



Tu alimento para toda la vida

PIL ANDINA S.A.

La sociedad tiene por objeto el dedicarse tanto a la comercialización como a la industria de preparar, envasar, manufacturar, comprar, vender, comercializar, distribuir, importar y exportar, toda clase de productos alimenticios de consumo humano en especial lácteos y sus derivados, producidos por la propia industria, como producidos por terceros, pudiendo, para el efecto, realizar por cuenta propia, de terceros o asociada con terceros, todos los actos de comercio inherentes a su objeto social, tanto en la República como en el extranjero. Asimismo, podrá dedicarse a cualesquiera otras actividades que sean de beneficio comercial para la sociedad, siempre y cuando lo decida así la Junta General de Accionistas o el Directorio y la ley no la prohíba. La sociedad podrá llevar a cabo sin limitación alguna, las acciones necesarias para realizar los fines expuestos y, en general, manejar cualesquiera otros negocios relacionados, así como actividades afines, conexas o que permitan utilizar su organización empresarial.

NÚMERO DE REGISTRO COMO EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES ("RMV") DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO ("ASFI"): ASFI/DSV-EM-PIL-002/2010

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS PIL ANDINA EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-PIL-007/2010

NÚMERO DE REGISTRO DE LA EMISIÓN DE BONOS PIL ANDINA – EMISIÓN 2 EN EL RMV DE LA ASFI: ASFI/DSV-ED-PIL-030/2012

CARTA EMITIDA POR LA ASFI QUE AUTORIZA E INSCRIBE LA EMISIÓN DE BONOS PIL ANDINA – EMISIÓN 2: ASFI/DSV/R-153304/2012 DE FECHA 23 DE NOVIEMBRE DE 2012

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

El Prospecto Complementario debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Marco del Programa de Emisiones correspondiente al Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS PIL ANDINA – EMISIÓN 2"

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN BONOS PIL ANDINA – EMISIÓN 2: Bs 165.000.000.-

(Ciento sesenta y cinco millones 00/100 Bolivianos)

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS PIL ANDINA:

USD 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

EMISIONES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS PIL ANDINA:

Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 1 por un monto autorizado y colocado de Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:

Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

Tipo de Valor a Emitirse:

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

Moneda de la Emisión:

Bolivianos.

Monto de la Emisión:

Bs 165.000.000.- (Ciento sesenta y cinco millones 00/100 Bolivianos).

Nº de Series en que se dividirá la Emisión:

Seis series: "A", "B", "C", "D", "E" y "F".

Valor Nominal de los Bonos:

Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).

Fecha de Emisión:

26 de noviembre de 2012.

Tipo de Interés:

Nominal, anual y fijo.

Precio de Colocación:

Mínimamente a la par del valor nominal.

Periodicidad de Pago de Capital:

El pago del capital de las series "A", "B", "C", "D", "E" y "F" será al vencimiento de cada serie.

Periodicidad de Pago de Intereses:

El cupón 1, de todas las series, será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión. A partir del cupón 2 los intereses, de todas las series, serán cancelados cada 180 días calendario.

Plazo de Colocación Primaria:

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

Procedimiento de Colocación Primaria y

Mecanismo de Negociación:

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

Forma de Circulación de los Bonos:

A la orden.

Forma de pago en Colocación Primaria:

En efectivo.

Modalidad de Colocación:

A mejor esfuerzo.

Bolsa en la cual se inscribirá la Emisión:

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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).

Garantía:

Quirografaría.

Forma de pago de intereses y pago de capital:

a) En el día del vencimiento del cupón o Bono: los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del cupón o Bono: los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

Calificadora de Riesgo:

AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo

Calificación de Riesgo*:

AA2 por AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo.

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

El numeral 2 significa que el valor se encuentra en el nivel medio de la categoría de calificación asignada.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Cantidad de Valores	Tasa de Interés	Plazo	Fecha de Vencimiento
"A"	PIL-1-N1A-12	Bs 27.500.000.-	2.750	3,70%	1.127 días calendario	28 de diciembre de 2015
"B"	PIL-1-N1B-12	Bs 27.500.000.-	2.750	4,20%	1.487 días calendario	22 de diciembre de 2016
"C"	PIL-1-N1C-12	Bs 27.500.000.-	2.750	4,68%	1.847 días calendario	17 de diciembre de 2017
"D"	PIL-1-N1D-12	Bs 27.500.000.-	2.750	5,18%	2.207 días calendario	12 de diciembre de 2018
"E"	PIL-1-N1E-12	Bs 27.500.000.-	2.750	5,68%	2.567 días calendario	07 de diciembre de 2019
"F"	PIL-1-N1F-12	Bs 27.500.000.-	2.750	6,00%	2.927 días calendario	01 de diciembre de 2020

*"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".

VEÁSE LA SECCIÓN "FACTORES DE RIESGO" EN LA PÁGINA 58 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS PIL ANDINA, 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 LA CUBIERTA DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE EL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA CON LA PRESENTE EMISIÓN, ASÍ COMO LA RELACIONADA CON EL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS PIL ANDINA, ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LAS OFICINAS DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA Y PIL ANDINA S.A.

LA PAZ, NOVIEMBRE 2012

Esta página ha sido dejada en blanco intencionalmente

DECLARACIONES JURADAS

Declaración Jurada del Estructurador por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2.

ACTA DE DECLARACION JURADA

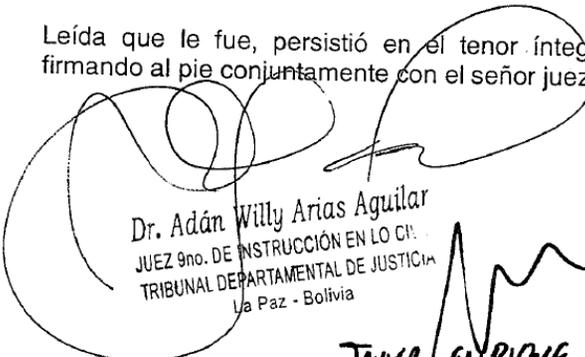
En la ciudad de La Paz, a horas 11:00 del día treinta del mes de octubre del año 2012, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO** con Cédula de Identidad No. 2015472 LP. con domicilio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

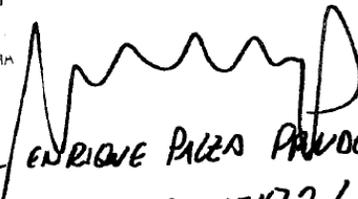
AL PUNTO UNICO: "Como Gerente General de **BISA S.A. AGENCIA DE BOLSA**, declaro que hemos realizado una investigación dentro del ámbito de nuestra competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que nos lleva a considerar que la información proporcionada por **PIL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

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

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

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.


Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


JAVIER ENRIQUE PALZA PRUDENCIO
C.I. 2015472 L.P.

ANTE MÍ:

Giovanna N. Bustios Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2.

ACTA DE DECLARACION JURADA

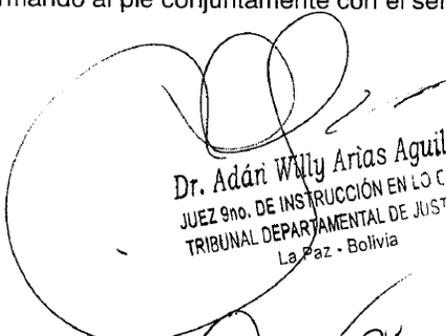


En la ciudad de La Paz, a horas 10:00 del día veinticuatro de octubre de dos mil doce, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **PABLO FERNANDO VALLEJO RUIZ** con Cédula de Identidad No. 3757154 Cbba. y domicilio transitorio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **PIL ANDINA S.A.**, como Gerente General, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: *"Declaro que **PIL ANDINA S.A.** legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del **Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA**".*

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

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.


Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia


Pablo Fernando Vallejo Ruiz
3757154 CB


Giovanna N. Bustos Vargas
ACTUARIO ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada del Emisor por la información contenida en el Prospecto Complementario de la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2.

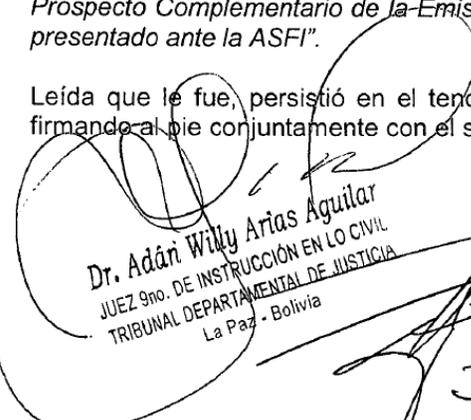
ACTA DE DECLARACION JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 10:30 del día veinticuatro de octubre de dos mil doce, se hizo presente ante este despacho judicial, la persona que responde al nombre de **DANIEL RODOLFO AGUILAR CABRERA** con Cédula de Identidad No. 3143049 Cbba. y domicilio transitorio en esta ciudad, mayor de edad y hábil por derecho, en representación legal de **PIL ANDINA S.A.**, como Gerente Administrativo, Financiero y de Logística, quien previo juramento de ley, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: “Declaro que **PIL ANDINA S.A.** legalmente representada por mi persona, está presentando ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) una declaración respecto a la veracidad de la información como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de los Valores de la Emisión de Bonos denominada **Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2**, para su Oferta Pública, que forman parte del **Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA**”.

AL SEGUNDO: Asimismo, manifiesto que no tengo conocimiento de información relevante alguna que haya sido omitida, tergiversada o que conlleve a errores en el Prospecto Complementario de la Emisión de **Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2**, a ser presentado ante la ASFI”.

Leída que le fue, persistió en el tenor íntegro de su Declaración Jurada Voluntaria, firmando al pie conjuntamente con el señor juez, por ante mí de lo que doy fe.



Dr. Adán Willy Arias Aguilar
JUEZ 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia



Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera
C.I. 3143049 CB



INTE.M. Giovanna N. Bustos Vargas
ACTUARIC ABOGADO
Juzgado 9no. de Instrucción en lo Civil
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la presente Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 (“Emisión”) fue realizada por BISA S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

Javier Enrique Palza Prudencio

Gerente General

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DE PIL ANDINA S.A.

Pablo Fernando Vallejo Ruiz	Gerente General
Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén	Gerente de Planificación Industrial
Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera	Gerente de Administración, Finanzas y Logística
Enrique Angulo Salinas	Gerente Comercial
Igor Irigoyen Hinojosa	Gerente de Desarrollo y Operaciones
José Antonio Sarda Bueno	Gerente de Recursos Humanos
Marcelo Mercado Oyanguren	Jefe Nacional de Asesoría Legal
Oscar Sánchez Pastor	Jefe Nacional de Contabilidad

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

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

Calle Reyes Ortiz esquina Federico Zuazo, Torres Gundlach, Piso 3, La Paz – Bolivia.

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

Calle Montevideo Nº 142 Edificio Zambrana, La Paz – Bolivia.

BISA S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Arce Nº 2631, Edificio Multicine, Piso 15, La Paz – Bolivia.

PIL ANDINA S.A.

Av. Blanco Galindo Km. 10,5 (carretera a Quillacollo) Zona Piñami, Cochabamba – Bolivia.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO	1
1.1. Resumen de las Condiciones y Características de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2	1
1.2. Información Resumida de los Participantes	4
1.3. Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2	4
1.4. Antecedentes Legales del Emisor	5
1.5. Posibilidad de que los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores	6
1.6. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará PIL ANDINA S.A. durante la Vigencia la Emisión de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA	6
1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento	6
1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida	7
1.9. Protección de Derechos	7
1.10. Arbitraje	7
1.11. Tribunales competentes	7
1.12. Resumen del Análisis Financiero	7
1.12.1. Balance General	8
1.12.2. Estado de Resultados	9
1.12.3. Indicadores Financieros	10
1.12.3.1. Liquidez	10
1.12.3.2. Endeudamiento	12
1.12.3.3. Actividad	14
1.12.3.4. Rentabilidad	16
1.13. Factores de Riesgo	18
2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	18
2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2	18
2.2. Delegación de Definiciones	19
2.3. Características de la Emisión	20
2.3.1. Denominación de la Emisión	20
2.3.2. Tipo de valores a emitirse	20
2.3.3. Monto total del Programa y Monto total y moneda de la Emisión	20
2.3.4. Series en que se divide la Emisión, monto de cada serie y número de valores que comprende cada serie	20
2.3.5. Valor nominal y precio de colocación	21
2.3.6. Numeración de los Bonos	21
2.3.7. Fecha de emisión, plazo de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y fecha de vencimiento	21
2.3.8. Plazo de colocación primaria	21
2.3.9. Forma de circulación de los Bonos	21
2.3.10. Forma de representación de los Bonos	22
2.3.11. Transferencia de los Bonos	22
2.3.12. Contenido de los Bonos	22
2.3.13. Modalidad de Colocación	22
2.3.14. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación	22
2.3.15. Forma de pago en Colocación Primaria de los Bonos	22
2.3.16. Número de Registro y fecha de inscripción de la Emisión en el RMV de la ASFI	22
2.3.17. Calificación de Riesgo	22
2.4. Derechos de los Titulares	23
2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés	23
2.4.2. Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	23

2.4.3.	Forma de cálculo de los intereses.....	23
2.4.4.	Fórmula para el pago de capital	23
2.4.5.	Reajustabilidad del Empréstito	23
2.4.6.	Forma de pago de intereses y pago de capital de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2	24
2.4.7.	Modalidad de pago del capital de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2.....	24
2.4.8.	Periodicidad de pago de capital y pago de intereses	24
2.4.9.	Lugar de pago de intereses y pago de capital	26
2.4.10.	Provisión para el pago de capital e intereses	27
2.4.11.	Plazo para el pago total de los Bonos	27
2.4.12.	Garantía	27
2.4.13.	Convertibilidad en acciones	27
2.4.14.	Redención anticipada	27
2.4.14.1.	Rescate anticipado mediante sorteo	27
2.4.14.2.	Redención mediante compras en el mercado secundario	28
2.4.15.	Tratamiento del RC–IVA en caso de Redención Anticipada.....	28
2.4.16.	Agente pagador	28
2.4.17.	Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.....	29
2.4.18.	Posibilidad de que los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores	29
2.4.19.	Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la Vigencia la Emisión de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.....	29
2.4.20.	Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento.....	29
2.4.21.	Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.....	29
2.4.22.	Aceleración de plazos	29
2.4.23.	Protección de derechos	30
2.4.24.	Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, sustitución de garantías y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA y sus Emisiones	30
2.4.25.	Tribunales competentes	30
2.4.26.	Arbitraje	30
2.4.27.	Tratamiento tributario.....	30
2.4.28.	Asamblea General de Tenedores de Bonos.....	31
2.4.29.	Representante Común de Tenedores de Bonos	31
2.4.29.1.	Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio.....	31
2.4.29.2.	Deberes y facultades del Representante de Tenedores	32
2.4.30.	Normas de seguridad.....	32
2.4.31.	Información a los Tenedores de Bonos	33
2.4.32.	Frecuencia de envío de información a los Tenedores de Bonos	33
2.4.33.	Modificación de las condiciones y características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo componen.....	33
3.	DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LA EMISIÓN.....	33
4.	FACTORES DE RIESGO	34
5.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	34
5.1.	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	34
5.2.	Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública	35
5.3.	Tipo de oferta	35
5.4.	Diseño y estructuración.....	35
5.5.	Agente colocador	35
5.6.	Modalidad de colocación	35
5.7.	Plazo de colocación primaria.....	35

5.8.	Precio de colocación.....	35
5.9.	Relación entre el Emisor y el Agente colocador	35
5.10.	Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión	35
6.	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR	35
6.1.	Datos generales del emisor	35
6.1.1.	Identificación del emisor	35
6.1.2.	Documentos de constitución y sus modificaciones.....	36
6.1.3.	Capital social	37
6.1.4.	Empresas vinculadas	38
6.1.5.	Estructura administrativa interna.....	38
6.1.6.	Directores y Ejecutivos	39
6.1.7.	Perfil profesional de los principales ejecutivos de PIL ANDINA S.A.....	40
6.1.8.	Empleados	42
6.2.	Descripción de PIL ANDINA S.A.	42
6.2.1.	Principales Activos de PIL ANDINA S.A.	42
6.2.2.	Principales Seguros Contratados por PIL ANDINA S.A.....	43
6.2.3.	Principales Proveedores de PIL ANDINA S.A.	43
6.2.4.	Principales Marcas de PIL ANDINA S.A.	43
6.3.	Créditos y deudas por pagar.....	44
6.4.	Procesos legales de PIL ANDINA S.A.	44
6.5.	Análisis e interpretación de los Estados Financieros.....	45
6.5.1.	Activo Total.....	46
6.5.2.	Activo Corriente	46
6.5.3.	Activo No Corriente.....	49
6.5.4.	Pasivo Total.....	50
6.5.5.	Pasivo Corriente.....	50
6.5.6.	Pasivo No Corriente	52
6.5.7.	Patrimonio Neto	53
6.5.8.	Ventas de Productos (Ingresos).....	55
6.5.9.	Costo de Venta de Productos (Costos).....	56
6.5.10.	Utilidad Bruta	56
6.5.11.	Utilidad del Ejercicio	58
6.5.12.	Indicadores Financieros	59
6.5.12.1.	Liquidez	59
6.5.12.2.	Endeudamiento	61
6.5.12.3.	Actividad	63
6.5.12.4.	Rentabilidad	66
6.6.	Cálculo de los Compromisos Financieros.....	69
6.7.	Cambios en los Responsables de la Elaboración y Revisión de la Información Financiera.....	69
7.	ESTADOS FINANCIEROS	70

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro Nº 1:	Principales cuentas de los Estados Financieros	7
Cuadro Nº 2:	Indicadores Financieros	10
Cuadro Nº 3:	Calificación de Riesgo de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2.....	22
Cuadro Nº 4:	Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “A”	24
Cuadro Nº 5:	Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “B”	25
Cuadro Nº 6:	Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “C”	25
Cuadro Nº 7:	Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “D”	25
Cuadro Nº 8:	Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “E”	26
Cuadro Nº 9:	Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “F”	26
Cuadro Nº 10:	Premio por prepago (en porcentaje).....	28
Cuadro Nº 11:	Tratamiento tributario	31
Cuadro Nº 12:	Antecedentes del Representante de Tenedores	32
Cuadro Nº 13:	Destino de los fondos obtenidos con los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2	33
Cuadro Nº 14:	Créditos contraídos por PIL ANDINA S.A. (créditos en moneda nacional)	34
Cuadro Nº 15:	Nómina de accionistas de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)	37
Cuadro Nº 16:	Nómina de accionistas de Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. (al 30 de septiembre de 2012).....	38
Cuadro Nº 17:	Entidades vinculadas por propiedad a PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012) .	38
Cuadro Nº 18:	Composición del Directorio de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012).....	39
Cuadro Nº 19:	Principales Ejecutivos de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012).....	40
Cuadro Nº 20:	Evolución del número de empleados de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012) 42	
Cuadro Nº 21:	Principales activos de PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)	42
Cuadro Nº 22:	Principales Seguros Contratados por PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012) ...	43
Cuadro Nº 23:	Principales Proveedores de PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)	43
Cuadro Nº 24:	Principales Marcas de PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)	43
Cuadro Nº 25:	Créditos contraídos por PIL ANDINA S.A. (créditos en moneda nacional)	44
Cuadro Nº 26:	Valores representativos de deuda en circulación emitidos por PIL ANDINA S.A. (expresado en Bs)	44
Cuadro Nº 27:	Procesos legales vigentes de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012).....	44
Cuadro Nº 28:	Evolución de la Relación de Endeudamiento de PIL ANDINA S.A.	69
Cuadro Nº 29:	Evolución de la Relación de Cobertura de Servicio a la Deuda de PIL ANDINA S.A.	69
Cuadro Nº 30:	Balance General y Análisis Horizontal de PIL ANDINA S.A.....	70
Cuadro Nº 31:	Análisis Vertical del Balance General de PIL ANDINA S.A. (expresado en porcentaje).....	71
Cuadro Nº 32:	Estado de Resultados y Análisis Horizontal de PIL ANDINA S.A.....	72
Cuadro Nº 33:	Análisis Vertical del Estado de Resultados de PIL ANDINA S.A. (expresado en porcentaje) 72	
Cuadro Nº 34:	Indicadores Financieros de PIL ANDINA S.A.	73

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N° 1:	Organigrama de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)	39
Gráfico N° 2:	Activo total (en millones de Bs)	46
Gráfico N° 3:	Inventarios (en millones de Bs).....	48
Gráfico N° 4:	Activo fijo (en millones de Bs)	49
Gráfico N° 5:	Pasivo total (en millones de Bs).....	50
Gráfico N° 6:	Proveedores (en millones de Bs).....	51
Gráfico N° 7:	Obligaciones bancarias de largo plazo (en millones de Bs)	52
Gráfico N° 8:	Bonos por pagar (en millones de Bs).....	53
Gráfico N° 9:	Patrimonio neto (en millones de Bs).....	54
Gráfico N° 10:	Ventas netas de servicios (en millones de Bs).....	55
Gráfico N° 11:	Resultado de operaciones (en millones de Bs).....	57
Gráfico N° 12:	Utilidad del Ejercicio (en millones de Bs)	58
Gráfico N° 13:	Coficiente de liquidez (en veces).....	59
Gráfico N° 14:	Prueba ácida (en veces).....	60
Gráfico N° 15:	Razón de endeudamiento (en porcentaje).....	61
Gráfico N° 16:	Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)	67
Gráfico N° 17:	Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)	68
Gráfico N° 18:	Margen Neto (en porcentaje)	69

ANEXOS

ANEXO I: ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 CON DICTAMEN DE AUDITORÍA EXTERNA.

