GERENTE FINANCIERO

C.R. 8.433.227.1


Juliana M. de Pedrotti

GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3. CRITERIOS DE VALUACION

Los principales criterios de valuación utilizados por la sociedad son los siguientes:

3.1 MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor se convierten y, reexpresan respectivamente, al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre del período. Las diferencias de cambio y revalorizaciones resultantes, se registran en los resultados del período.

3.2 BIENES REALIZABLES

Los inventarios registrados en este rubro, están valuados de la siguiente manera:

Materias Primas:

Al costo de adquisición, mas gastos incidentales incurridos hasta la fecha del balance.

Productos terminados:

Comprenden aceites grudos de soya y girasol, harina de soya y de girasol y aceites refinados. Su valuación corresponde a los costos de producción acumulados al cierre del ejercicio, el cual no supera el valor neto de realización.

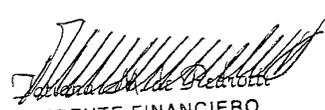
Materiales y suministros:

Se encuentran valuados al costo de adquisición.

3.3 INVERSIONES

Las inversiones en acciones telefónicas estan valuadas a su valor estimado de realización en dolares estadounidenses, convertido a moneda nacional al tipo de cotización a la fecha de cierre del ejercicio.


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.


GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

3.4 BIENES DE USO

Los Activo Fijos al 31 de Marzo de 2009 y 2008, están registrados al costo de adquisición y han sido reexpresados en Moneda Constante (Bolivianos) de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada en Septiembre de 2007 y bajo D.S. N° 29387 y R.N.D. N° 10.0002.08 de fecha 4 de Enero de 2008, tomando así el índice de la Unidad de Fomento a las Vivienda como factor de actualización, tanto para los Activos Fijos como para las Depreciaciones Acumuladas. Se consideró las UFV vigente en el día en que se efectuó la operación y la de cierre de la anterior gestión, los valores resultantes se contabilizaron a la cuenta de resultado Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes.

Los activos fijos que corresponden al uso administrativo se depreciaron utilizando el método de línea recta a las tasas dispuestas en el D.S. 24051 reglamentario de la Ley 1606. Los Gastos de Mantenimiento y mejoras que prolongan la vida útil del bien son activados de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

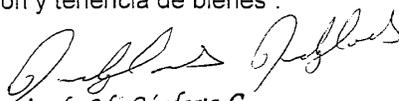
En la gestión anterior se procedió a la revalorización de activos fijos en el grupo de maquinarias y equipos cuyos valores se encontraban con valores 1. En la presente gestión se ajustaron estos valores, con su correspondientes depreciaciones acumuladas, ya que con la revalorizaciones efectuadas a estos ítems, se les dio nuevos valores y como consecuencia mas años de vida.

3.5 INDEMNIZACIONES

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal, por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio, según disposiciones legales vigentes, transcurridos los cinco años de antigüedad, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

3.6 PATRIMONIO

Al cierre de cada ejercicio, la empresa ajusta el Patrimonio establecido al inicio se actualiza por inflación, en función de la variación del índice Unidad de fomento a la Vivienda (UFV) para la gestión terminada al 31 de marzo de 2009 y 2008. Dichos ajustes se registran en las cuentas patrimoniales "Ajuste de Capital" y "Ajuste de Reservas Patrimoniales", mientras que el ajuste correspondiente a resultados acumulados se registra en la misma cuenta. Este procedimientos son contabilizados utilizando en contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".


Lic. Wendy M. Córdova C.

GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.


Mariana M. de Pedrotti
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

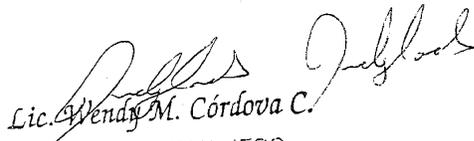
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

El monto acumulado de las cuentas "Ajuste de Capital", "Ajuste de Reservas Patrimoniales" y "Ajuste global del Patrimonio" no pueden ser distribuidos como dividendos en efectivo. Sin embargo pueden aplicarse a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas, previo trámite legal.