ANEXO II: ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012 CON INFORME DE AUDITORÍA INTERNA.

ANEXO III: CALIFICACIÓN DE RIESGO OTORGADA A LA EMISIÓN POR AESA RATINGS S.A. CALIFICADORA DE RIESGO.

1. RESUMEN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

1.1. Resumen de las Condiciones y Características de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

Denominación de la Emisión:	Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2
Tipo de Valores a emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Forma de circulación de los Bonos:	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono PIL ANDINA - EMISIÓN 2 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema de la EDV.
Monto de la Emisión:	Bs 165.000.000.- (Ciento sesenta y cinco millones 00/100 Bolivianos).
Moneda de la Emisión:	Bolivianos.
Series en que se divide la Emisión:	Serie "A": Bs 27.500.000.- (Veintisiete millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). Serie "B": Bs 27.500.000.- (Veintisiete millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). Serie "C": Bs 27.500.000.- (Veintisiete millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). Serie "D": Bs 27.500.000.- (Veintisiete millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). Serie "E": Bs 27.500.000.- (Veintisiete millones quinientos mil 00/100 Bolivianos). Serie "F": Bs 27.500.000.- (Veintisiete millones quinientos mil 00/100 Bolivianos).
Valor Nominal de los Bonos:	Serie "A": Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos). Serie "B": Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos). Serie "C": Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos). Serie "D": Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos). Serie "E": Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos). Serie "F": Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos).
Número de Valores que comprende cada Serie:	Serie "A": 2.750 Bonos. Serie "B": 2.750 Bonos. Serie "C": 2.750 Bonos. Serie "D": 2.750 Bonos. Serie "E": 2.750 Bonos. Serie "F": 2.750 Bonos.
Tipo de Interés:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de interés:	Serie "A": 3,70%. Serie "B": 4,20%. Serie "C": 4,68%. Serie "D": 5,18%. Serie "E": 5,68%.

Fecha de emisión	Serie "F": 6,00%. La fecha de emisión de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 es el 26 de noviembre de 2012.
Fecha de vencimiento	Serie "A": 28 de diciembre de 2015. Serie "B": 22 de diciembre de 2016. Serie "C": 17 de diciembre de 2017. Serie "D": 12 de diciembre de 2018. Serie "E": 07 de diciembre de 2019. Serie "F": 01 de diciembre de 2020.
Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones:	Serie "A": 1.127 días calendario. Serie "B": 1.487 días calendario. Serie "C": 1.847 días calendario. Serie "D": 2.207 días calendario. Serie "E": 2.567 días calendario. Serie "F": 2.927 días calendario.
Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la BBV.
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo.
Forma de pago en colocación primaria de los Bonos:	Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 serán pagados en efectivo.
Forma de representación de los Valores:	Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad de pago de capital:	El pago del capital de las series "A", "B", "C", "D", "E" y "F" será al vencimiento de cada serie.
Periodicidad de pago de intereses:	Serie "A": El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 7, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario. Serie "B": El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 9, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario. Serie "C": El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 11, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario. Serie "D": El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 13, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario. Serie "E": El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 15, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario. Serie "F": El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 17,

Lugar de pago de intereses y pago de capital:	<p>los intereses serán cancelados cada 180 días calendario.</p> <p>El pago de intereses y capital, se realizará al vencimiento de cupón o Bono en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.</p> <p>Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:</p> <p>La Paz Avenida Arce Nº 2631, Edificio Multicine, Piso 15. Teléfono 2-434514.</p> <p>Cochabamba Av. Ballivián Nº 799 Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 4-227700.</p> <p>Santa Cruz Avenida René Moreno Nº 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 3-399770.</p> <p>Los pagos serán comunicados mediante avisos en un periódico de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago correspondiente.</p>
Precio de Colocación: Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria:	<p>Mínimamente a la par del Valor Nominal.</p> <p>La oferta será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.</p>
Convertibilidad en Acciones:	<p>Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.</p>
Destino Específico de los Fondos y Plazo de Utilización:	<p>El producto final de la colocación de los Bonos PIL ANDINA – EMISION 2 será empleado para lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Recambio de Pasivos, de acuerdo al detalle del numeral 3. de este Prospecto Complementario y ▪ Capital de Operaciones, de acuerdo al detalle del numeral 3. de este Prospecto Complementario. <p>El plazo máximo para el recambio de pasivos será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario computables desde la fecha de inicio de la colocación primaria de los Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2. Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de la presente Emisión destinados al recambio de pasivos podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.</p> <p>El plazo máximo para el uso de los fondos destinados a capital de operaciones será de 360 (trescientos sesenta) días calendario computables desde la fecha de inicio de</p>

	la colocación primaria. Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de la presente Emisión podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.
Garantía:	Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones están respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza la Emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.
Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos:	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Entidad Calificadora de Riesgos:	AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo.

Las otras condiciones y características de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 se encuentran descritas en el presente Prospecto Complementario.

1.2. Información Resumida de los Participantes

Emisor:	El Emisor de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 es PIL ANDINA S.A.; que en adelante será identificada indistintamente como la Sociedad, el Emisor o PIL ANDINA S.A.
Agente Estructurador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Colocador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador:	BISA S.A. Agencia de Bolsa.

1.3. Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A., celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 27 de noviembre de 2009 aprobó el **“Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA”**, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública N° 3 de la ciudad de Cochabamba, a cargo del Dr. Ramiro Villarroel Claire, mediante Testimonio N° S/N de fecha 27 de noviembre de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de diciembre de 2009 bajo el N° 00129174 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A., celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de marzo de 2010, respecto al **“Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA”**, aclaró el compromiso financiero de Relación de Cobertura del

Servicio de la Deuda (“RCSD”), modificó las características de Rescate Anticipado mediante sorteo y ratificó las decisiones resueltas y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de noviembre de 2009; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 54 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Núñez Ormachea, mediante Testimonio N° S/N, de fecha 25 de marzo de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 05 de abril de 2010 bajo el N° 00129701 del libro N° 10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 410/2010 de fecha 26 de mayo de 2010, se autorizó e inscribió el “**Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA**” en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-PIL-007/2010.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 1 de la ciudad de Cochabamba, a cargo de la señora Claudia C. Arévalo Ayala, mediante Testimonio N° 1493/2012, de fecha 06 de julio de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de julio de 2012 bajo el N° 00136229 del libro N° 10.
- La Modificación realizada a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, en fecha 25 de octubre de 2012, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 1 de la ciudad de Cochabamba, a cargo de la señora Claudia C. Arévalo Ayala, mediante Testimonio N° 2486/2012, de fecha 25 de octubre de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 26 de octubre de 2012 bajo el N° 00066682 del libro N° 15.
- La Complementación realizada al Documento de Modificación a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, en fecha 1 de noviembre de 2012, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 1 de la ciudad de Cochabamba, a cargo de la señora Claudia C. Arévalo Ayala, mediante Testimonio N° 2576/2012, de fecha 1 de noviembre de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137446 del libro N° 10. Asimismo, la Adenda realizada a este documento, en fecha 15 de noviembre, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 076 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Nuñez Ormachea, mediante Testimonio N° 160/2012, de fecha 15 de noviembre de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137671 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSV/R – 153304/2012 de fecha 23 de noviembre de 2012, se autorizó e inscribió la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-PIL-030/2012.

1.4. Antecedentes Legales del Emisor

- Escritura Pública N° 90/1996 de fecha 5 de septiembre de 1996, relativa a la Escritura de Constitución de una Sociedad Anónima denominada “PIL ANDINA S.A.” y de la modificación y texto ordenado de la Escritura de Constitución y Estatutos Sociales de la Sociedad Anónima “PIL ANDINA S.A.” aprobada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 22 de marzo de 2004; protocolizada por ante Notaría

de Fe Pública de Primera Clase N° 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.

- Escritura Pública N° 15/2004 de fecha 23 de marzo de 2004, relativa a una Minuta de acuerdo definitivo de fusión por incorporación y consiguiente modificación de Escritura de Constitución y de Estatutos de la Sociedad incorporante por efecto de un proceso de reorganización de empresas; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.
- Escritura Pública N° 58/2007 de fecha 11 de abril de 2007, relativa a una Minuta de modificación, complementación a la Escritura de Constitución y Estatutos de la Sociedad PIL ANDINA S.A.; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.
- Escritura Pública N° 100/2008 de fecha 4 de julio de 2008, relativa a una Minuta de modificación y complementación del Testimonio 58/2007; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.
- Escritura Pública N° 2454/2008 de fecha 21 de noviembre de 2008, relativa a un Contrato de modificación parcial de la Constitución y Estatutos de la Sociedad PIL ANDINA S.A. con la aprobación del incremento del Capital Autorizado, Suscrito y Pagado como consecuencia de la capitalización de Reservas de Cuentas Patrimoniales y la aprobación de la emisión de nuevas acciones; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 3 del Distrito Judicial de Cochabamba, a cargo del Dr. Ramiro Villarroel Claire.
- Escritura Pública N° 34/2011 de fecha 18 de abril de 2011, relativa a una modificación de Estatutos de la Sociedad PIL ANDINA S.A.; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.

1.5. Posibilidad de que los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

La posibilidad de que los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de Valores, se encuentra descrita en el punto 2.4.18. del presente Prospecto Complementario.

1.6. Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se Sujetará PIL ANDINA S.A. durante la Vigencia la Emisión de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará PIL ANDINA S.A. durante la vigencia de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones se encuentran descritas en el punto 2.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

1.7. Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentran descritos en el punto 2.24. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

1.8. Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida

El Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida se encuentran descritos en el punto 2.4.21. del presente Prospecto Complementario.

1.9. Protección de Derechos

La Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.27. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

1.10. Arbitraje

Los términos para un arbitraje se encuentran descritos en el punto 2.4.26. del presente Prospecto Complementario.

1.11. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

1.12. Resumen del Análisis Financiero

En el presente punto se realiza un resumen del Análisis Financiero de PIL ANDINA S.A., el cual se encuentra detallado en el punto 6.5. del presente Prospecto Complementario.

Cuadro N° 1: Principales cuentas de los Estados Financieros

PRINCIPALES CUENTAS PIL ANDINA S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2009	2010	2011	sep-12	2009 - 2010 Horizontal Absoluto	2009 - 2010 Horizontal Relativo	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo
Valor UFV	1,53754	1,56451	1,71839	1,78156				
Activo Corriente	471,89	399,61	414,71	477,24	(72,28)	-15,32%	15,10	3,78%
Activo No Corriente	730,10	696,02	679,74	645,45	(34,08)	-4,67%	(16,28)	-2,34%
Total Activo	1.201,99	1.095,63	1.094,45	1.122,68	(106,36)	-8,85%	(1,17)	-0,11%
Pasivo Corriente	226,38	236,70	248,89	295,46	10,32	4,56%	12,19	5,15%
Pasivo No Corriente	352,83	231,87	197,87	186,41	(120,96)	-34,28%	(34,00)	-14,66%
Total Pasivo	579,21	468,57	446,76	481,88	(110,64)	-19,10%	(21,81)	-4,65%
Patrimonio Neto	622,78	627,05	647,69	640,81	4,28	0,69%	20,64	3,29%
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.201,99	1.095,63	1.094,45	1.122,68	(106,36)	-8,85%	(1,17)	-0,11%
Venta de Productos	1.618,24	1.830,08	1.881,35	1.437,79	211,85	13,09%	51,27	2,80%
Costo de ventas de productos	1.325,59	1.500,73	1.551,22	1.171,73	(175,15)	-13,21%	50,48	3,36%
Total gastos de operación	228,79	249,00	248,64	195,40	(20,21)	-8,83%	(0,36)	-0,14%
Resultado de operaciones	63,86	80,35	81,50	70,66	16,49	25,82%	1,14	1,42%
Utilidad antes del impuesto a las utilidades	74,34	84,43	107,45	84,56	10,09	13,57%	23,02	27,27%
Utilidad del ejercicio	49,55	51,35	69,42	57,89	1,80	3,63%	18,07	35,19%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2012 preparados por el señor Óscar Sánchez Pastor, en su cargo de Jefe Nacional de Contabilidad de PIL ANDINA S.A.

Para el siguiente análisis, se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 re-expresadas al valor de la UFV del 30 de septiembre de 2012 para propósitos comparativos.

UFV al 31 de diciembre de 2009	=	1,53754
UFV al 31 de diciembre del 2010	=	1,56451
UFV al 31 de diciembre del 2011	=	1,71839
UFV al 30 de septiembre del 2012	=	1,78156

La información financiera presentada a continuación está expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

1.12.1. Balance General

Activo Total

El activo total de PIL ANDINA S.A. al 31 de diciembre de 2009 alcanzó Bs 1.201,99 millones, al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 1.095,63 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 1.094,45 millones.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decrece en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente y no corriente en Bs 72,28 millones (15,32%) y Bs 34,08 millones (4,67%), respectivamente. Entre el 2010 y 2011 se observa un decremento de Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la disminución del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Al 30 de septiembre de 2012 el activo total de la empresa asciende a Bs 1.122,68 millones.

Activo Corriente

El activo corriente de la empresa está compuesto por: disponible, exigible, cuentas por cobrar empresas relacionadas, otras cuentas por cobrar, inventarios y pagos anticipados.

A diciembre de 2009 el activo corriente asciende a Bs 471,89 millones, representando 39,26% del activo total; en el 2010 reportó Bs 399,61 millones, equivalente al 36,47% del activo total y en la gestión 2011 alcanzó Bs 414,71 millones, igual al 37,89% del activo total.

Al 30 de septiembre de 2012 el activo corriente sumó Bs 477,24 millones, representando el 42,51% del activo total.

Activo No Corriente

El activo no corriente de PIL ANDINA S.A. está compuesto por: activo fijo neto, inversiones e intangibles.

Al 31 de diciembre de 2009 el activo no corriente sumó Bs 730,10 millones, correspondiente al 60,74% del activo total; en el 2010 reportó Bs 696,02 millones, equivalentes al 63,53% del activo total y en la gestión 2011 alcanzó Bs 679,74 millones, igual al 62,11% del activo total.

Al 30 de septiembre de 2012 el activo no corriente de PIL ANDINA S.A. asciende a Bs 645,45 millones y representa el 57,49% del activo total.

Pasivo Total

El pasivo total de PIL ANDINA S.A. al 31 de diciembre de 2009 ascendió a Bs 579,21 millones, representando 48,19% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs

468,57 millones, equivalentes al 42,77% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2011 alcanzó Bs 446,76 millones, igual al 40,82% del total pasivo y patrimonio neto.

Al 30 de septiembre de 2012 el pasivo total sumó Bs 481,88 millones, representando el 42,92% del total pasivo y patrimonio neto.

Pasivo Corriente

El pasivo corriente de la empresa está compuesto por: Obligaciones bancarias, obligaciones sociales y fiscales, proveedores, otras cuentas por pagar y cuentas por pagar empresas relacionadas.

A diciembre de 2009 el pasivo corriente ascendió a Bs 226,38 millones, representando 18,83% del total pasivo y patrimonio neto; a diciembre de 2010 reportó Bs 236,70 millones, equivalente al 21,60% del total pasivo y patrimonio neto y a diciembre de 2011 alcanzó Bs 248,89 millones, igual al 22,74% del total pasivo y patrimonio neto.

Al 30 de septiembre de 2012 el pasivo corriente de la Sociedad asciende a Bs 295,45 millones y representa el 26,32% del total pasivo y patrimonio neto.

Pasivo No Corriente

El pasivo no corriente de PIL ANDINA S.A. está compuesto por: Obligaciones bancarias, bonos por pagar y provisiones.

Al 31 de diciembre de 2009 el pasivo no corriente alcanzó Bs 352,83 millones, representando 29,35% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 sumó Bs 231,87 millones, correspondiente al 21,16% del total pasivo y patrimonio neto y finalmente al 31 de diciembre 2011 reportó Bs 197,87 millones, igual al 18,08% del total pasivo y patrimonio neto.

Al 30 de septiembre de 2012 el pasivo no corriente de PIL ANDINA S.A. suma Bs 186,41 millones y representa el 16,60% del total pasivo y patrimonio neto.

Patrimonio Neto

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

Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio neto registró Bs 622,78 millones equivalentes al 51,81% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 ascendió a Bs 627,05 millones representando el 57,23% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2011 reportó Bs 647,69 millones, igual al 59,18% del total pasivo y patrimonio neto.

Al 30 de septiembre de 2012 el patrimonio neto de la Sociedad es de Bs 640,81 millones y representa el 57,08% total pasivo y patrimonio neto.

1.12.2. Estado de Resultados

Venta de productos (Ingresos)

Al 31 de diciembre de 2009 los ingresos de PIL ANDINA S.A. ascendieron a Bs 1.618,24 millones, al 31 de diciembre de 2010 reportaron Bs 1.830,08 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 los ingresos alcanzaron Bs 1.881,35 millones.

Al 30 de septiembre de 2012 la venta de productos registró un saldo de Bs 1.437,79 millones.

Costo de los servicios vendidos

Al 31 de diciembre de 2009 el costo de ventas de productos ascendió a Bs 1.325,59 millones, representando el 81,92% de la venta de productos, al 31 de diciembre de 2010 reportaron Bs 1.500,73 millones, equivalentes al 82,00% de la venta de productos; mientras que al 31 de diciembre de 2011 los costos alcanzaron Bs 1.551,22 millones que representan el 82,45% de la venta de productos.

Al 30 de septiembre de 2012 el costo de venta de productos ascendió a Bs 1.171,73 millones, representando el 81,50% de la venta de productos.

Utilidad del Ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2009 la utilidad del ejercicio fue de Bs 49,55 millones, igual al 3,06% de la venta de productos; al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 51,35 millones, correspondiente al 2,81% de la venta de productos y para el 31 de diciembre de 2011 sumó Bs 69,42 millones equivalente al 3,69% de la venta de productos.

Al 30 de septiembre de 2012 la utilidad de ejercicio de PIL ANDINA S.A. asciende a Bs 57,89 millones, equivalentes al 4,03% de la venta de productos.

1.12.3. Indicadores Financieros

Cuadro Nº 2: Indicadores Financieros

PIL ANDINA S.A. ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS						
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2009	2010	2011	sep-12
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Coficiente de Liquidez	(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	2,08	1,69	1,67	1,62
Prueba Ácida	(Activo Corriente-Inventarios)/(Pasivo Corriente)	Veces	0,99	0,73	0,66	0,48
Capital de Trabajo	(Activo Corriente-Pasivo Corriente)	Millones de Bs	245,51	162,91	165,82	181,77
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	48,19%	42,77%	40,82%	42,92%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Patrimonio Neto)	Veces	0,93	0,75	0,69	0,75
Patrimonio / Activo	(Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	51,81%	57,23%	59,18%	57,08%
Deudas Financieras / Patrimonio	(Deudas Financieras a Corto Plazo+Deudas Financieras a Largo Plazo)/(Patrimonio Neto)	Porcentaje	53,32%	33,39%	27,90%	25,97%
RATIOS DE ACTIVIDAD						
Rotación Cuentas por Cobrar	(Venta de Productos/ Cuentas por Cobrar comerciales)	Veces por año	40,57	46,84	48,12	
Rotación Cuentas por Pagar	(Costo de Venta de Productos/ Deudas comerciales)	Veces por año	12,19	13,48	15,09	
Eficiencia Operativa	(Costo de Venta de Productos+ Gastos de Administración+Gastos de Ventas+Gastos Tributarios)/ (Total Activo)	Porcentaje	129,32%	159,70%	164,45%	
Eficiencia Administrativa	(Gastos de Administración / Total Activo)	Porcentaje	4,15%	4,99%	5,10%	
Costo de Ventas / Ventas	(Costo de Venta de Productos/ Venta de Productos)	Porcentaje	81,92%	82,00%	82,45%	
Gastos Financieros / Ventas	(Gastos Financieros/ Venta de Productos)	Porcentaje	1,93%	0,90%	0,58%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,96%	8,19%	10,72%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Total Activo)	Porcentaje	4,12%	4,69%	6,34%	
Margen Bruto	(Utilidad Bruta / Ventas de Servicios)	Porcentaje	18,08%	18,00%	17,55%	
Margen Operativo	(Resultado de operaciones / Ventas de Servicios)	Porcentaje	3,95%	4,39%	4,33%	
Margen Neto	(Utilidad de Ejercicio / Ventas de Servicios)	Porcentaje	3,06%	2,81%	3,69%	

Fuente: PIL ANDINA S.A.

1.12.3.1. Liquidez

Coficiente de Liquidez (Activo corriente/Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2009 el coeficiente de liquidez fue 2,08 veces, para el 2010, 1,69 veces y finalmente para el 2011, 1,67 veces.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se produjo una leve disminución del indicador en cuestión, pasando de 2,08 a 1,69. Esta desmejora del indicador se explica porque en la gestión 2010 el activo corriente disminuyó, mientras que el pasivo corriente creció; en Bs 72,28 millones (15,32%) y Bs 10,32 millones (4,56%), respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo, nuevamente, una desmejora del indicador; considerando que en la gestión 2011 el activo corriente aumentó en menor proporción que el pasivo corriente; en Bs 15,10 millones (3,78%) y Bs 12,19 millones (5,15%), respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2012 el coeficiente de liquidez es de 1,62 veces.

Prueba Ácida ((Activo corriente – Inventarios)/Pasivo corriente)

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

Al 31 de diciembre de 2009 la prueba ácida de PIL ANDINA S.A. fue 0,99 veces; al 31 de diciembre de 2010, 0,73 veces y para el 31 de diciembre de 2011, 0,66 veces.

Entre las gestiones 2009 y 2010, y en relación con el comportamiento del Coeficiente de Liquidez, se produjo una desmejora de este indicador, pasando de 0,99 a 0,73 veces. Esta disminución es explicada porque el activo corriente disminuyó, mientras que el pasivo corriente creció; en Bs 72,28 millones (15,32%) y Bs 10,32 millones (4,56%), respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo, nuevamente, una desmejora del indicador; considerando que en la gestión 2011 el activo corriente aumentó en menor proporción que el pasivo corriente; en Bs 15,10 millones (3,78%) y Bs 12,19 millones (5,15%), respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2012 este indicador fue de 0,48 veces.

Capital de Trabajo (Activo corriente – Pasivo corriente)

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

Para la gestión 2009 ascendió a Bs 245,51 millones, en el 2010 reportó Bs 162,91 millones, mientras que para el 2011 el indicador alcanzó Bs 165,82 millones.

Entre las gestiones 2009 y 2010 el capital de trabajo se redujo en Bs 82,60 millones; debido, principalmente, a la disminución de las cuentas por cobrar con empresas relacionadas, inventarios, pagos anticipados y disponibilidades; en Bs 27,79 millones (23,64%), en Bs 19,43 millones (7,86%) y Bs 13,93 millones (28,09%) respectivamente.

Entre el 2010 y 2011 el capital de trabajo aumentó en Bs 2,91 millones; producto, entre otras cosas, del considerable aumento registrado en las cuentas disponible e inventarios; en Bs 19,38 millones (54,33%) y Bs 22,20 millones (9,75%).

Al 30 de septiembre de 2012 el capital de trabajo de PIL ANDINA S.A. asciende a Bs 181,77 millones.

1.12.3.2. Endeudamiento

Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2009 la razón de endeudamiento fue 48,19%; al 31 de diciembre de 2010, 42,77% y al 31 de diciembre de 2011, 40,82%.

Entre las gestiones 2009 y 2010 la empresa tuvo un decremento de sus deudas en relación de sus activos; considerando que en el 2010 el pasivo total disminuyó en mayor proporción que el activo total.

Entre el 2009 y el 2010 el decremento en el pasivo total de Bs 110,64 millones (19,10%); fue producto, principalmente, de la reducción del pasivo no corriente en Bs 120,96 millones (34,28%). Asimismo, entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa se redujo en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%).

Entre las gestiones 2010 y la gestión 2011 la empresa muestra nuevamente una reducción de sus deudas en relación de sus activos.

Entre el 2010 y el 2011 existe una disminución en el pasivo total de Bs 21,81 millones (4,65%); explicado, principalmente, por la disminución del pasivo no corriente como consecuencia de la disminución de las obligaciones bancarias de largo plazo en Bs 29,69 millones (22,90%). Asimismo, el decremento del activo total en Bs 1,17 millones (0,11%) es explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Al 30 de septiembre de 2012 este ratio es igual a 42,92%.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Patrimonio Neto)

La razón deuda capital indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para la gestión 2009 este ratio fue 0,93 veces; para el 2010, 0,75 veces y para la gestión 2011, 0,69 veces.

Entre el 2009 y 2010 se observa un decremento del indicador, considerando que el 2010 el patrimonio neto registró incrementos mientras que el pasivo total decreció.

Entre el 2010 y 2011 también se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2011 el patrimonio neto se incrementó en Bs 20,64 millones (3,29%) y el pasivo disminuyó en Bs 21,81 millones (4,65%).

Entre el 2009 y el 2010 la disminución en el pasivo total de Bs 110,64 millones (19,10%); fue producto, principalmente, del decremento del pasivo no corriente en Bs 120,96 millones (34,28%). Entre el 2010 y el 2011 existe una disminución en el pasivo total de Bs 21,81 millones (4,65%); explicado, principalmente, por la disminución del pasivo no corriente como consecuencia de la disminución de las obligaciones bancarias en Bs 29,69 millones (22,90%).

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 la razón deuda capital es de 0,75 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto/Total Activo)

El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los socios.

Al 31 de diciembre de 2009 esta proporción fue 51,81%; al 31 de diciembre de 2010, 57,23% y al 31 de diciembre de 2011, 59,18%.

Durante el período analizado el indicador mostró un comportamiento ascendente; considerando que tanto en la gestión 2010 como en la gestión 2011, el patrimonio neto experimentó un crecimiento mientras que el activo total decreció.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%). Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 este ratio es de 57,08%.

Deuda Financiera sobre Patrimonio (Deudas Financieras de Corto Plazo + Deudas Financieras de Largo Plazo/ Patrimonio Neto)

El ratio muestra el porcentaje que representan las deudas financieras de corto y largo plazo respecto al patrimonio neto de la empresa. Las deudas financieras comprenden: Obligaciones bancarias corto y largo plazo y bonos por pagar

A diciembre de 2009 esta proporción fue 53,32%; a diciembre de 2010, 33,39% y a diciembre de 2011, 27,90%.

Entre el 2009 y 2010 el ratio decrece, ya que durante la gestión 2010, el patrimonio neto creció en Bs 4,28 millones (0,69%) y la deuda financiera se redujo, principalmente a causa del decremento de las obligaciones bancarias a largo plazo en Bs 202,41 millones (60,95%).

Entre el 2010 y 2011 el indicador disminuyó a causa de la disminución de las obligaciones bancarias a largo plazo en Bs 29,69 millones (22,90%) y el incremento del patrimonio neto en Bs 20,64 millones (3,29%). Tanto en la gestión 2010 como en la gestión 2011, la disminución de las obligaciones financieras a largo plazo fue producto de la disminución del capital adeudado, ya que en ambas gestiones se realizaron amortizaciones parciales de capital de algunas de las deudas con bancos locales. Adicionalmente existieron créditos que fueron totalmente cancelados.

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 el ratio deuda financiera sobre patrimonio fue de 25,97%.

1.12.3.3. Actividad

Rotación de Cuentas por Cobrar (Ventas de productos/Cuentas por Cobrar Comerciales) Ciclo de cobro (360/Rotación de Cuentas por Cobrar)

La rotación de cuentas por cobrar, representada por las ventas de productos anuales divididas entre las cuentas por cobrar comerciales de fin de año (corresponde a la cuenta "Exigible"), indica la velocidad con la que la empresa recolecta sus cuentas pendientes de cobro. La rotación de cuentas por cobrar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes; por tanto mientras más rápida sea la empresa cobrando, más rápido tendrá efectivo disponible para realizar sus operaciones.

En la gestión 2009 la rotación de cuentas por cobrar fue de 40,57 veces (9 días), en el 2010 fue de 46,84 veces (8 días) y en la gestión 2011 fue de 48,12 veces (7 días).

La rotación de cuentas por cobrar, calculada en días, es bastante baja durante el período analizado; esto se explica debido al giro del negocio, dónde la gran parte de las ventas se realiza al contado.

Durante el período analizado, la empresa ha logrado mejorar el ratio de rotación de cuentas por cobrar. Calculando el número de días que PIL ANDINA S.A. tarda en hacer efectivas sus cuentas por cobrar comerciales (ciclo de cobro), se observa que éste ha disminuido desde la gestión 2009; pasando de 9 días a 7 días al cierre de la gestión 2011.

Rotación de Cuentas por Pagar (Costo de Venta de Productos/Deudas Comerciales) Ciclo de pago (360/Rotación de Cuentas por Pagar)

La rotación de cuentas por pagar, representada por el costo de servicios vendidos anual dividido entre las deudas comerciales de fin de año (corresponde a la cuenta "Proveedores"), indica la velocidad con la que la empresa salda sus cuentas pendientes de pago. La rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan pagos a los proveedores.

En la gestión 2009 la rotación de cuentas por pagar de PIL ANDINA S.A. fue de 12,19 veces (30 días), en el 2010 fue de 13,48 veces (27 días) y en la gestión 2011 fue de 15,09 veces (24 días).

Si se compara el ciclo de cobro con el ciclo de pago, se observa una diferencia que ha ido decreciendo desde 2009, registrando en 2011 16 días. La diferencia es explicada por el giro del negocio, ya que la mayor parte de las ventas son al contado, mientras que los términos de compras a crédito registraron un plazo promedio de 24 días en la gestión 2011.

Eficiencia Operativa (Costo de Ventas de Productos + Gastos de Administración + Gastos de Venta + Gastos Tributarios)/(Total Activo)

La eficiencia operativa, representada por la suma del costo de ventas de productos más los gastos de operación (gastos de administración, gastos de venta y gastos tributarios) entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2009 este ratio fue 129,32%; al 31 de diciembre de 2010, 159,70% y al 31 de diciembre de 2011, 164,45%.

Entre 2009 y 2010, se observa un incremento del indicador y por tanto una desmejora en el mismo, explicado por el crecimiento del numerador de este ratio (suma de los costos de ventas más los gastos de operación) y el decrecimiento registrado por el activo total en el 2010.

Los costos de ventas de productos se incrementaron entre las gestiones 2009 y 2010 en 13,21% representando un monto de 175,15 millones de bolivianos, debido a la incorporación importante de nuevas líneas de productos y crecimiento en volumen. Asimismo, entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de los gastos de operación de Bs 20,21 millones (8,83%).

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%).

En la gestión 2011 el indicador aumentó nuevamente, mostrando una desmejora del mismo. Esta situación se explica debido a que el numerador del ratio experimentó un incremento, mientras que el activo total disminuyó.

Entre el 2010 y 2011 los costos de ventas de productos registraron un crecimiento de Bs 50,48 millones (3,36%), debido al incremento del volumen de la venta de productos. Asimismo, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Eficiencia Administrativa (Gastos de administración/Total Activo)

El presente ratio muestra la relación entre los gastos administrativos y el total de activos de la empresa.

Para el 2009 esta relación fue 4,15%; para el 2010, 4,99% y para el 2011, 5,10%; lo cual significa que la empresa ha desmejorado en términos de eficiencia administrativa durante el periodo observado.

En la gestión 2010 el ratio registra un valor superior al de la gestión 2009, debido a que el activo total disminuyó y los gastos de administración registraron incrementos; en Bs 106,36 millones (8,85%) y Bs 4,84 millones (9,72%) respectivamente.

Entre el 2010 y el 2011 el indicador continua con la tendencia creciente, ya que el activo total nuevamente reportó disminuciones mientras que los gastos de administración continuaron creciendo, en Bs 1,17 millones (0,11%) y Bs 1,19 millones (2,18%) respectivamente.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%). Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Costos de Ventas/Ventas (Costo de Ventas de Productos/Venta de Productos)

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

En la gestión 2009 este porcentaje ascendió a 81,92%; en el 2010 a 82,00% y en la gestión 2011 a 82,45%.

Durante el período analizado se observa una tendencia creciente del indicador; dicho comportamiento se explica en razón a que las ventas de productos se incrementaron en menor proporción que el costo de ventas de productos, tanto en la gestión 2010 como en la gestión 2011.

Entre el 2009 y 2010 la venta de productos aumentó en 211,85 millones de bolivianos, que representa un incremento de 13,09%; principalmente explicado por la incorporación importante de nuevas líneas de productos y crecimiento en volumen.

Entre el 2010 y 2011 la cuenta ventas de productos volvió a registrar un incremento de Bs 51,27 millones (2,80%); como consecuencia del incremento del volumen vendido.

Los costos de ventas de productos se incrementaron entre las gestiones 2009 y 2010 en 13,21% representando un monto de 175,15 millones de bolivianos. Entre el 2010 y 2011 se registró un crecimiento de Bs 50,48 millones (3,36%). Ambos incrementos son explicados por los mayores volúmenes de productos vendidos.

Gastos Financieros/Ventas (Gastos Financieros/Venta de Productos)

Este ratio muestra el porcentaje de ingresos operativos que se utilizan para cubrir los gastos financieros.

Para el 2009 el presente indicador fue 1,93%; para el 2010, 0,90% y para el 2011, 0,58%.

Entre el 2009 y 2010 se registró un decremento del indicador, y por tanto una mejora del mismo, explicado por la disminución de los gastos financieros y el crecimiento de las ventas de productos durante la gestión 2010. A su vez, el decremento de los gastos financieros es explicado por la reducción de las obligaciones bancarias de largo plazo en la gestión 2010.

Entre el 2010 y 2011 se evidencia una mejora del indicador, dado por el incremento de las ventas de productos en Bs 51,27 millones (2,80%) y la disminución de los gastos financieros en Bs 5,67 millones (34,32%). La disminución de los gastos financieros fue producto de la disminución del capital adeudado de las obligaciones bancarias a largo plazo, ya que en la gestión 2011 se realizaron amortizaciones parciales de capital de algunas de las deudas, así como también la cancelación de algunos créditos.

1.12.3.4. Rentabilidad

ROE: Retorno sobre Patrimonio (Utilidad del Ejercicio/Patrimonio Neto)

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

Al 31 de diciembre de 2009 el ROE reportó 7,96%; al 31 de diciembre de 2010, 8,19% y al 31 de diciembre 2011, 10,72%.

Entre el 2009 y 2010 el ROE mejoró a raíz de la utilidad del ejercicio obtenida en la gestión 2010 (Bs 51,35 millones); resultado cuyo crecimiento fue mayor, en proporción, al crecimiento del patrimonio neto.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa una mejora en el indicador, tomando en cuenta que en la gestión 2011 la utilidad del ejercicio de la empresa crece en mayor proporción que el patrimonio neto, en Bs 18,07 millones (35,19%) y Bs 20,64 millones (3,29%) respectivamente.

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de la utilidad del ejercicio dado principalmente por el incremento de la utilidad bruta en el 2010, en Bs 36,70 millones (12,54%). Entre el 2010 y 2011 la utilidad del ejercicio creció en Bs 18,07 millones (35,19%), causado en gran medida por el incremento de otros ingresos (egresos) en Bs 21,88 millones (536,50%).

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

ROA: Retorno sobre Activos (Utilidad del Ejercicio/Total Activo)

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

Para la gestión 2009 el ROA de PIL ANDINA S.A. fue 4,12%; para el 2010, 4,69% y para la gestión 2011, 6,34%.

Entre el 2009 y 2010 se observa un incremento en el indicador a raíz de la utilidad del ejercicio obtenida en la gestión 2010 (Bs 51,35 millones); misma que creció en Bs 1,80 millones (3,63%), en cambio el activo de la empresa registró una disminución de Bs 106,36 millones (8,85%).

Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa nuevamente una mejora en el indicador, considerando que en la gestión 2011 la utilidad del ejercicio creció en Bs 18,07 millones (35,19%), mientras que el total activo decreció en Bs 1,17 millones (0,11%).

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de la utilidad del ejercicio de Bs 1,80 millones (3,63%), dado principalmente por el incremento de la utilidad bruta en el 2010, en Bs 36,70 millones (12,54%). Entre el 2010 y 2011 la utilidad del ejercicio creció en Bs 18,07 millones (35,19%), causado en gran medida por el incremento de otros ingresos (egresos) en Bs 21,88 millones (536,50%).

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%). Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Margen Bruto (Utilidad Bruta/Venta de Productos)

El margen bruto representa el porcentaje de ingresos que capta la empresa (venta de productos), luego de descontar el costo de ventas (costo de ventas de productos).

En el 2009 el indicador fue de 18,08%; en la gestión 2010 fue de 18,00% y en el 2011 fue de 17,55%.

Durante el período analizado el indicador muestra una tendencia decreciente y por tanto una desmejora, como consecuencia del crecimiento del costo de ventas de productos, en mayor proporción, en relación a la venta de productos.

Margen Operativo (Resultado de Operaciones/Venta de Productos)

El margen operativo representa el porcentaje de ingresos que capta la empresa (ventas netas de servicios) luego de descontar, de la utilidad bruta, todos los gastos de operación (gastos de administración, gastos de ventas y gastos tributarios).

En el 2009 este indicador fue 3,95%; en la gestión 2010, 4,39% y en el 2011, 4,33%.