3.7 RESULTADO DEL EJERCICIO

De acuerdo a lo establecido por la norma Contable N° 3, los importes de las cuentas de Ganancias y Perdidas deberían ser ajustados a moneda constante. La empresa ha mantenido los valores históricos en el Estado de Ganancias y Pérdidas, registrando a través de las cuentas "Diferencia de Cambio", "Mantenimiento de Valor" y "Ajuste por inflación y Tenencia de Bienes" se obtiene el resultado determinado en moneda constante. La utilización de este procedimiento, no origina una distorsión general significativa, en la "Exposición" del estado de ganancias y pérdidas.


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.


Mariana M. de Pedrotti
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

4. DISPONIBILIDADES

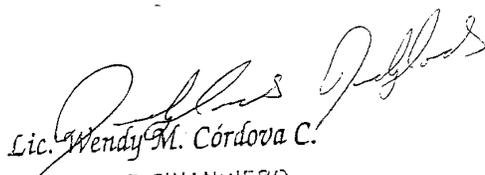
La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

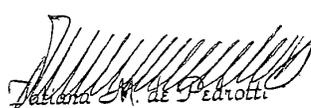
	31/03/09	31/03/08
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Billetes y monedas en efectivo	11.217.359	8.575.967
Bancos Moneda Nacional	4.021.874	4.383.129
Bancos Moneda Extranjera	31.521.270	94.169.319
Totales	<u>46.760.503</u>	<u>107.128.415</u>

5. CUENTAS A COBRAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

	31/03/09	31/03/08
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Clientes por Ventas Nacionales	3.023.466	7.214.393
Clientes por Ventas de Exportación	74.996.903	105.808.115
Totales	<u>78.020.369</u>	<u>113.022.508</u>


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
C.V.S. N.º. 2277


Tatiana M. de Pedrotti
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

6. OTRAS CUENTAS A COBRAR

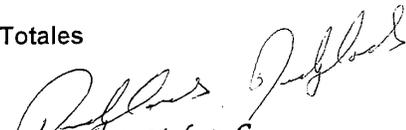
La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente :

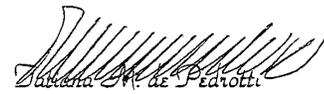
	<u>31/03/09</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/08</u> <u>Reexpresado</u> <u>Bs.</u>
Anticipos a Proveedores	79.168.819	48.025.916
Totales	<u>79.168.819</u>	<u>48.025.916</u>

7. INVENTARIOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<u>31/03/09</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/08</u> <u>Reexpresado</u> <u>Bs.</u>
Productos Terminados	62.221.368	55.660.152
Producción en Proceso	57.750.957	49.758.996
Materia Prima Oleaginosas	50.291.343	136.713.246
Insumos para Envases	1.323.242	1.330.575
Insumos p/ Solventes	5.512.351	4.543.912
Insumos para aceite	1.120.079	979.747
Insumos para Envases	1.351.918	1.881.861
Insumos Varios	364.207	451.927
Insumos en Transito	39.395	91.359
Totales	<u>179.974.860</u>	<u>251.411.775</u>


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
C.I.B.S. N.º. 221 -


Mariana M. de Pedrotti
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

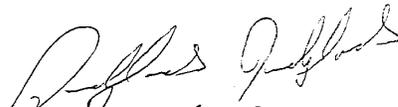
8. OTROS ACTIVOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

	31/03/09	31/03/08
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Impuesto al Valor Agregado	530.859	333.334
Credito tributario comprometido	89.172.309	68.568.727
Boletas de pago impuestos	144.013	-
Impuesto a las Utilidades diferido	9.944.894	1.422.459
Exportaciones de sacos transitorios	<u>755.978</u>	<u>-</u>
Totales	<u>100.548.054</u>	<u>70.324.520</u>

9. INVERSIONES PERMANENTES

El saldo de esta cuenta corresponden a (cuatro) acciones telefónicas valuadas a su valor nominal emitido por el ente emisor y reexpresadas al tipo de cambio de cierre del ejercicio.


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.