En la gestión 2010 el ratio experimenta un crecimiento y por tanto una mejora, comparado con la gestión 2009, explicado por el crecimiento de la utilidad bruta en mayor proporción que los gastos de operación; en Bs 36,70 millones (12,54%) y Bs 20,21 millones (8,83%).

Al cierre de la gestión 2011 el indicador desmejora considerando que en dicha gestión, el resultado de operaciones se incrementó en menor proporción que la venta de productos en Bs 1,14 millones (1,42%) y en Bs 51,27 millones (2,80%) respectivamente.

Margen Neto (Utilidad del Ejercicio/Venta de Productos)

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

Al 31 de diciembre de 2009 el margen neto de PIL ANDINA S.A. fue 3,06%; al 31 de diciembre de 2010 fue de 2,81% y finalmente al 31 de diciembre de 2011 fue de 3,69%.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se observa desmejora en el indicador, principalmente por el incremento de la venta de productos, en mayor proporción que la utilidad del ejercicio, en Bs 211,85 millones (13,09%) y Bs 1,80 millones (3,63%) respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa una mejora en el indicador, explicado principalmente por el incremento de la utilidad del ejercicio en 2011 de Bs 18,07 millones (35,19%), crecimiento proporcionalmente mayor al registrado por venta de productos, Bs 51,27 millones (2,80%).

1.13. Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores macroeconómicos
- Factores relacionados al negocio Industria de Alimentos
 - Variación de precios
 - Competencia
 - Riesgo operativo
 - Riesgo de liquidez

2. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1. Antecedentes Legales de la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A., celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 27 de noviembre de 2009 aprobó el “**Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA**”, de acuerdo a lo establecido por el Código de Comercio, por la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos; según consta en la respectiva Acta, protocolizada ante Notaría de Fe Pública N° 3 de la ciudad de Cochabamba, a cargo del Dr. Ramiro Villarroel Claire, mediante Testimonio N° S/N de fecha 27 de noviembre de 2009, inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 9 de diciembre de 2009 bajo el N° 00129174 del libro N° 10.
- La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A., celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de marzo de 2010, respecto al “**Programa de Emisiones de**

Bonos PIL ANDINA", aclaró el compromiso financiero de Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD"), modificó las características de Rescate Anticipado mediante sorteo y ratificó las decisiones resueltas y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de noviembre de 2009; según consta en la respectiva Acta, protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 54 de la ciudad de La Paz, a cargo de la señora Tatiana Núñez Ormachea, mediante Testimonio N° S/N, de fecha 25 de marzo de 2010, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 05 de abril de 2010 bajo el N° 00129701 del libro N° 10.

- Mediante Resolución de la ASFI, ASFI N° 410/2010 de fecha 26 de mayo de 2010, se autorizó e inscribió el "**Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA**" en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-PIL-007/2010.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 1 de la ciudad de Cochabamba, a cargo de la señora Claudia C. Arévalo Ayala, mediante Testimonio N° 1493/2012, de fecha 06 de julio de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 13 de julio de 2012 bajo el N° 00136229 del libro N° 10.
- La Modificación realizada a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, en fecha 25 de octubre de 2012, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 1 de la ciudad de Cochabamba, a cargo de la señora Claudia C. Arévalo Ayala, mediante Testimonio N° 2486/2012, de fecha 25 de octubre de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 26 de octubre de 2012 bajo el N° 00066682 del libro N° 15.
- La Complementación realizada al Documento de Modificación a la Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión, en fecha 1 de noviembre de 2012, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 1 de la ciudad de Cochabamba, a cargo de la señora Claudia C. Arévalo Ayala, mediante Testimonio N° 2576/2012, de fecha 1 de noviembre de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 7 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137446 del libro N° 10. Asimismo, la Adenda realizada a este documento, en fecha 15 de noviembre, fue protocolizada por ante la Notaría de Fe Pública N° 076 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Nuñez Ormachea, mediante Testimonio N° 160/2012, de fecha 15 de noviembre de 2012, inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 22 de noviembre de 2012 bajo el N° 00137671 del libro N° 10.
- Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSV/R – 153304/2012 de fecha 23 de noviembre de 2012, se autorizó e inscribió la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-ED-PIL-030/2012.

2.2. Delegación de Definiciones

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A. de fecha 27 de noviembre de 2009, y cuyas decisiones respecto a la Delegación de Definiciones fueron ratificadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A. de fecha 23 de marzo de 2010;

determinó que las características de cada una de las Emisiones que vayan a conformar el Programa de Emisiones, referidas a:

1. Determinación de la tasa de interés.
2. Determinación del tipo de interés.
3. Denominación de cada Emisión.
4. Plazo de cada Emisión.
5. Monto de cada Emisión.
6. Moneda de cada Emisión.
7. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
8. Series en que se dividirá cada Emisión.
9. Valor nominal de los Bonos.
10. Cantidad de valores (Bonos) que comprenda cada serie.
11. Agente Pagador que podrá sustituir a BISA S.A. Agencia de Bolsa.
12. Fecha de Emisión.
13. Periodicidad del pago de intereses y pago de capital.
14. Porcentaje de pago de capital.
15. Determinación de la(s) Empresa(s) Calificadora(s) de Riesgo para cada una de las Emisiones que forme parte del Programa de Emisiones.
16. Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar.
17. Determinación del procedimiento de redención anticipada.
18. Definir los honorarios periódicos al Representante Común de Tenedores de Bonos

Y todas aquellas características que sean requeridas, serán definidas por el Gerente General y el Gerente Administrativo, Financiero y de Logística de la Sociedad otorgándoles, al efecto, las amplias funciones para este cometido.

2.3. Características de la Emisión

2.3.1. Denominación de la Emisión

La Emisión se denominará “Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2”; para este documento podrá denominarse como la Emisión.

2.3.2. Tipo de valores a emitirse

Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.

2.3.3. Monto total del Programa y Monto total y moneda de la Emisión

El monto total del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA es de USD 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

La Emisión estará denominada en Bolivianos (Bs). El monto de la Emisión es de Bs 165.000.000.- (Ciento sesenta y cinco millones 00/100 Bolivianos).

2.3.4. Series en que se divide la Emisión, monto de cada serie y número de valores que comprende cada serie

La presente Emisión estará conformada por seis series: “A”, “B”, “C”, “D”, “E” y “F”.

Serie	Clave de Pizarra	Monto de la Serie	Número de Valores
A	PIL-1-N1A-12	Bs 27.500.000	2.750
B	PIL-1-N1B-12	Bs 27.500.000	2.750
C	PIL-1-N1C-12	Bs 27.500.000	2.750
D	PIL-1-N1D-12	Bs 27.500.000	2.750
E	PIL-1-N1E-12	Bs 27.500.000	2.750
F	PIL-1-N1F-12	Bs 27.500.000	2.750

De acuerdo a lo determinado por el Artículo 644 del Código de Comercio, no pueden colocarse nuevas series mientras la anterior no esté totalmente colocada.

2.3.5. Valor nominal y precio de colocación

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 tendrán un valor nominal de Bs 10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos), cada uno. Los Bonos se colocarán mínimamente a la par de su valor nominal.

2.3.6. Numeración de los Bonos

Al tratarse de una Emisión con valores a ser representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, no se considera numeración para los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2.

2.3.7. Fecha de emisión, plazo de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y fecha de vencimiento

Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Plazo	Fecha de Vencimiento
A	PIL-1-N1A-12	26 de noviembre de 2012	1.127 días calendario	28 de diciembre de 2015
B	PIL-1-N1B-12	26 de noviembre de 2012	1.487 días calendario	22 de diciembre de 2016
C	PIL-1-N1C-12	26 de noviembre de 2012	1.847 días calendario	17 de diciembre de 2017
D	PIL-1-N1D-12	26 de noviembre de 2012	2.207 días calendario	12 de diciembre de 2018
E	PIL-1-N1E-12	26 de noviembre de 2012	2.567 días calendario	07 de diciembre de 2019
F	PIL-1-N1F-12	26 de noviembre de 2012	2.927 días calendario	01 de diciembre de 2020

2.3.8. Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación primaria de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 es de 180 (ciento ochenta) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

2.3.9. Forma de circulación de los Bonos

A la orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono PIL ANDINA – EMISIÓN 2 a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema de la EDV.

2.3.10. Forma de representación de los Bonos

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 estarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes. Las oficinas de la EDV se encuentran ubicadas en la Av. 20 de Octubre N° 2665 Edificio Torre Azul, Piso 12 de la ciudad de La Paz.

2.3.11. Transferencia de los Bonos

Como los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 se encontrarán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, la transferencia de los mismos se realizará de acuerdo a los procedimientos establecidos en la normativa vigente.

2.3.12. Contenido de los Bonos

Se ha previsto que los Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2 sean representados mediante Anotaciones en Cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, bajo las disposiciones referidas al régimen de Anotaciones en Cuenta establecidas en la Ley del Mercado de Valores y demás normas aplicables, los Valores anotados en cuenta son susceptibles de ser revertidos a valores físicos, en caso que algún Tenedor de Bonos decidiera materializar por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero. Cuando corresponda, los Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2 deberán contener lo establecido por el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables, de acuerdo a las características antes anotadas.

2.3.13. Modalidad de Colocación

“A mejor esfuerzo”.

2.3.14. Procedimiento de Colocación Primaria y Mecanismo de Negociación

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

2.3.15. Forma de pago en Colocación Primaria de los Bonos

En efectivo.

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

Mediante Carta de la ASFI, ASFI/DSV/R – 153304/2012 de fecha 23 de noviembre de 2012, se autorizó e inscribió la Emisión denominada Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV–ED–PIL–030/2012.

2.3.17. Calificación de Riesgo

PIL ANDINA S.A. ha contratado a AESA Ratings S.A. Calificadora de Riesgo para realizar la Calificación de Riesgo de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2. Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 cuentan con una Calificación de Riesgo otorgada por el Comité de Calificación de AESA Ratings S.A. en fecha 28 de septiembre de 2012 de:

Cuadro N° 3: Calificación de Riesgo de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

Serie	Monto de la Serie	Clasificación	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2	Bs 165.000.000	AA	AA2	Estable

Fuente: AESA Ratings S.A.

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

Para mayor información respecto a la calificación de riesgo otorgada, el informe elaborado por AESA Ratings S.A. se encuentra en el Anexo III de este Prospecto Complementario.

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

2.4. Derechos de los Titulares

2.4.1. Tipo de interés y tasa de interés

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 devengarán un interés nominal, anual y fijo.

Serie	Clave de Pizarra	Tasa de Interés	
A	PIL-1-N1A-12	3,70%	(Tres coma setenta por ciento)
B	PIL-1-N1B-12	4,20%	(Cuatro coma veinte por ciento)
C	PIL-1-N1C-12	4,68%	(Cuatro coma sesenta y ocho por ciento)
D	PIL-1-N1D-12	5,18%	(Cinco coma dieciocho por ciento)
E	PIL-1-N1E-12	5,68%	(Cinco coma sesenta y ocho por ciento)
F	PIL-1-N1F-12	6,00%	(Seis coma cero por ciento)

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

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón.

2.4.3. Forma de cálculo de los intereses

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

$$VCi = K * (Tr * PI / 360)$$

Dónde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i.

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago.

Tr = Tasa de interés nominal anual.

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

Donde i representa el periodo.

2.4.4. Fórmula para el pago de capital

El pago del capital de las series “A”, “B”, “C”, “D”, “E” y “F” será al vencimiento de cada serie, por lo que no aplica la fórmula para determinar el pago de capital.

2.4.5. Reajustabilidad del Empréstito

Los bonos de la presente emisión no son reajustables.

2.4.6. Forma de pago de intereses y pago de capital de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

- En el día del vencimiento del cupón o Bono: los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.
- A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento del cupón o Bono: los intereses correspondientes y el capital se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.4.7. Modalidad de pago del capital de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

El pago del capital de las series “A”, “B”, “C”, “D”, “E” y “F” de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 se realizará al vencimiento de cada serie, tal como se establece en los cronogramas de pagos del numeral 2.4.8. de este Prospecto Complementario. El mencionado pago se realizará en efectivo, en las oficinas del Agente pagador, señaladas en los puntos 2.4.9. y 2.4.16. de este Prospecto Complementario.

2.4.8. Periodicidad de pago de capital y pago de intereses

El pago del capital de las series “A”, “B”, “C”, “D”, “E” y “F” será al vencimiento de cada serie. Los intereses serán cancelados de la siguiente manera:

Serie “A”: El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 7, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario.

Serie “B”: El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 9, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario.

Serie “C”: El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 11, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario.

Serie “D”: El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 13, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario.

Serie “E”: El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 15, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario.

Serie “F”: El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días calendario desde la fecha de Emisión; del cupón 2 al 17, los intereses serán cancelados cada 180 días calendario.

Para el pago de cupones por intereses y de capital de las series “A”, “B”, “C”, “D”, “E” y “F”, de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2, se han establecido los siguientes cronogramas:

Cuadro Nº 4: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “A”

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	12/01/2013	47	47	10.000,00			48,31	48,31
2	11/07/2013	180	227	10.000,00			185,00	185,00
3	07/01/2014	180	407	10.000,00			185,00	185,00
4	06/07/2014	180	587	10.000,00			185,00	185,00
5	02/01/2015	180	767	10.000,00			185,00	185,00
6	01/07/2015	180	947	10.000,00			185,00	185,00
7	28/12/2015	180	1.127	10.000,00	100%	10.000,00	185,00	10.185,00

Fuente: Elaboración propia

Cuadro N° 5: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “B”

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	12/01/2013	47	47	10.000,00			54,83	54,83
2	11/07/2013	180	227	10.000,00			210,00	210,00
3	07/01/2014	180	407	10.000,00			210,00	210,00
4	06/07/2014	180	587	10.000,00			210,00	210,00
5	02/01/2015	180	767	10.000,00			210,00	210,00
6	01/07/2015	180	947	10.000,00			210,00	210,00
7	28/12/2015	180	1.127	10.000,00			210,00	210,00
8	25/06/2016	180	1.307	10.000,00			210,00	210,00
9	22/12/2016	180	1.487	10.000,00	100%	10.000,00	210,00	10.210,00

Fuente: Elaboración propia

Cuadro N° 6: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “C”

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	12/01/2013	47	47	10.000,00			61,10	61,10
2	11/07/2013	180	227	10.000,00			234,00	234,00
3	07/01/2014	180	407	10.000,00			234,00	234,00
4	06/07/2014	180	587	10.000,00			234,00	234,00
5	02/01/2015	180	767	10.000,00			234,00	234,00
6	01/07/2015	180	947	10.000,00			234,00	234,00
7	28/12/2015	180	1.127	10.000,00			234,00	234,00
8	25/06/2016	180	1.307	10.000,00			234,00	234,00
9	22/12/2016	180	1.487	10.000,00			234,00	234,00
10	20/06/2017	180	1.667	10.000,00			234,00	234,00
11	17/12/2017	180	1.847	10.000,00	100%	10.000,00	234,00	10.234,00

Fuente: Elaboración propia

Cuadro N° 7: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “D”

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	12/01/2013	47	47	10.000,00			67,63	67,63
2	11/07/2013	180	227	10.000,00			259,00	259,00
3	07/01/2014	180	407	10.000,00			259,00	259,00
4	06/07/2014	180	587	10.000,00			259,00	259,00
5	02/01/2015	180	767	10.000,00			259,00	259,00
6	01/07/2015	180	947	10.000,00			259,00	259,00
7	28/12/2015	180	1.127	10.000,00			259,00	259,00
8	25/06/2016	180	1.307	10.000,00			259,00	259,00
9	22/12/2016	180	1.487	10.000,00			259,00	259,00
10	20/06/2017	180	1.667	10.000,00			259,00	259,00
11	17/12/2017	180	1.847	10.000,00			259,00	259,00
12	15/06/2018	180	2.027	10.000,00			259,00	259,00
13	12/12/2018	180	2.207	10.000,00	100%	10.000,00	259,00	10.259,00

Fuente: Elaboración propia

Cuadro Nº 8: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “E”

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	12/01/2013	47	47	10.000,00			74,16	74,16
2	11/07/2013	180	227	10.000,00			284,00	284,00
3	07/01/2014	180	407	10.000,00			284,00	284,00
4	06/07/2014	180	587	10.000,00			284,00	284,00
5	02/01/2015	180	767	10.000,00			284,00	284,00
6	01/07/2015	180	947	10.000,00			284,00	284,00
7	28/12/2015	180	1.127	10.000,00			284,00	284,00
8	25/06/2016	180	1.307	10.000,00			284,00	284,00
9	22/12/2016	180	1.487	10.000,00			284,00	284,00
10	20/06/2017	180	1.667	10.000,00			284,00	284,00
11	17/12/2017	180	1.847	10.000,00			284,00	284,00
12	15/06/2018	180	2.027	10.000,00			284,00	284,00
13	12/12/2018	180	2.207	10.000,00			284,00	284,00
14	10/06/2019	180	2.387	10.000,00			284,00	284,00
15	07/12/2019	180	2.567	10.000,00	100%	10.000,00	284,00	10.284,00

Fuente: Elaboración propia

Cuadro Nº 9: Cronograma de pago de cupones por intereses y de capital de la serie “F”

Cupón	Fecha de vencimiento	Período de Pago (días)	Días acumulados	Saldo a Capital (Bs)	% Pago a Capital	Pago a Capital (Bs)	Intereses (Bs)	Total Cupón (Bs)
1	12/01/2013	47	47	10.000,00			78,33	78,33
2	11/07/2013	180	227	10.000,00			300,00	300,00
3	07/01/2014	180	407	10.000,00			300,00	300,00
4	06/07/2014	180	587	10.000,00			300,00	300,00
5	02/01/2015	180	767	10.000,00			300,00	300,00
6	01/07/2015	180	947	10.000,00			300,00	300,00
7	28/12/2015	180	1.127	10.000,00			300,00	300,00
8	25/06/2016	180	1.307	10.000,00			300,00	300,00
9	22/12/2016	180	1.487	10.000,00			300,00	300,00
10	20/06/2017	180	1.667	10.000,00			300,00	300,00
11	17/12/2017	180	1.847	10.000,00			300,00	300,00
12	15/06/2018	180	2.027	10.000,00			300,00	300,00
13	12/12/2018	180	2.207	10.000,00			300,00	300,00
14	10/06/2019	180	2.387	10.000,00			300,00	300,00
15	07/12/2019	180	2.567	10.000,00			300,00	300,00
16	04/06/2020	180	2.747	10.000,00			300,00	300,00
17	01/12/2020	180	2.927	10.000,00	100%	10.000,00	300,00	10.300,00

Fuente: Elaboración propia

2.4.9. Lugar de pago de intereses y pago de capital

El pago de intereses y capital se realizará en las oficinas del Agente Pagador, BISA S.A. Agencia de Bolsa.

Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

Avenida Arce Nº 2631, Edificio Multicine, Piso 15. Teléfono 2–434514.

Cochabamba

Av. Ballivián Nº 799 Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 4–227700.

Santa Cruz

Avenida René Moreno Nº 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 3–399770.

2.4.10. Provisión para el pago de capital e intereses

El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos del punto 2.4.8. anterior.

Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas y en tal caso el pago del capital e intereses de los Bonos que no hubiesen sido reclamados o cobrados, quedarán a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor. De acuerdo a lo establecido en los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

2.4.11. Plazo para el pago total de los Bonos

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

2.4.12. Garantía

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y las Emisiones dentro del Programa de Emisiones están respaldados por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza la Emisión de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones.

2.4.13. Convertibilidad en acciones

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 no serán convertibles en acciones de la Sociedad.

2.4.14. Redención anticipada

2.4.14.1. Rescate anticipado mediante sorteo

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipada y parcialmente los Bonos PIL ANDINA – EMISION 2, así como otras o todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA, de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y siguientes en lo aplicable del Código de Comercio. En base a la delegación establecida en el numeral 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación de Definiciones, se determinará la realización del rescate y la cantidad de Bonos a redimirse, Emisiones que intervendrán en el sorteo, la fecha y hora del sorteo, el mismo que se celebrará ante Notario de Fe Pública, quien levantará Acta de la diligencia indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser rescatados anticipadamente; la que

se protocolizará en sus registros, debiendo publicarse dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de los Bonos sorteados con la identificación de los mismos de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV, y con la indicación de que sus intereses cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la publicación. Los Bonos sorteados, conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

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

La decisión de rescate anticipado de los Bonos mediante sorteo será comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

Cuadro Nº 10: Premio por prepago (en porcentaje)

Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (en %)
2521 en adelante	2,50%
2520 – 2161	2,00%
2160 – 1801	1,75%
1800 – 1441	1,25%
1440 – 721	0,60%
720 – 361	0,20%
360 – 1	0,00%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

2.4.14.2. Redención mediante compras en el mercado secundario

El Emisor se reserva el derecho a realizar redenciones anticipadas de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 a través de compras en el mercado secundario, siempre que éstas se realicen en la BBV.

Cualquier decisión de redimir los Bonos a través del mercado secundario deberá ser comunicada como Hecho Relevante a la ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

2.4.15. Tratamiento del RC–IVA en caso de Redención Anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 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 por retención del RC – IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 que se vieran afectados por la redención anticipada.

2.4.16. Agente pagador

BISA S.A. Agencia de Bolsa. Las oficinas de BISA S.A. Agencia de Bolsa se encuentran en:

La Paz

Avenida Arce Nº 2631, Edificio Multicine, Piso 15. Teléfono 2–434514.

Cochabamba

Av. Ballivián Nº 799 Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 4–227700.

Santa Cruz

Avenida René Moreno Nº 57 casi Esquina Irala, Edificio Banco BISA, Piso 3. Teléfono 3–399770.

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

Los pagos serán comunicados mediante aviso en un periódico de circulación nacional con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago del cupón correspondiente, de acuerdo a los cronogramas del numeral 2.4.8. de este Prospecto Complementario.

2.4.18. Posibilidad de que los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 sean limitados o afectados por otra clase de valores

Al 30 de septiembre de 2012, PIL ANDINA S.A. mantiene las siguientes emisiones de valores vigentes:

Emisión	Serie	Clave de Pizarra	Fecha de Emisión	Monto original (Bs)	Saldo al 30/09/2012	Tasa	Fecha de vencimiento
Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 1	A	PIL–1–N1A–10	28/06/2010	17.500.000	17.500.000	4.00%	07/06/2014
	B	PIL–1–N1B–10	28/06/2010	17.500.000	17.500.000	5.00%	02/06/2015
	C	PIL–1–N1C–10	28/06/2010	17.500.000	17.500.000	6.00%	27/05/2016
	D	PIL–1–N1D–10	28/06/2010	17.500.000	17.500.000	7.00%	22/05/2017

Fuente: PIL ANDINA S.A.

2.4.19. Restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la Vigencia la Emisión de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA

La información relacionada a las restricciones, obligaciones y compromisos financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de la Emisión se encuentra descrita en el punto 2.23. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.20. 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 2.24. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.21. Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada con un caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.25. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.22. Aceleración de plazos

La información relacionada a la aceleración de plazos se encuentra descrita en el punto 2.26. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.23. Protección de derechos

La información relacionada con la protección de derechos se encuentra descrita en el punto 2.27. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.24. Redención de los Bonos, pago de intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos, sustitución de garantías y cumplimiento de otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA y sus Emisiones

El Directorio y los representantes legales de la Sociedad, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y su Representante Común de Tenedores de Bonos, y cumplir con otras obligaciones inherentes al Programa de Emisiones PIL ANDINA y de las Emisiones dentro de éste.

2.4.25. Tribunales competentes

Los Tribunales de Justicia de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la Emisión de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las demás Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.26. Arbitraje

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su reglamento.

No obstante lo anterior, se aclara que no serán objeto de arbitraje los Hechos de Incumplimiento descritos en el punto 2.24.3. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.27. Tratamiento tributario

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

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

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

Cuadro Nº 11: Tratamiento tributario

Impuestos	Personas naturales RC – IVA (13%)	Personas jurídicas IUE (25%)	Beneficiarios exterior IU – Be (12.5%)
Rendimiento de Valores menores a tres años	No exento	No exento	No exento
Rendimiento de Valores igual o mayores a tres años	Exento	No exento	No exento
Ganancias de Capital	Exento	Exento	Exento

Fuente: Elaboración Propia

El presente Prospecto Complementario describe, de manera general, el tratamiento tributario al que está sujeta la inversión en los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2, según sea aplicable. No obstante, cada inversionista deberá buscar asesoría específica de parte de sus propios asesores legales y tributarios con la finalidad de determinar las consecuencias que se pueden derivar de su situación particular. Adicionalmente, los inversionistas deben considerar que la información contenida en este Prospecto Complementario es susceptible a cambios en el futuro, por lo que deberán permanecer constantemente informados respecto a cambios en el régimen tributario que podrían afectar el rendimiento esperado de su inversión.

2.4.28. Asamblea General de Tenedores de Bonos

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

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.34. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

2.4.29. Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de Bonos (en adelante el Representante de Tenedores), otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

2.4.29.1. Nombramiento del Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A. de fecha 27 de noviembre de 2009 designó a SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A., como Representante Común de Tenedores de Bonos Provisorio; mismo que fuera ratificado como representante Común de Tenedores de Bonos de todas las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

El Representante Común de Tenedores de Bonos actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

De conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación de Definiciones; se ha previsto como remuneración del Representante de Tenedores un monto máximo de USD 4.200 (Cuatro mil doscientos 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) al año, a ser cancelados por la Sociedad.

En caso que los Tenedores de Bonos designen a un Representante Común de Tenedores de Bonos y éste tenga un costo superior al determinado según la Delegación de Definiciones del numeral 2.2. de este Prospecto Complementario, referido a Delegación de Definiciones, el gasto adicional será cubierto por los Tenedores de Bonos.

Cuadro Nº 12: Antecedentes del Representante de Tenedores

Razón Social:	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.
Domicilio legal:	Av. 6 de Agosto esq. Campos Nº 2700 Torre CADECO, piso 10, oficina 1002 de la ciudad de La Paz.
Número de Identificación Tributaria (N.I.T.):	1018629028
Documentos constitutivos:	SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A. fue constituida mediante Escritura Pública Nº16/90, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº23 del Distrito Judicial de La Paz a cargo del Dr. Ernesto Ossio Aramayo en fecha 25 de enero de 1990 como Sociedad de Responsabilidad Limitada, transformada en sociedad anónima mediante Escritura Pública Nº466/93, otorgada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Kandy Balboa de Díaz en fecha 30 de agosto de 1993.
Matrícula en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	13204
Número de Registro en el RMV de SPVS (actualmente ASFI):	SPVS-IV-AB-SUD-009/2002
Representante Legal:	José Gonzalo Trigo Valdivia
Testimonio de Poder:	Testimonio Nº 367/2006 de fecha 24 de julio de 2006 otorgado ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. M. Patricia Valverde P.

Fuente: SUDAVAL Agencia de Bolsa S.A.

2.4.29.2. Deberes y facultades del Representante de Tenedores

En cuanto a los deberes y facultades del Representante de Tenedores, la Asamblea de Tenedores podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante de Tenedores deberá cumplir con lo establecido en los artículos 654 y 655 del Código de Comercio y con los deberes y facultades definidos en el punto 2.33. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa a Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2, que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

2.4.30. Normas de seguridad

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. En cuanto a las medidas de seguridad, la EDV cumple con los requisitos de seguridad de la información establecida en el Artículo 16 del Reglamento de Entidades de Depósito de Valores, Compensación y Liquidación de Valores emitido por la SPVS (actualmente ASFI).

Los traspasos, transferencias, cambios de titularidad, sucesiones, donaciones y otros similares sobre los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 se efectuarán según los procedimientos establecidos en el Reglamento Interno de la EDV aprobado por la SPVS (actualmente ASFI).

2.4.31. Información a los Tenedores de Bonos

Además de las establecidas por las disposiciones legales pertinentes, PIL ANDINA S.A. tendrá la obligación de publicar anualmente en un diario de circulación nacional los estados financieros auditados dentro de los tres (3) meses siguientes al cierre del ejercicio correspondiente y proveer a los Tenedores de Bonos la información establecida por la ASFI y la BBV.

PIL ANDINA S.A. proporcionará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligado a presentar a la ASFI sobre el estado de colocación de los Bonos dentro del Programa de Emisiones.

Adicionalmente, el cálculo de los Compromisos Financieros, descritos en el punto 2.23.3. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA; será enviado al representante Común de Tenedores de Bonos de forma trimestral, dentro de los siguientes treinta (30) días de vencido cada trimestre, entendiéndose por trimestre el cierre de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre.

2.4.32. Frecuencia de envío de información a los Tenedores de Bonos

PIL ANDINA S.A. enviará al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligado a presentar a la ASFI y a la BBV con la misma periodicidad.

2.4.33. Modificación de las condiciones y características del Programa de Emisiones y de las Emisiones que lo componen.

Prevía aprobación de 2/3 (dos tercios) de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa, la Sociedad se encuentra facultada a modificar las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA y las condiciones de las Emisiones de Bonos que formen parte del referido Programa de Emisiones.

3. DESTINO DE LOS FONDOS Y RAZONES DE LA EMISIÓN

La Emisión de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 tiene por objeto realizar un recambio de pasivos financieros y/o financiar capital de operaciones de PIL ANDINA S.A., considerando que el contexto actual del Mercado de Valores es favorable para la Emisión lo cual traería beneficios a la Sociedad.

El producto final de la colocación de los Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2 será empleado para lo siguiente:

Cuadro Nº 13: Destino de los fondos obtenidos con los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2

Descripción	Monto	
Recambio de Pasivos y	Bs 76.562.035.-	(Setenta y seis millones quinientos sesenta y dos mil treinta y cinco 00/100 Bolivianos).
Capital de Operaciones	Bs 88.437.965.-	(Ochenta y ocho millones cuatrocientos treinta y siete mil novecientos sesenta y cinco 00/100 Bolivianos).

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Respecto al recambio de pasivos, se prepagarán los créditos contraídos por PIL ANDINA S.A. en moneda nacional, vigentes a la fecha de elaboración del presente documento y que se detallan en el cuadro a continuación. El plazo máximo para este recambio será de 185 (ciento ochenta y cinco) días calendario computables desde la fecha de inicio de iniciada la colocación primaria de los Bonos PIL ANDINA - EMISIÓN 2. Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de la presente Emisión destinados al recambio de pasivos podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

Cuadro N° 14: Créditos contraídos por PIL ANDINA S.A. (créditos en moneda nacional)

Banco	Tipo de Vinculación con el Emisor	Fecha Desembolso	Vencimiento Final	Saldo en Bs al 30/09/2012	Garantía
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	Ninguna	27/08/2009	06/07/2019	45.197.035	Hipotecaria y Prendaria
Banco Nacional de Bolivia S.A.	Ninguna	30/09/2009	09/08/2019	31.365.000	Hipotecaria y Prendaria
TOTAL (en Bs)				76.562.035	

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Se entenderá como capital de operaciones el pago a los proveedores de leche cruda a nivel nacional.

El plazo máximo del para el uso de los fondos destinados a capital de operaciones será de 360 (trescientos sesenta) días calendario computables desde la fecha de inicio de iniciada la colocación primaria. Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de la presente Emisión podrán ser utilizados conforme se vayan realizando colocaciones parciales o en su defecto se realice la colocación total de la misma.

4. FACTORES DE RIESGO

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 deberán considerar cuidadosamente la información presentada en este Prospecto Complementario, así como la presentada en el Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión.

La sección 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que afectan al emisor:

- Factores macroeconómicos
- Factores relacionados al negocio Industria de Alimentos
 - Variación de precios
 - Competencia
 - Riesgo operativo
 - Riesgo de liquidez

5. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1. Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 será dirigida a personas naturales y personas jurídicas.

5.2. Medios de difusión sobre las principales condiciones de la Oferta Pública

Se darán a conocer las principales condiciones de la Oferta Pública de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 a través de avisos en periódicos de circulación nacional.

5.3. Tipo de oferta

La Oferta Pública de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 será Bursátil y realizada a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

5.4. Diseño y estructuración

El diseño y la estructuración de la Emisión de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 fueron realizados por BISA S.A. Agencia de Bolsa con registro en el RMV: SPVS-IV-AB-BIA-001/2002.

5.5. Agente colocador

La colocación de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 estará a cargo de BISA S.A. Agencia de Bolsa.

5.6. Modalidad de colocación

La modalidad de colocación de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 será “A mejor esfuerzo”.

5.7. Plazo de colocación primaria

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

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

En caso de que la totalidad de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 no fueran colocados dentro del plazo de colocación primaria, los Bonos no colocados quedarán automáticamente inhabilitados perdiendo toda validez legal, debiendo este hecho ser comunicado a la ASFI, a la BBV y a la EDV.

5.9. Precio de colocación

Los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 serán colocados mínimamente a la par de su valor nominal.

5.10. Relación entre el Emisor y el Agente colocador

Entre PIL ANDINA S.A., “El Emisor” y BISA S.A. Agencia de Bolsa, “El Agente colocador” sólo existe una relación comercial.

5.11. Bolsa de valores en la cual se inscribirá la Emisión

La Emisión de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

6.1. Datos generales del emisor

6.1.1. Identificación del emisor

Denominación o razón social	PIL ANDINA S.A.
Rótulo comercial:	PIL ANDINA S.A.
Objeto de la sociedad:	La sociedad tiene por objeto el dedicarse tanto a la comercialización como a la industria de preparar, envasar, manufacturar, comprar, vender, comercializar, distribuir,

	<p>importar y exportar, toda clase de productos alimenticios de consumo humano en especial lácteos y sus derivados, producidos por la propia industria, como producidos por terceros, pudiendo, para el efecto, realizar por cuenta propia, de terceros o asociada con terceros, todos los actos de comercio inherentes a su objeto social, tanto en la República como en el extranjero. Asimismo, podrá dedicarse a cualesquiera otras actividades que sean de beneficio comercial para la sociedad, siempre y cuando lo decida así la Junta General de Accionistas o el Directorio y la ley no la prohíba. La sociedad podrá llevar a cabo sin limitación alguna, las acciones necesarias para realizar los fines expuestos y, en general, manejar cualesquiera otros negocios relacionados, así como actividades afines, conexas o que permitan utilizar su organización empresarial.</p>
Domicilio legal y dirección de la oficina central:	Av. Blanco Galindo Km. 10,5 (carretera a Quillacollo) Zona Piñami Cochabamba – Bolivia.
Representantes Legales:	Pablo Fernando Vallejo Ruiz Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera
Giro del negocio:	Comercialización, industria, preparar, envasar, manufacturar, comprar, vender, comercializar, distribuir, importar y exportar toda clase de productos alimenticios, etc.
Clasificación Internacional Industrial Uniforme (CIU):	1520 Elaboración de productos lácteos
Matrícula de Comercio:	00013332
Número y fecha de inscripción en el RMV:	ASFI/DSV-EM-PIL-002/2010 mediante Resolución ASFI N° 054/2010 de fecha 20 de enero de 2010.
Número de Identificación Tributaria:	1020757027
Número de teléfono:	(591 4) 4260164
Fax:	(591 4) 4264410
Casilla:	5773
Correo electrónico:	info@pilandina.com.bo
Página WEB:	www.pilandina.com.bo
Capital Autorizado:	Bs 873.024.600.- (Ochocientos setenta y tres millones veinticuatro mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado:	Bs 436.512.300.- (Cuatrocientos treinta y seis millones quinientos doce mil trescientos 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	4.365.123 (Cuatro millones trescientos sesenta y cinco mil ciento veintitrés)
Clase de acciones:	Ordinarias

6.1.2. Documentos de constitución y sus modificaciones

- Escritura Pública N° 90/1996 de fecha 5 de septiembre de 1996, relativa a la Escritura de Constitución de una Sociedad Anónima denominada “PIL ANDINA S.A.” y de la modificación y texto ordenado de la Escritura de Constitución y Estatutos Sociales de la Sociedad Anónima “PIL ANDINA S.A.” aprobada mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 22 de marzo de 2004; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase N° 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.

- Escritura Pública Nº 15/2004 de fecha 23 de marzo de 2004, relativa a una Minuta de acuerdo definitivo de fusión por incorporación y consiguiente modificación de Escritura de Constitución y de Estatutos de la Sociedad incorporante por efecto de un proceso de reorganización de empresas; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.
- Escritura Pública Nº 58/2007 de fecha 11 de abril de 2007, relativa a una Minuta de modificación, complementación a la Escritura de Constitución y Estatutos de la Sociedad PIL ANDINA S.A.; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.
- Escritura Pública Nº 100/2008 de fecha 4 de julio de 2008, relativa a una Minuta de modificación y complementación del Testimonio 58/2007; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.
- Escritura Pública Nº 2454/2008 de fecha 21 de noviembre de 2008, relativa a un Contrato de modificación parcial de la Constitución y Estatutos de la Sociedad PIL ANDINA S.A. con la aprobación del incremento del Capital Autorizado, Suscrito y Pagado como consecuencia de la capitalización de Reservas de Cuentas Patrimoniales y la aprobación de la emisión de nuevas acciones; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 3 del Distrito Judicial de Cochabamba, a cargo del Dr. Ramiro Villarroel Claure.
- Escritura Pública Nº 34/2011 de fecha 18 de abril de 2011, relativa a una modificación de Estatutos de la Sociedad PIL ANDINA S.A.; protocolizada por ante Notaría de Fe Pública de Primera Clase Nº 54 del Distrito Judicial de La Paz, a cargo de la Dra. Tatiana Núñez Ormachea.

6.1.3. Capital social

Al 30 de septiembre de 2012 el capital autorizado de la sociedad asciende a Bs 873.024.600.- (Ochocientos setenta y tres millones veinticuatro mil seiscientos 00/100 Bolivianos). Al 30 de septiembre de 2012, el capital suscrito y pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs 436.512.300.- (Cuatrocientos treinta y seis millones quinientos doce mil trescientos 00/100 Bolivianos) y está representado por 4.365.123 (Cuatro millones trescientos sesenta y cinco mil ciento veintitrés) acciones ordinarias, que conforman una serie única, con un valor nominal de Bs 100.- (Cien 00/100 Bolivianos) cada una. Al 30 de septiembre de 2012 estas acciones se encuentran distribuidas según se presenta en el cuadro a continuación.

Cuadro Nº 15: Nómina de accionistas de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)

Accionista	Nº de acciones	Porcentaje de Participación
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. (EMOEM S.A.)	3.983.951	91,2678%
PROLEC S.A.	250.298	5,7340%
LEDAL S.A.	129.940	2,9768%
Trabajadores PIL	828	0,0190%
Racionalización Empresarial S.A. (RACIEMSA)	53	0,0012%
José Rodríguez Banda S.A. (JORBSA)	53	0,0012%
Total	4.365.123	100%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Cuadro Nº 16: Nómina de accionistas de Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. (al 30 de septiembre de 2012)

Accionistas	Nº de Acciones	Porcentaje de Participación
GLORIA S.A.	452.235	99.89%
José Rodríguez Banda S.A. (JORBSA)	250	0.055%
Racionalización Empresarial S.A. (RACIEMSA)	250	0.055%
Total	452.735	100%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.1.4. Empresas vinculadas

PIL ANDINA S.A., pertenece al grupo económico Gloria. El Grupo Gloria es un conglomerado industrial de capitales peruanos con negocios presentes en Perú, como también en Bolivia, Colombia, Uruguay, Ecuador, Argentina y Puerto Rico. Sus actividades se desarrollan en los sectores de lácteos y alimentos, en cemento, papeles, agroindustria, transporte y servicios; todos ellos focalizados en la calidad del producto o servicio que se entrega al consumidor en todo momento.