Gabriela M. de Perotto
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

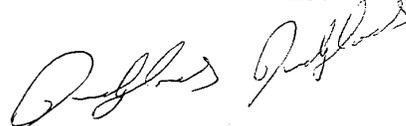
Notas a los Estados Financieros

10. BIENES DE USO

La Composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

<u>Bienes de Uso</u>	<u>Valores</u> <u>de Costo</u>	<u>Depreciac.</u>	<u>31/03/09</u> <u>Valores</u>	<u>31/03/08</u> <u>Reexpresado</u>
	<u>Actualizados</u> <u>Bs.</u>	<u>Acumuladas</u> <u>Bs.</u>	<u>Netos</u> <u>Bs.</u>	<u>Valores</u> <u>Netos</u> <u>Bs.</u>
Terrenos	43.627.766	0	43.627.766	43.627.766
Edificaciones y Obras Civiles	24.123.569	4.972.893	19.150.677	19.753.766
Maquinaria y Equipos	153.632.860	103.921.216	49.711.644	63.725.757
Estructuras metálicas	71.198.391	28.329.146	42.869.245	46.371.299
Silos, Almacenes y Galpones	66.892.295	30.756.614	36.135.681	39.137.693
Instalaciones	17.972.811	15.054.925	2.917.886	4.806.115
Vehículos	12.066.589	10.742.620	1.323.969	1.779.990
Herramientas	981.929	981.890	39	6.988
Muebles y Enseres	1.080.865	797.569	283.296	372.648
Equipo de Computación	1.539.894	1.425.114	114.779	221.244
Sistema de Informática Agrícola	1.452.727	894.870	557.857	549.374
Equipo de Oficina	714.805	415.209	299.596	292.771
Totales	395.284.502	198.292.067	196.992.435	220.645.412

El cargo a resultados por la depreciación de los Bienes de Uso asciende a Bs. 26.647.129 al 31 de marzo de 2009.


Lic. Wendy M. Córdova C.
 GERENTE FINANCIERO
 C.A.T.S. N.º. 2211


 GERENTE FINANCIERO
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

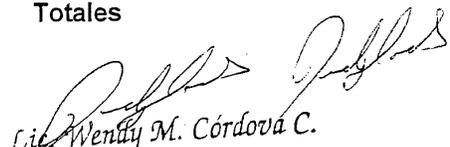
11. OBLIGACIONES CON ENTIDADES BANCARIAS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente :

<u>Entidades Bancarias</u>	<u>31/03/09</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/08</u> <u>Reexpresado</u> <u>Bs.</u>
Banco de Crédito S.A.	87.668.000	105.738.140
Banco Industrial S.A. (BISA)	47.547.709	60.515.166
Banco Unión S.A.	19.129.653	34.109.077
Banco Nacional de Bolivia S.A.	55.440.310	49.813.465
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	41.854.160	89.507.881
Banco Ganadero S.A.	42.420.000	41.783.620
BLADEx PANAMA	0	2.200.376
Banco Nación Argentina S.A.	8.806.300	5.329.543
KEYBANK N.A.	1.315.042	0
Banco do Brasil	17.675.000	0
Totales	<u>321.856.173</u>	<u>388.997.269</u>

OBLIGACIONES CON ENTIDADES BANCARIAS - LARGO PLAZO

<u>Entidades Bancarias</u>	<u>31/03/2009</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>	<u>31/03/2008</u> <u>Valores</u> <u>Bs.</u>
Banco Nacional de Bolivia S.A.	2.297.750	1,50703 4.761.059
Banco Industrial S.A. (BISA)	0	6.395.452
KEYBANK N.A.	0	1.586.065
Totales	<u>2.297.750</u>	<u>12.742.576</u>


 Lic. Wendy M. Córdova C.
 GERENTE FINANCIERO
 ORFS No. 2272


 GERENTE FINANCIERO
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

12. CUENTAS A PAGAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

<u>Obligaciones Comerciales y de Servicios</u>	31/03/09	31/03/08
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Empresas Comerciales	1.391.006	1.238.423
Empresas de Servicios y Fletes	11.718.756	9.894.472
Proveedores de Materia Prima	96.765.306	111.557.231
Proveedores de Insumos	511.538	1.337.022
Proveedores de Maquinarias y Equipos	114.997	215.168
Totales	<u>110.501.603</u>	<u>124.242.316</u>