Conforman el Grupo las empresas: Gloria S.A. (Perú), Distribuidora de Productos de Calidad S.A.C. (Perú), PIL ANDINA S.A. (Bolivia), Algarra S.A. (Colombia), Lechera Andina S.A. (Ecuador), Compañía Regional de Lácteos Argentina S.A. (Argentina), Suiza Dairy Corporation (Puerto Rico), Suiza Fruit Corporation (Puerto Rico), Ecolat Uruguay S.A. (Uruguay), Yura S.A. (Perú), Cemento Sur S.A. (Perú), Industrias Cachimayo S.A. (Perú), Concretos Supermix S.A. (Perú), Casa Grande S.A.A. (Perú), Cartavio S.A.A. (Perú), Empresa Agraria Chiquitoy S.A. (Perú), Empresa Agrícola Sintuco S.A. (Perú), Agroindustrias San Jacinto S.A.A. (Perú), Ingenio San Isidro – Prosal S.A. (Argentina), Ingenio La Troncal – Eculos S.A. (Ecuador), Trupal S.A. (Perú), Tableros Peruanos S.A. (Perú), Racionalización Empresarial S.A. (Perú), Logística del Pacífico S.A.C. (Perú) y Neva Plastics Manufacturing Corporation (Puerto Rico).

Adicionalmente, las siguientes empresas se encuentran vinculadas a PIL ANDINA S.A. por propiedad:

Cuadro Nº 17: Entidades vinculadas por propiedad a PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)

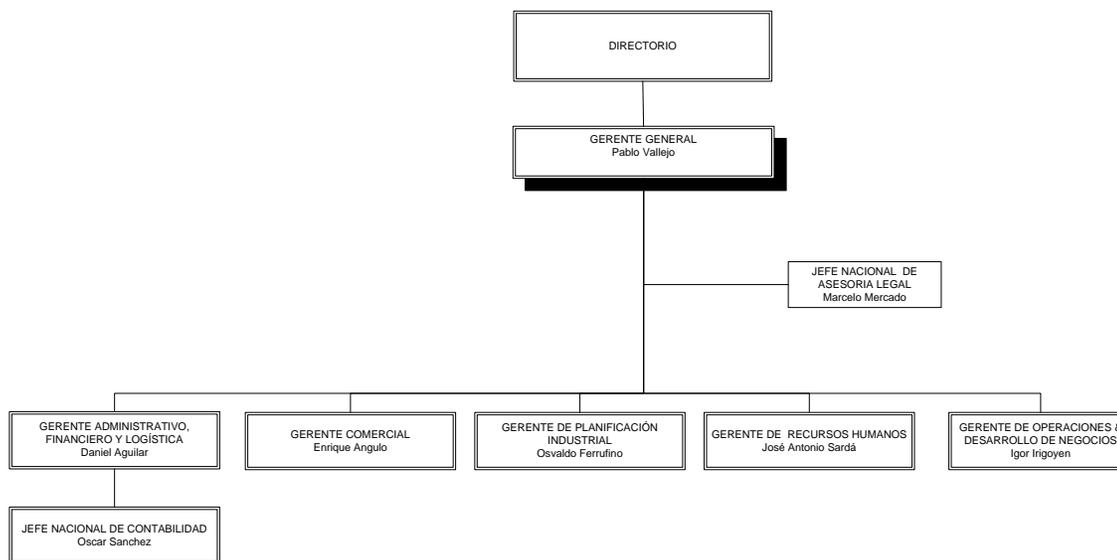
Accionista	Nº de acciones	Porcentaje de Participación
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. (EMOEM S.A.)	3.983.951	91,2678%
PROLEC S.A.	250.298	5,7340%
LEDAL S.A.	129.940	2,9768%
Racionalización Empresarial S.A. (RACIEMSA)	53	0,0012%
José Rodríguez Banda S.A. (JORBSA)	53	0,0012%
Total	4.364.295	99,9810%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.1.5. Estructura administrativa interna

La descripción de los objetivos de cada puesto, dentro de la empresa, se encuentra en el punto 7.9. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

Gráfico N° 1: Organigrama de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.1.6. Directores y Ejecutivos

La composición del Directorio de PIL ANDINA S.A. es la siguiente:

Cuadro N° 18: Composición del Directorio de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)

Cargo	Nombre	N° de Documento de Identidad	Profesión	Fecha de ingreso
Director Titular – Presidente	Vito Modesto Rodríguez Rodríguez	09186797 Perú	Empresario	28/02/2012
Director Titular – Vicepresidente	David Cecilio Sobenes Torres	08228925 Perú	Licenciado en Derecho	28/02/2012
Director Titular – Secretario	Rolando Francisco Málaga Luna	07938827 Perú	Licenciado en Derecho	28/02/2012
Director Titular – Vocal	Eduardo Choque Condori	3380692 LP	Productor de Leche	28/02/2012
Director Titular – Vocal	Emilio Medrano Rocha	3792935 CBB	Productor de Leche	28/02/2012
Director Titular	Juan Luis Krüger Carrión	08267989 Perú	Ingeniero Agrónomo	28/02/2012
Director Titular	Fernando Devoto Achá	08233127 Perú	Licenciado en Derecho	28/02/2012
Director Titular	Francis Pilkington Ríos	078107881-2 Perú	Contador Publico	28/02/2012
Director Suplente	Pablo Fernando Vallejo Ruiz	3757154 CBB	Licenciado Administración de Empresas	28/02/2012
Director Suplente	Eliot Chahuan Abedrabbo	10609080 Perú	Ingeniero Químico	28/02/2012
Director Suplente	Marcelo Franklin Emilio Mercado Oyanguren	2313515 LP	Licenciado en Derecho	28/02/2012

Director Suplente	Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén	771762 CBB	Licenciado en Ingeniería Agronómica	28/02/2012
Director Suplente	Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera	3143049 CBB	Licenciado en Administración de Empresas	28/02/2012
Director Suplente	Dante Aguilar Onofre	20115384 Perú	Licenciado en Derecho	28/02/2012
Director Suplente	Elmer Cayo Meneses	5288867 CBB	Productor de Leche	28/02/2012
Director Suplente	Luis Javier Condori Lima	2490776 LP	Productor de Leche	28/02/2012
Síndico Titular (por Mayoría)	Juan Eduardo Michel Vargas	743127 CBB	Licenciado Ciencias Económicas	28/02/2012
Síndico Titular (por Minoría)	Nelson Lazo Lazarte	2990968 SCZ	Productor de Leche	
Síndico Suplente (por Mayoría)	Rafael Alfredo Terrazas Pastor	950483 CBB	Ingeniero Industrial	28/02/2012
Síndico Suplente (por Minoría)	Víctor Clares Chachahuayna	2083626 LP	Productor de Leche	28/02/2012

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Los principales ejecutivos de PIL ANDINA S.A. son los siguientes:

Cuadro Nº 19: Principales Ejecutivos de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)

Cargo	Nombre	Nº de Documento de Identidad	Profesión	Fecha de ingreso
Gerente General	Pablo Fernando Vallejo Ruiz	3757154 CBB	Lic. MBA Administración de Empresas	27/07/1998
Gerente de Planificación Industrial	Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén	771762 CBB	Licenciado en Ingeniería Agronómica	12/09/1996
Gerente de Administración, Finanzas y Logística	Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera	3143049 CBB	Lic. Administración de Empresas	01/10/2010
Gerente Comercial	Enrique Angulo Salinas	3763618 CBB	Lic. Administración de Empresas	01/10/2010
Gerente de Desarrollo y Operaciones	Igor Irigoyen Hinojosa	3134121 CBB	Lic. Administración de Empresas	01/10/2010
Gerente de Recursos Humanos	José Antonio Sardá Bueno	55194 C. Ext.	Licenciado en Derecho	02/03/2011
Jefe Nacional de Asesoría Legal	Marcelo Mercado Oyanguren	2313515 LP	Licenciado en Derecho	01/04/2004
Jefe Nacional de Contabilidad	Oscar Sánchez Pastor	792452 CB	Contador	01/08/1997

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.1.7. Perfil profesional de los principales ejecutivos de PIL ANDINA S.A.

Pablo Fernando Vallejo Ruiz

Gerente General

El Lic. Vallejo es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con una Maestría en Administración de Empresas con mención en Finanzas de la Universidad Privada Boliviana. Actualmente es Gerente General de PIL ANDINA S.A.

El Lic. Vallejo ingresó a la empresa en julio de 1998 durante su trayectoria se desempeñó en diferentes funciones, entre las más importantes se encuentran: Asistente de Gerencia en 1998,

Encargado de Control de Gestión 1999, Gerente de Finanzas en 2000, Gerente General desde Junio 2003 a la fecha.

Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén

Gerente de Planificación Industrial

El Sr. Ferrufino es Ingeniero Agrónomo titulado en la Universidad Mayor de San Simón. Desde su ingreso a PIL ANDINA S.A. en septiembre de 1996 hasta febrero de 1999 estuvo en el cargo de Gerente de Producción para posteriormente ejercer funciones de Gerente de Planificación Industrial cargo con el cual se mantiene hasta la fecha.

Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera

Gerente de Administración, Finanzas y Logística

Daniel Aguilar es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Católica Boliviana, cuenta con una Maestría en Administración de Empresa MBA en la Universidad del Valle en convenio con la Universidad La Plata.

Ingresa a la empresa en agosto de 2002 en el cargo de Encargado de Presupuesto y Costos, luego el año 2004 es promovido al cargo de Jefe Regional de Planeamiento de Control y Gestión, posteriormente se hace cargo de la Jefatura Nacional de Planeamiento, Gestión y Costos hasta enero de 2010 en que ocupa el cargo de Sub Gerente de Operaciones. Desde Octubre de 2010 a la fecha desempeña el cargo de Gerente de Administración, Finanzas y Logística.

Enrique Angulo Salinas

Gerente Comercial

El Lic. Angulo estudió la carrera de Administración de Empresas en la Universidad Católica Boliviana donde obtiene el título de Licenciado, realizando luego una Maestría con doble titulación en Administración & Dirección de Empresas y Master in Business Administration de la Universidad de Santiago de Chile, el año 2006 realiza una segunda Maestría en Comercio Internacional en el Instituto de Estudios Bursátiles, adscrita a la Universidad Complutense de Madrid.

Ingresa a PIL ANDINA en enero de 2005 como Analista de Oferta y Demanda. Entre el año 2007 y 2008 se desempeña como Jefe Nacional de Oferta, Demanda y Distribución. La gestión 2008 – 2009 es Coordinador Nacional de Oferta, Demanda y Auditoría de Mercado. A fines de 2009 a septiembre de 2010 es Sub Gerente Nacional de Ventas y en el mes de octubre de ese año y hasta la fecha desempeña el cargo de Gerente Comercial.

Igor Irigoyen Hinojosa

Gerente de Desarrollo y Operaciones

El Lic. Irigoyen se titula como Licenciado en Economía de la Universidad Mayor de San Simón, obtiene un Post Grado en Administración de Capitales en la Universidad de Nierderrahin University Dusseldorf – Alemania. Es Master en Economía Internacional en la Universidad de la Republica - Montevideo Uruguay en convenio con la London Scholl of Economics and Political Science con mención en Organización Industrial. Especialización en Evaluación de proyectos Sociales Harvard University en Boston USA.

Ingresa a la empresa en el mes de octubre de 2010 desempeñando hasta la fecha el cargo de Gerente Nacional de Desarrollo y Operaciones.

José Antonio Sarda Bueno

Gerente Corporativo de Recursos Humanos

El Dr. José Antonio Sardá se titula como Abogado en la Universidad Católica de Arequipa – Perú. Prestó sus servicios en diferentes cargos y empresas del Grupo Gloria entre los que se destacan: Sub Gerente de Recursos Humanos en Gloria S.A., Gerente de Recursos Humanos y Responsable Nacional de negociaciones colectivas en Gloria S.A. y otros cargos desempeñados en las azucareras Cartavio, Casa Grande y San Jacinto.

En octubre de 2010 y hasta febrero de 2011 en PIL ANDINA Bolivia es asesor de Relaciones Laborales hasta febrero de 2011. En marzo de 2011 y hasta la fecha desempeña el cargo de Gerente de Recursos Humanos.

Marcelo Mercado Oyanguren

Jefe Nacional de Asesoría Legal

El Dr. Marcelo Mercado es Abogado de profesión, titulado en la Universidad Mayor de San Andrés de la ciudad de La Paz. Ingresó a PIL ANDINA S.A. el 01 de abril de 2004, desempeñando hasta la fecha el cargo de Asesor Legal de la Empresa.

Oscar Sánchez Pastor

Jefe Nacional de Contabilidad

El Sr. Sánchez es Contador General (Auditor) de la Universidad Mayor de San Simón, ingresó a la empresa el mes de Agosto de 1997 como Jefe de Contabilidad y en la actualidad es el Contador General de PIL ANDINA S.A.

6.1.8. Empleados

Al 30 de septiembre de 2012, PIL ANDINA S.A. cuenta con un mil trescientos cuarenta y cinco (1.345) empleados.

Cuadro Nº 20: Evolución del número de empleados de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)

Personal	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Diciembre 2011	Septiembre 2012
Ejecutivo	5	6	6	6
Administrativo	352	380	392	409
Técnicos	165	169	169	175
Obrero	696	732	735	755
Total	1.218	1.287	1.302	1.345

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.2. Descripción de PIL ANDINA S.A.

La descripción de PIL ANDINA S.A., sus actividades, negocios y la descripción del sector donde se desenvuelve la empresa, se encuentran detalladas en los puntos 7.3., 7.4., 7.5., 7.11., 7.12., 7.18., 8., 9. y 10. del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA.

6.2.1. Principales Activos de PIL ANDINA S.A.

Cuadro Nº 21: Principales activos de PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)

Activo	Valor (en millones de Bs)	Porcentaje sobre el Activo Total
Terrenos	114,66	10,21%

Edificios	183,27	16,32%
Maquinarias e instalaciones	259,94	23,15%
Herramientas	14,42	1,28%
Activo fijo en curso	33,62	2,99%
Total	605,90	53,97%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.2.2. Principales Seguros Contratados por PIL ANDINA S.A.

Cuadro N° 22: Principales Seguros Contratados por PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)

Ramo de Seguro	Suma Total Asegurada (En USD)	Monto Máximo por Evento (en USD)
Multirriesgo (*)	247.126.977	25.000.000
Responsabilidad Civil	1.000.000	1.000.000
3-D fidelidad colectiva	300.000	300.000
Transporte Nacional	120.000.000	972.000
Transporte de Cámaras y Cisternas	2.395.500	2.395.500
Transporte Imp. Exp. Tasa Total	15.000.000	1.000.000
Accidentes Personales - Practicantes	10.000	10.000
Automotores	2.271.938	2.178.292
TOTAL	388.104.415	32.855.792

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.2.3. Principales Proveedores de PIL ANDINA S.A.

Cuadro N° 23: Principales Proveedores de PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)

Proveedor	Participación (en %)
Ingenio Azucarero Guabirá S.A.	16,50%
TRUPAL S.A.	12,20%
Gloria S.A.	9,90%
Fabrica Boliviana de Envases S.A.	9,10%
PERUPLAST S.A.	3,70%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.2.4. Principales Marcas de PIL ANDINA S.A.

Cuadro N° 24: Principales Marcas de PIL ANDINA S.A. (Al 30 de septiembre de 2012)

Marca	Fecha de Registro	Fecha de Vencimiento
Bonle	30/07/2004	30/07/2014
Milky Frut	26/07/2004	26/07/2014
Multilac	22/07/2008	22/07/2018
Pil Andina	29/09/2009	29/09/2019
Pil Juguito	05/05/2008	05/05/2018
Pura Vida	02/02/2004	02/02/2014
Soale	30/11/2006	30/11/2016
Yeli	28/04/2008	23/07/2018
Yogumon	16/08/2004	16/08/2014

Chicolac	12/11/2002	05/07/2014
Chiquichoc	12/05/2003	05/02/2014
Crema de Leche Repostera	05/02/2004	05/02/2014
Milkao	16/03/2004	06/06/2014
Yokul	07/09/2004	07/09/2014

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.3. Créditos y deudas por pagar

Cuadro Nº 25: Créditos contraídos por PIL ANDINA S.A. (créditos en moneda nacional)

Banco	No Operación	Fecha Desembolso	Vencimiento Final	Saldo al 30/09/2012 (en Bs)	Garantía
Banco BISA S.A.	526587	27/08/2009	27/08/2019	4.879.000	Hipotecaria y Prenda de Maquinaria, Equipo
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	6010895989	27/08/2009	06/07/2019	45.197.035	Hipotecaria y Prenda de Maquinaria, Equipo e Inventario
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	D301-15903	31/05/2011	31/05/2013	15.000.000	Prenda de Maquinaria, Equipo e Inventarios
Banco Nacional de Bolivia S.A.	10303895	30/09/2009	09/08/2019	31.365.000	Hipotecaria y Prenda de Maquinaria, Equipo
TOTAL (en Bs)				96.441.035	

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Cuadro Nº 26: Valores representativos de deuda en circulación emitidos por PIL ANDINA S.A. (expresado en Bs)

Clave de Pizarra	Emisión	Garantía	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo remanente (Días)	Tasa %	Saldo Capital al 30/09/2012
PIL-1-N1A-10	BONOS PIL ANDINA – EMISIÓN 1	Quirografaria	28/06/2010	07/06/2014	455	4,00	17.500.000
PIL-1-N1B-10		Quirografaria	28/06/2010	02/06/2015	795	5,00	17.500.000
PIL-1-N1C-10		Quirografaria	28/06/2010	27/05/2016	1155	6,00	17.500.000
PIL-1-N1D-10		Quirografaria	28/06/2010	22/05/2017	1515	7,00	17.500.000
TOTAL VALORES EN CIRCULACIÓN							70.000.000

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.4. Procesos legales de PIL ANDINA S.A.

Cuadro Nº 27: Procesos legales vigentes de PIL ANDINA S.A. (al 30 de septiembre de 2012)

Fecha	Demandado	Causa	Radicación	Estado	Monto implicado	Cambios
2007	PIL ANDINA S.A. contra Hugo Huaman Flores	Giro Cheque en descubierto	Juzgado de Sentencia	Con mandamiento de apremio y prófugo el deudor	Bs 340.000	No
2007	María Lourdes Cerda cabañas	Proceso social cobro beneficios sociales por retiro de embarazada	Sala Social	Auto de vista definitivo favorable a PIL ANDINA S.A.	Bs 140.000	concluido

2007	PIL ANDINA S.A. contra Roxana Suaznabar		Cobranza extra judicial	Pagos con acuerdo transaccional	Bs 350.000 Monto actual de la deuda	En avance
2007	PROLEC S.A. contra PIL ANDINA S.A.	Arbitraje confirmación por Juzgado 5ª P.C.	Juzgado de Sentencia 5ª P.C.	Sentencia favorable a PIL ANDINA S.A.:	Sin monto	Concluido
2011	PIL ANDINA S.A, contra Luis Daza Paz	Giro cheque en descubierto	Juzgado de Sentencia.	Para fijar día y hora para juicio oral	Bs 340.000	En proceso
2011	PIL ANDINA S.A. contra Autor o autores cómplices y encubridores	Hurto	Trámites fiscalía	Investigaciones de los implicados	USD 7.000	En proceso
2012	PIL ANDINA S.A. Contra José Luis Rivero aponte y Jhenny Sánchez	Hurto	Juzgado de Sentencia	Medidas sustitutivas Solicitan criterio de oportunidad	Sin monto determinado	En proceso
2012	PIL ANDINA S.A. Contra Gerardo Vargas Espinoza y otros	Hurto productos	Fiscalía	Con medidas sustitutivas a la detención preventiva con presentación a la fiscalía	Sin monto determinado	En proceso
2012	Autor o Autores	Hurto productos	FELCC	Denuncia a la FELCC actualmente en investigación	Sin monto determinado	paralizado

Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.5. Análisis e interpretación de los Estados Financieros

El presente análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. Asimismo se presentan de manera referencial los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2012 preparados por el señor Óscar Sánchez Pastor, en su cargo de Jefe Nacional de Contabilidad de PIL ANDINA S.A.

Para el siguiente análisis, se utilizaron las cifras al 31 de diciembre de 2009, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 re-expresadas al valor de la UFV del 30 de septiembre de 2012 para propósitos comparativos.

UFV al 31 de diciembre de 2009	=	1,53754
UFV al 31 de diciembre del 2010	=	1,56451
UFV al 31 de diciembre del 2011	=	1,71839
UFV al 30 de septiembre del 2012	=	1,78156

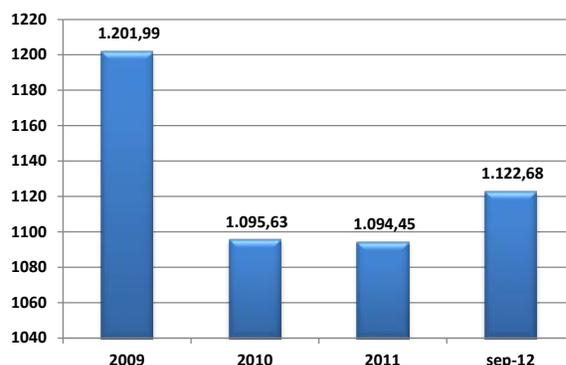
La información financiera presentada a continuación esta expresada en millones de Bolivianos. El respaldo de las cifras presentadas se encuentra en el punto 7. del presente Prospecto

Complementario, el cual contiene los Estados Financieros de la empresa, el análisis horizontal o de tendencia, el análisis vertical y los indicadores financieros.

6.5.1. Activo Total

El activo total de PIL ANDINA S.A. al 31 de diciembre de 2009 alcanzó Bs 1.201,99 millones, al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 1.095,63 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 1.094,45 millones.

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



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa disminuye en Bs 106,36 millones (8,85%), debido al decremento tanto del activo corriente, en Bs 72,28 millones (15,32%); como del activo no corriente, en Bs 34,08 millones (4,67%). Entre el 2010 y 2011 se observa un leve decremento de Bs 1,17 millones (0,11%).

El decremento del activo corriente durante la gestión 2010 surge, principalmente, como consecuencia de los decrementos de las disponibilidades, de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas, pagos anticipados e inventarios. Asimismo, el decremento del activo no corriente es explicado por la disminución del activo fijo neto, principalmente.

Durante la gestión 2011, y a consecuencia del incremento de las disponibilidades y de los inventarios, el activo corriente crece en Bs 15,10 millones (3,78%). Sin embargo, el activo total muestra una disminución debido a que el decremento del activo no corriente fue mayor, en términos absolutos, que el crecimiento del activo corriente; Bs 16,28 millones (2,34%), producto de la disminución del activo fijo neto.

En las gestiones 2009, 2010 y 2011 el activo corriente representa un 39,26%, 36,47% y 37,89% del activo total respectivamente; mientras que el activo no corriente equivale al 60,74% del activo total en la gestión 2009, 63,53% en el 2010 y 62,11% en la gestión 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 el activo total de la Sociedad asciende a Bs 1.122,68 millones. Asimismo, el activo corriente suma Bs 477,24 millones y el activo no corriente suma Bs 645,45 millones; representando el 42,51% y el 57,49% del activo total, respectivamente.

6.5.2. Activo Corriente

Disponible

Las disponibilidades de la empresa están compuestas por: caja, bancos moneda nacional y bancos moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2009 esta cuenta sumó Bs 49,61 millones representando el 4,13% del activo total; al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 35,67 millones correspondientes al 3,26% del activo total; mientras que al 31 de diciembre de 2011 registró Bs 55,06 millones equivalentes al 5,03% del total activo.

Entre el 2009 y 2010 el disponible disminuye en Bs 13,93 millones (28,09%), principalmente por el decremento de la cuenta bancos moneda nacional en Bs 9,11 millones (26,37%). Entre el 2010 y 2011 se incrementa en Bs 19,38 millones (54,33%), principalmente por el crecimiento de la cuenta bancos moneda nacional en Bs 27,13 millones (106,67%).

Estos movimientos son explicados por una mayor generación de caja que incrementaron los excedentes.

Al 30 de septiembre de 2012 el disponible de PIL ANDINA S.A. suma Bs 43,68 millones y representa el 3,89% del total activo.

Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas

Las cuentas por cobrar comerciales están compuestas, entre otras, por cuentas por cobrar a Gloria S.A., Algarra S.A., Lechería Andina S.A., EMOEM S.A., RACIEMSA, Cemento Sur y Facilidades de Transportes S.A.

Los datos muestran que para diciembre de 2009 se registraron en esta cuenta Bs 117,57 millones, equivalentes al 9,78% del activo total; para diciembre de 2010 alcanzaron Bs 89,78 millones, correspondientes al 8,19% del activo total; mientras que para diciembre de 2011 reportaron Bs 62,23 millones, representando un 5,69% del activo total.

Entre el 2009 y el 2010 se observa una disminución de Bs 27,79 millones (23,64%), explicada principalmente por el decremento de las cuentas por cobrar a EMOEM S.A., en Bs 20,45 millones (28,75%).

Entre el 2010 y el 2011 las cuentas por cobrar empresas relacionadas experimentan un nuevo decremento de Bs 27,55 millones (30,68%), producto de la disminución de las cuentas por cobrar a EMOEM S.A. en Bs 25,35 millones (50,04%) y las cuentas por cobrar a Gloria S.A. en Bs 8,40 millones (22,95%).

Ambos decrementos en las cuentas por cobrar empresas relacionadas surgen como consecuencia de las amortizaciones programadas para estas obligaciones.

Al 30 de septiembre de 2012 las cuentas por cobrar empresas relacionadas ascienden a Bs 31,66 millones y representan el 2,82% del total activo.

Inventarios

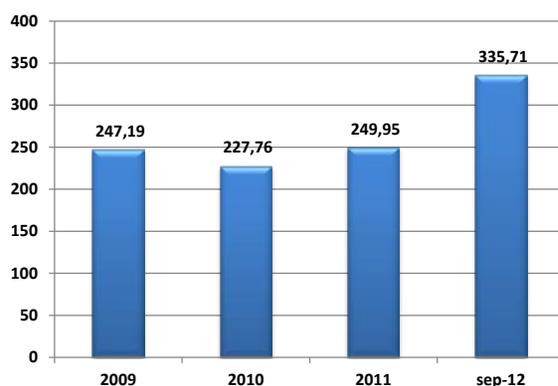
La cuenta inventarios está compuesta por: mercaderías, productos terminados, productos semielaborados, materias primas, envases y embalajes, suministros diversos, existencias por recibir, subcontratación y provisión por obsolescencia.

Respecto a la valuación de los inventarios, los productos terminados están valuados al costo de producción. Los productos semielaborados fueron valuados al valor de los costos incurridos en su producción, hasta el 31 de diciembre de la gestión correspondiente. Las materias primas, repuestos y materiales están valorizados al costo de reposición.

El método utilizado de valuación de los inventarios es el de promedios ponderados.

Los inventarios al 31 de diciembre de 2009 sumaron Bs 247,19 millones, equivalente al 20,57% del activo total; al 31 de diciembre de 2010 registraron Bs 227,76 millones igual al 20,79% del activo total; mientras que para el 2011 ascendieron a Bs 249,95 millones representando 22,84% del activo total.

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



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre el 2009 y el 2010 los inventarios disminuyeron en Bs 19,43 millones (7,86%). Esta disminución es explicada principalmente por la reducción de los productos terminados en Bs 44,18 millones (45,62%); a su vez, este importante decremento de los productos terminados es explicado por el incremento en las exportaciones de leche en polvo.

Entre las gestiones 2010 y 2011 existe un crecimiento de Bs 22,20 millones (9,75%). Durante la gestión 2011 las cuentas que experimentaron un crecimiento importante fueron las mercaderías y los productos terminados; en Bs 14,72 millones (271,02%) y Bs 18,71 millones (35,53%), respectivamente. Ambos incrementos fueron consecuencia de un mayor crecimiento de la demanda y por tanto del volumen de producción.

La cuenta inventarios es una de las cuentas más importantes de PIL ANDINA S.A., debido a la naturaleza de su negocio. Asimismo, y aunque mantener los productos en inventario representa un costo para la Sociedad, es completamente necesario que todos los productos permanezcan algunos días en inventario (el tiempo varía de producto a producto) para que puedan realizarse todos los análisis físico – químicos del control de calidad. Este período es conocido como período de maduración o cuarentena.

Adicionalmente, existe una estacionalidad en cuanto al acopio, ya que existen épocas en el año en que se consiguen mayores volúmenes de materias primas (principalmente leche), y consecuentemente se incrementarán los volúmenes de los inventarios.

Sin embargo, y aunque PIL ANDINA S.A. mantiene elevados volúmenes de inventarios con el fin de mantener un adecuado abastecimiento del mercado, la rotación de inventarios es bastante elevada (entre 65 y 70 días), ya que la vida útil de los productos alimenticios es bastante corta.

Al 30 de septiembre de 2012 esta cuenta muestra un saldo de Bs 335,71 millones que representan el 29,90% del activo total.

6.5.3. Activo No Corriente

Activo Fijo (neto de depreciación acumulada)

La cuenta más importante del Activo es la cuenta del activo fijo. El activo fijo de la sociedad está compuesto por: terrenos, edificios, maquinarias e instalaciones, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación, herramientas, equipos de laboratorio y activo fijo en curso.

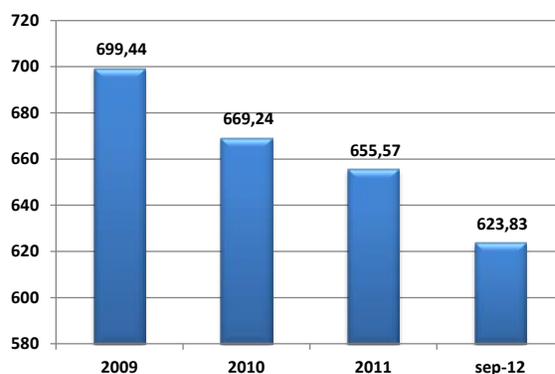
Los activos fijos terrenos, edificios, maquinarias e instalaciones, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación, herramientas y equipos de laboratorio se exponen a los valores resultantes de un revalúo técnico practicado por un perito independiente al 30 de septiembre de 2008 actualizados al 31 de diciembre de 2008. Las adiciones posteriores, están valuadas a su costo de adquisición de la fecha de compra actualizadas.

La depreciación del activo fijo es calculada sobre el método de línea recta de acuerdo con la vida útil restante de cada bien determinada en el revalúo técnico antes mencionado.

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

Al 31 de diciembre de 2009 el activo fijo sumó Bs 699,44 millones representando 58,19% del activo total, al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 669,24 millones igual al 61,08% del activo total y al 31 de diciembre de 2011 ascendió a Bs 655,57 millones correspondiente al 59,90% del activo total.

Gráfico Nº 4: Activo fijo (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre el 2009 y 2010 el activo fijo experimentó una disminución de Bs 30,20 millones (4,32%). Este decremento fue el resultado de la disminución experimentada por la cuentas maquinarias e instalaciones, activo fijo en curso y herramientas; en Bs 24,18 millones (6,83%), Bs 13,82 millones (49,02%) y Bs 11,68 millones (33,93%), respectivamente. Estas disminuciones son explicadas por la depreciación generada en el periodo analizado.

Entre el 2010 y el 2011 existe un decremento de Bs 13,67 millones (2,04%); explicado, nuevamente, por la disminución de la cuenta maquinarias e instalaciones. Esta cuenta experimentó una disminución de Bs 30,19 millones (9,15%) como consecuencia de la depreciación.

La considerable disminución del activo no corriente, durante el período analizado, surge como consecuencia de una revaluación de los activos fijos y por tanto de un incremento de la depreciación acumulada. Entre el 2009 y el 2011 no existieron ventas de activos fijos, ya que todos se encuentran dentro de su período de vida útil, y por tanto no se afectó la capacidad de producción de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2012 esta cuenta muestra un saldo de Bs 623,83 millones que representan un 55,57% del activo total.

Se prevé que los nuevos proyectos de PIL ANDINA S.A., aprobados en la gestión 2012, representaran una importante inversión en activos fijos para la Sociedad durante las gestiones 2013 y 2014.

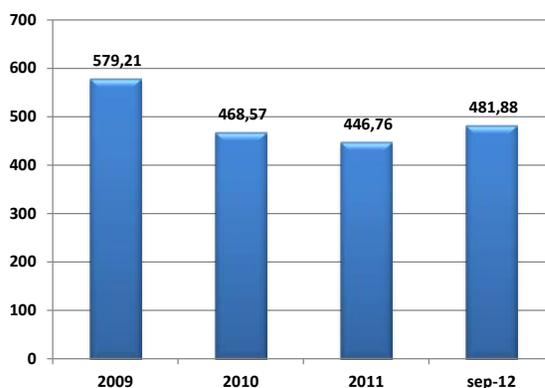
6.5.4. Pasivo Total

El pasivo total de PIL ANDINA S.A. al 31 de diciembre de 2009 ascendió a Bs 579,21 millones, representando 48,19% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 reportó Bs 468,57 millones, equivalentes al 42,77% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente al 31 de diciembre de 2011 esta cuenta sumó Bs 446,76 millones, igual al 40,82% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 existe un decremento en el pasivo total de Bs 110,64 millones (19,10%); producto del decremento del pasivo no corriente en Bs 120,96 millones (34,28%). Entre el 2010 y el 2011 existe una nueva disminución en el pasivo total de Bs 21,81 millones (4,65%); explicado por la disminución del pasivo no corriente en Bs 34,00 millones (14,66%). Ambas disminuciones son explicadas por la disminución de las obligaciones bancarias de largo plazo.

En las gestiones 2009, 2010 y 2011 el pasivo corriente representa 18,83%, 21,60% y 22,74% del total pasivo y patrimonio neto; mientras que el pasivo no corriente equivale al 29,35% del total pasivo y patrimonio neto en la gestión 2009, 21,16% en el 2010 y 18,08% en la gestión 2011.

Gráfico Nº 5: Pasivo total (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Al 30 de septiembre de 2012 el pasivo total del Emisor asciende a Bs 481,88 millones representando un 42,92% del total pasivo y patrimonio. Asimismo el pasivo corriente asciende a Bs 295,46 millones y el pasivo no corriente asciende a Bs 186,41 millones; representando el 26,32% y el 16,60% del total pasivo y patrimonio, respectivamente.

6.5.5. Pasivo Corriente

Obligaciones sociales y fiscales

Las obligaciones sociales y fiscales están compuestas por: débito fiscal IVA, impuesto a las transacciones, impuesto al consumo específico, impuesto sobre las utilidades de las empresas, retención de impuestos, administradora de fondo de pensiones, seguro de salud, proviendia,

subsidio de lactancia, impuestos municipales, bonos y otros por pagar, primas por pagar y dietas por pagar.

Para la gestión 2009 las obligaciones sociales y fiscales ascendieron a Bs 47,22 millones, representando 3,93% de total pasivo y patrimonio neto; para el 2010 alcanzaron Bs 68,33 millones, equivalentes al 6,24% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente para la gestión 2011 reportaron Bs 75,61 millones correspondientes al 6,91% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 esta cuenta experimentó un crecimiento de Bs 21,12 millones (44,72%). Entre el 2010 y el 2011 existe un leve incremento en esta cuenta de Bs 7,27 millones (10,65%).

Al 30 de septiembre de 2012 las obligaciones sociales y fiscales suman Bs 70,98 millones y representan 6,32% del total pasivo y patrimonio.

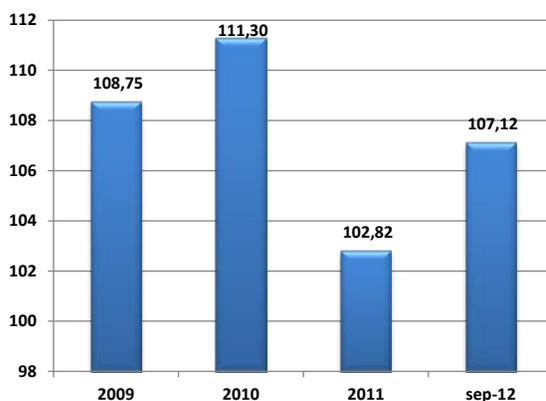
Proveedores

La cuenta proveedores de PIL ANDINA S.A. está compuesta por: proveedores de leche cruda, anticipo a proveedores de leche, proveedores y productores de leche.

La cuenta proveedores de PIL ANDINA S.A. en la gestión 2009 mostró un saldo de Bs 108,75 millones representando 9,05% del total pasivo y patrimonio neto; para la gestión 2010 sumó Bs 111,30 millones correspondientes a 10,16% del total pasivo y patrimonio neto; finalmente en la gestión 2011 esta cuenta desciende a Bs 102,82 millones equivalentes al 9,39% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se observa un incremento de la cuenta proveedores de Bs 2,55 millones que representan un 2,35% en términos relativos. En el análisis correspondiente a las gestiones 2010 y 2011 se observa una disminución de Bs 8,49 millones equivalentes a 7,62% en términos relativos. Estos movimientos son explicados por ajustes en la política de crédito con algunos proveedores para aprovechar descuento por pronto pago.

Gráfico N° 6: Proveedores (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

En cuanto a los movimientos de esta cuenta, es importante mencionar que existe una diferenciación en los tiempos de pagos a los productores de leche y los demás proveedores.

Los pagos a los productores de leche se realizan quincenalmente, sin excepción alguna, por tanto existen períodos de pago claramente marcados y por tanto disminuciones importantes de esta cuenta.

En cambio con los demás proveedores se tienen contratos de 30 días, 60 días e incluso plazos mayores. En estos casos, y dependiendo de las gestiones que se realicen para obtener descuentos por pronto pago, se podrán observar disminuciones considerables de esta cuenta.

Al 30 de septiembre de 2012 el saldo de la cuenta proveedores asciende a Bs 107,12 millones y representa 9,54% del total pasivo y patrimonio.

6.5.6. Pasivo No Corriente

Obligaciones bancarias de largo plazo.

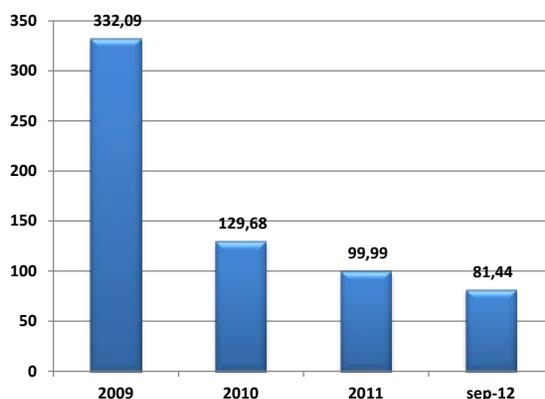
Las deudas financieras de la empresa PIL ANDINA S.A. están compuestas por deudas con bancos nacionales como ser: Banco de Crédito de Bolivia S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A. y Banco BISA S.A. entre otros.