13. OTRAS CUENTAS A PAGAR

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

<u>Obligaciones Tributarias é institucionales</u>	31/03/09	31/03/08
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Impuesto a las Utilidades	4.370.264	12.863.653
Impuesto a las transacciones	178.148	452.183
Obligaciones con el personal	283.300	293.697
Aportes y retenciones a pagar	93.288	82.752
Intereses Bancarios a pagar	15.479.231	15.946.581
Totales	<u>20.404.231</u>	<u>29.638.867</u>


 Lic. Wendy M. Córdova C.
 GERENTE FINANCIERO
 CAFS No. 2272


 Mariana M. de Pedrotti
 GERENTE FINANCIERO
 INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

14. OTROS PASIVOS

La composición de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<u>31/03/09</u>	<u>31/03/08</u>
	<u>Valores</u>	<u>Reexpresado</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Anticipo de Clientes	2.961.883	44.894.678
Exportaciones de sacos-transitorio	755.978	-
Ingreso Diferido tributario	9.944.894	1.422.459
Totales	<u>13.662.756</u>	<u>46.317.136</u>

15. PREVISION PARA INDEMNIZACIONES

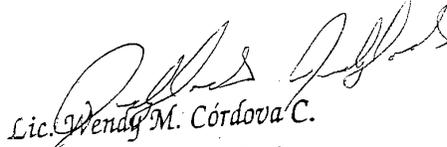
El saldo de esta cuenta al 31 de marzo de 2009 y 2008 corresponde al cumplimiento de disposiciones legales vigentes, en las cuales la sociedad ha procedido a registrar un monto necesario de previsión destinado a cubrir las indemnizaciones de su personal, consistente en un sueldo por año de servicio prestado. Este beneficio será pagado después de transcurridos cinco años en los casos de retiro voluntario y en cualquier momento cuando el trabajador es retirado sin causa justificada.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de marzo de 2009 asciende a Bs. 44,500,000 y esta compuesto por 445,000 acciones de Bs. 100 valor nominal cada una.

17. AJUSTE DE CAPITAL

El saldo de esta cuenta surge de la actualización patrimonial del capital de la empresa, tomando como base la variación de la Unidad de Fomento para la Vivienda (UFV). El importe ajustado asciende a Bs. 6,677,004 al 31 de Marzo de 2009.


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
CAFS No. 2272


GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Notas a los Estados Financieros

18. RESERVA LEGAL

La empresa ha procedido a registrar la reserva legal correspondiente al 5% sobre la Utilidad neta de la gestión. El importe asciende a Bs. 202.396 al 31 de marzo de 2009

19. AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES

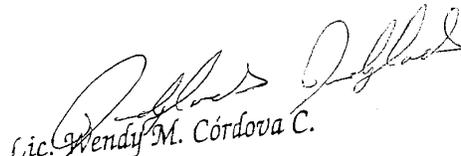
El saldo de esta cuenta surge como contrapartida de la actualización de los saldos iniciales de las cuentas patrimoniales "Reservas" y "Ajuste Global del Patrimonio" en base a la variación de la Unidad de Fomento para la Vivienda (UFV). El importe registrado asciende a Bs. 14,203,809 al 31 de Marzo de 2009.

20. RESULTADOS ACUMULADOS

El saldo inicial de los resultados acumulados han sido ajustados en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El ajuste determinado ha sido registrado en la misma cuenta por un importe de Bs. 4,107,706 utilizando como contrapartida la cuenta de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

21. HECHOS POSTERIORES

En fecha posterior al 31 de marzo de 2009, no ha existido ningún hecho o circunstancia que afecte en forma significativa a los presentes Estados Financieros.


Lic. Wendy M. Córdova C.
GERENTE FINANCIERO
CAFS No. 2272


Tatiana M. de Pedrotti
GERENTE FINANCIERO
INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.