Al 31 de diciembre de 2009 las obligaciones bancarias de largo plazo registraron un saldo de Bs 332,09 millones correspondiente al 27,63% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 129,68 millones correspondientes al 11,84% del total pasivo y patrimonio neto; y al 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 99,99 millones, equivalentes al 9,14% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 existe un decremento de Bs 202,41 millones (60,95%). Este decremento se produce como consecuencia de las amortizaciones parciales de capital de algunas obligaciones bancarias de largo plazo, así como por el pago total anticipado de otras; producto de la emisión de la emisión de Bonos PIL ANDINA – Emisión 1 en junio de 2010.

Entre el 2010 y el 2011 se observa una nueva disminución de esta cuenta, Bs 29,69 millones (22,90%); la misma, se debe al pago anticipado de capital de algunas obligaciones bancarias de largo plazo.

Gráfico N° 7: Obligaciones bancarias de largo plazo (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Al 30 de septiembre de 2012 las obligaciones bancarias de largo plazo suman Bs 81,44 millones representando el 7,25% total pasivo y patrimonio.

Bonos por pagar

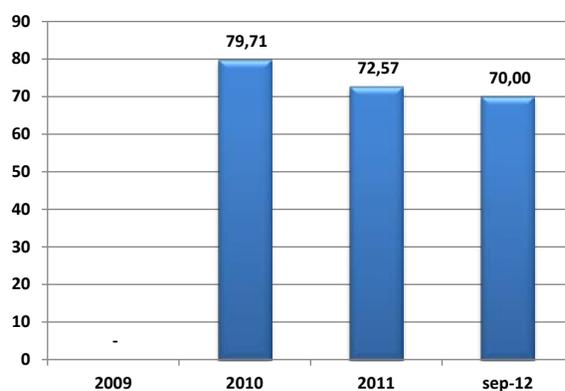
En mayo de 2010 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA por un monto de USD 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América).

En el mes de junio de 2010, se realizó la primera emisión de bonos dentro del Programa de Emisiones de Bonos, denominada Bonos PIL ANDINA – Emisión 1, por un monto de Bs 70,00 millones; misma que fue colocada en su totalidad en la gestión 2010.

Para la gestión 2010 los bonos por pagar alcanzaron a Bs 79,71 millones, equivalentes al 7,28% del total pasivo y patrimonio neto y para la gestión 2011 reportaron Bs 72,57 millones correspondientes al 6,63% del total pasivo y patrimonio neto.

Las variaciones en esta cuenta fueron producto de la re expresión de las cuentas en función a la Unidad de Fomento a la Vivienda, ya que no se han realizado amortizaciones parciales de capital de ninguna de las series que forman parte de los Bonos PIL ANDINA – Emisión 1. El pago total del capital se realizará al vencimiento de cada serie que forma parte de los Bonos PIL ANDINA – Emisión 1.

Gráfico N° 8: Bonos por pagar (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Al 30 de septiembre de 2012 el saldo de la cuenta bonos por pagar asciende a Bs 70,00 millones, monto que representa 6,24% del total pasivo y patrimonio.

6.5.7. Patrimonio Neto

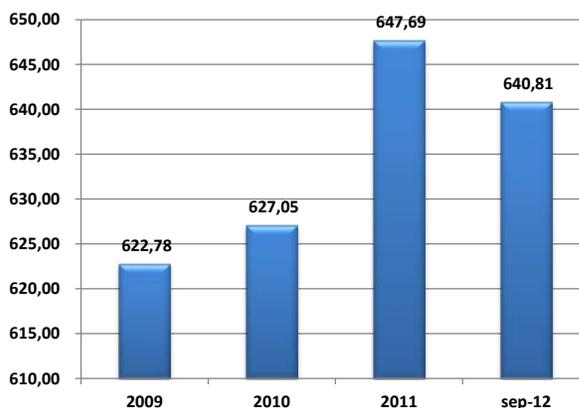
El patrimonio neto está compuesto por: capital pagado, ajuste de capital, reserva legal, ajuste de reservas patrimoniales y resultados acumulados.

Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio neto registró Bs 622,78 millones equivalentes al 51,81% del total pasivo y patrimonio neto; al 31 de diciembre de 2010 ascendió a Bs 627,05 millones representando el 57,23% de la suma del total pasivo y patrimonio neto; mientras que para el 2011 reportó Bs 647,69 millones, igual al 59,18% del total pasivo y patrimonio neto.

Entre el 2009 y el 2010 el patrimonio neto se experimentó un leve incremento de Bs 4,28 millones (0,69%). Entre el 2010 y el 2011 el patrimonio experimentó un nuevo crecimiento de Bs 20,64

millones (3,29%). Ambos incrementos se explican tanto por el crecimiento de la reserva legal como por el crecimiento de los resultados acumulados; este último como resultado de las utilidades obtenidas por la empresa en las gestiones analizadas.

Gráfico N° 9: Patrimonio neto (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Al 30 de septiembre de 2012 el patrimonio neto de PIL ANDINA S.A. asciende a Bs 640,81 millones representando el 57,08% del total pasivo y patrimonio.

Capital Pagado

El capital suscrito y pagado de PIL ANDINA S.A. sumó Bs 436,51 millones en las gestiones 2009, 2010 y 2011 representando 36,32%, 39,84% y 39,88% del total pasivo y patrimonio neto respectivamente.

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 fue de Bs 123,13, Bs 126,15 y Bs 143,12 respectivamente. Estos valores fueron calculados con datos históricos (sin reexpresar) de PIL ANDINA S.A.

Al 30 de septiembre de 2012 el capital pagado de la Sociedad alcanza a Bs 436,51 millones y representa el 38,88% del total pasivo y patrimonio.

Ajuste de Capital

Hasta la gestión finalizada al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ajustaba el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El ajuste correspondiente a las cuentas que conformaban el patrimonio neto se registraba en la cuenta patrimonial "ajuste global del patrimonio".

La Resolución CTNAC 01/2008 de fecha 11 de enero de 2008, acuerda que a partir del 1° de enero de 2008, la actualización del capital se contabiliza en la cuenta "ajuste de capital". El ajuste del resto de las cuentas patrimoniales (excepto la cuenta resultados acumulados que se ajusta sobre la misma cuenta) se contabiliza en la cuenta "ajuste de reservas patrimoniales".

Al 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011 el ajuste de capital fue de Bs 107,46 millones; representando el 8,94%, 9,81% y 9,82% de la suma del total pasivo y patrimonio neto, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2012 el ajuste de capital asciende a Bs 107,46 millones y representa el 9,57% del total pasivo y patrimonio.

Resultados Acumulados

La cuenta resultados acumulados representa un 4,28%, 4,86% y 6,52% del total pasivo y patrimonio neto en las gestiones 2009, 2010 y 2011 respectivamente.

Los resultados acumulados en la gestión 2009 ascendieron a Bs 51,41 millones, en la gestión 2010 alcanzaron Bs 53,21 millones y en la gestión 2010 sumaron Bs 71,32 millones.

Entre el 2009 y el 2010 se produce un incremento de Bs 1,80 millones equivalente en términos relativos al 3,50% y entre el 2010 y el 2011 los resultados acumulados crecen en 34,03% equivalente en términos absolutos a Bs 18,11 millones. Ambos incrementos son explicados por las utilidades obtenidas por la empresa en las gestiones analizadas; Bs 51,35 millones en el 2010 y Bs 69,42 millones en la gestión 2011.

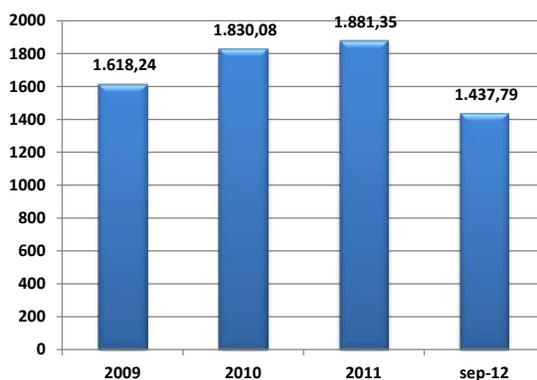
Las utilidades obtenidas por la Sociedad constituyen un incentivo para realizar mayores inversiones en la misma, tanto para el crecimiento de la operación actual, como para el desarrollo de nuevos proyectos. Se prevé que los nuevos proyectos de PIL ANDINA S.A., aprobados en la gestión 2012, representaran una importante inversión en activos fijos para la Sociedad durante las gestiones 2013 y 2014.

Al 30 de septiembre de 2012 los resultados acumulados del Emisor ascienden a Bs 59,73 millones y representan el 5,32% del total pasivo y patrimonio.

6.5.8. Ventas de Productos (Ingresos)

Al 31 de diciembre de 2009 los ingresos de PIL ANDINA S.A. ascendieron a Bs 1.618,24 millones, al 31 de diciembre de 2010 reportaron Bs 1.830,08 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2011 los ingresos alcanzaron Bs 1.881,35 millones.

Gráfico Nº 10: Ventas netas de servicios (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre el 2009 y 2010 la venta de productos aumentó en 211,85 millones de bolivianos, que representa un incremento de 13,09%; explicado principalmente por la incorporación de nuevos productos y crecimiento en volumen de ventas.

Entre el 2010 y 2011 la venta de productos volvió a registrar incrementos, en Bs 51,27 millones (2,80%), ya que se incrementaron los volúmenes de ventas.

Si bien las ventas no han mostrado un notable crecimiento durante el período analizado, se debe tener en cuenta que se han lanzado pocos nuevos productos y no se han realizado importantes inversiones en los últimos dos años. El crecimiento observado se debe a un crecimiento natural de la demanda de productos alimenticios.

Se prevé que los nuevos proyectos de PIL ANDINA S.A., aprobados en la gestión 2012, se reflejarán en un incremento de ventas superior al registrado en los últimos años, ya que se tiene planeado expandir la operación y poner en marcha algunos proyectos importantes durante las gestiones 2013 y 2014.

Al 30 de septiembre de 2012 las ventas de productos ascendieron a Bs 1.437,79 millones.

6.5.9. Costo de Venta de Productos (Costos)

Los costos de venta de productos de PIL ANDINA S.A. al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron Bs 1.325,59 millones, equivalente al 81,92% de las ventas de productos; al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 1.500,73 millones, representando el 82,00% de las ventas de productos y para el 31 de diciembre de 2011 reportaron Bs 1.551,22 millones, correspondiente al 82,45% de las ventas de productos.

El costo de ventas de productos se incrementó entre las gestiones 2009 y 2010 en 13,21% representando un monto de 175,15 millones de bolivianos, debido al incremento del volumen de producción e implementación de nuevos productos.

Entre el 2010 y 2011 se registró un crecimiento de Bs 50,48 millones (3,36%), explicado por el mayor volumen de producción.

Al 30 de septiembre de 2012 el costo de ventas de productos asciende a Bs 1.171,73 millones y representa el 81,50% de las ventas de productos.

6.5.10. Utilidad Bruta

La utilidad bruta representa la diferencia entre la venta de productos y el costo de venta de productos.

Para la gestión 2009 la utilidad bruta sumó Bs 292,65 millones, equivalente al 18,08% de la venta de productos; para la gestión 2010 alcanzó Bs 329,35 millones, representando el 18,00% de la venta de productos; finalmente para la gestión 2011 ascendió Bs 330,14 millones igual al 17,55% de la venta de productos.

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de la utilidad bruta en Bs 36,70 millones (12,54%). Entre las gestiones 2010 y 2011 la utilidad bruta se incrementó en Bs 0,79 millones (0,24%). Ambos incrementos son explicados por el crecimiento de la venta de productos, la que a su vez es explicada por una mayor demanda y por la inclusión de nuevas líneas de productos.

Al 30 de septiembre de 2012 la ganancia bruta fue de Bs 266,06 millones y representó un 18,50% de las ventas de productos.

Gastos de Operación

Los gastos de operación están compuestos por: gastos de administración, gastos de venta y gastos tributarios.

Los gastos de operación al 31 de diciembre de 2009 alcanzaron Bs 228,79 millones, equivalente al 14,14% de la venta de productos; al 31 de diciembre de 2010 sumaron Bs 249,00 millones, representando el 13,61% de la venta de productos y para el 31 de diciembre de 2011 reportó Bs 248,64 millones, correspondiente al 13,22% de la venta de productos.

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de Bs 20,21 millones (8,83%), principalmente por el incremento de los gastos de venta en la gestión 2010; Bs 10,31 millones (8,19%). Este incremento es explicado por el incremento de la venta de productos.

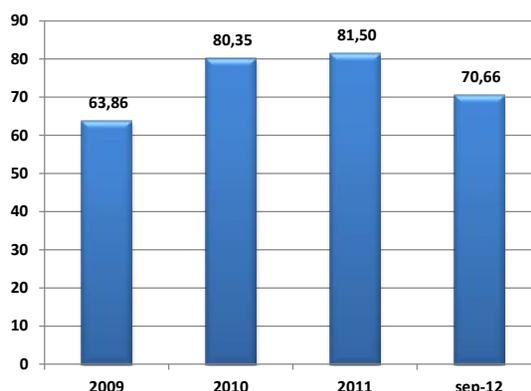
Entre el 2010 y 2011 los gastos de operación se redujeron en Bs 0,36 millones (0,14%), principalmente por el decrecimiento de los gastos de venta en la gestión 2011; en Bs 5,58 millones (4,10%).

Al 30 de septiembre de 2012 los gastos de operación ascienden a Bs 195,40 millones y representan el 13,59% de la venta de productos.

Resultado de operaciones

El resultado de operaciones es la diferencia entre la utilidad bruta y los gastos de operación.

Gráfico Nº 11: Resultado de operaciones (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Para la gestión 2009 el resultado de operaciones ascendió a Bs 63,86 millones, representando el 3,95% de la venta de productos; para la gestión 2010 la empresa presentó un resultado de operaciones de Bs 80,35 millones, equivalente al 4,39% de la venta de productos; mientras que para la gestión 2011 se reportó un resultado de operaciones de Bs 81,50 millones, igual al 4,33% de la venta de productos.

Entre el 2009 y 2010 el resultado de operaciones se incrementó en Bs 16,49 millones (25,82%), considerando que en la gestión 2010 la utilidad bruta se incrementó en mayor proporción que los gastos de operación; en Bs 36,70 millones (12,54%) y Bs 20,21 millones (8,83%) respectivamente.

Entre el 2010 y 2011 el resultado de operaciones creció en Bs 1,14 millones (1,42%), considerando que en la gestión 2011 los gastos de operación disminuyeron y la utilidad bruta registró crecimiento; en Bs 0,36 millones (0,14%) y Bs 0,79 millones (0,24%) respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2012 el resultado de operaciones de PIL ANDINA S.A. fue de Bs 70,66 millones y representó el 4,91% de las ventas de productos.

Utilidad antes del Impuesto a las Utilidades

La utilidad antes del Impuesto a las Utilidades se calcula sumando o restando, según corresponda, al resultado de operaciones los gastos financieros, intereses ganados, diferencias por tipo de cambio, ajuste por inflación y tenencia de bienes, otros ingresos y egresos.

Para la gestión 2009 ascendió a Bs 74,34 millones, representando el 4,59% de la venta de productos; para la gestión 2010 registró Bs 84,43 millones, equivalente al 4,61% de la venta de productos; mientras que para la gestión 2011 reportó Bs 107,45 millones, igual al 5,71% de la venta de productos.

Entre el 2009 y 2010 existe un incremento de Bs 10,09 millones (13,57%), explicado principalmente por el crecimiento del resultado de operaciones en 2010, en Bs 16,49 millones (25,82%).

Entre el 2010 y 2011 la Utilidad antes del Impuesto a las Utilidades aumentó en Bs 23,02 millones (27,27%). El incremento está explicado por el crecimiento del resultado de operaciones en 2011, en Bs 1,14 millones (1,42%) y principalmente por el incremento de otros ingresos (egresos) en Bs 21,88 millones (536,50%). Este incremento es producto de la disminución de los gastos financieros y otros egresos, en Bs 5,67 millones y Bs 11,86 millones respectivamente.

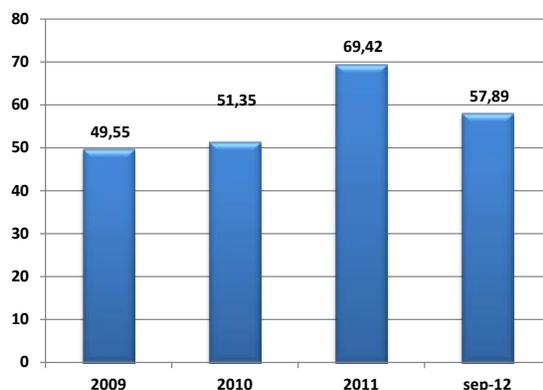
Al 30 de septiembre de 2012 la utilidad antes de impuestos asciende a Bs 84,56 millones y representa el 5,88 % de la venta de productos.

6.5.11. Utilidad del Ejercicio

Al 31 de diciembre de 2009 la utilidad del ejercicio fue de Bs 49,55 millones, igual al 3,06% de la venta de productos; al 31 de diciembre de 2010 alcanzó Bs 51,35 millones, correspondiente al 2,81% de la venta de productos y para el 31 de diciembre de 2011 sumó Bs 69,42 millones equivalente al 3,69% de las ventas de productos.

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de Bs 1,80 millones (3,63%), dado principalmente por el incremento del resultado de operaciones en el 2010, en Bs 16,49 millones (25,82%). Durante la gestión 2010, la empresa logró un nivel de venta de productos superior en relación a la gestión 2009, inclusive considerando que los gastos de operación incrementaron en dicha gestión en Bs 20,21 millones (8,83%).

Gráfico N° 12: Utilidad del Ejercicio (en millones de Bs)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre el 2010 y 2011 la utilidad del ejercicio creció en Bs 18,07 millones (35,19%), causado en gran medida por el incremento de otros ingresos (egresos) en Bs 21,88 millones (536,50%).

Al 30 de septiembre de 2012 la utilidad del ejercicio asciende a Bs 57,89 millones y representa el 4,03% de las ventas de productos.

6.5.12. Indicadores Financieros

6.5.12.1. Liquidez

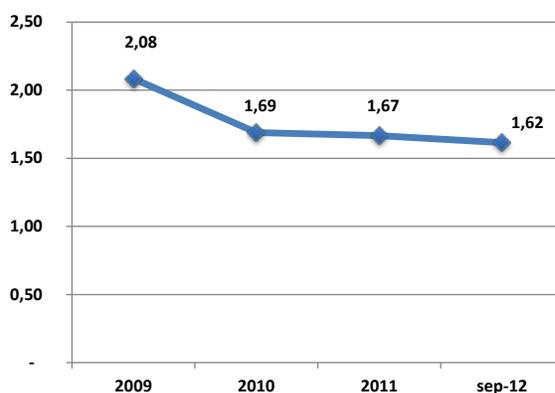
Los resultados obtenidos al calcular los ratios de liquidez de la Sociedad, nos muestran que ésta mantiene un adecuado nivel de liquidez. La naturaleza del negocio influye bastante en este tema, ya que las ventas de PIL ANDINA S.A., en su grueso, se hacen efectivas en tres días mientras que sus cuentas por pagar tienen períodos de pago que van en promedio entre 15 días y 90 días.

Coefficiente de Liquidez

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

Para la gestión 2009 el coeficiente de liquidez fue 2,08 veces, para el 2010, 1,69 veces y finalmente para el 2011, 1,67 veces.

Gráfico Nº 13: Coeficiente de liquidez (en veces)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se produjo una leve disminución del indicador en cuestión, pasando de 2,08 a 1,69. Esta desmejora del indicador se explica porque en la gestión 2010 el activo corriente disminuyó, mientras que el pasivo corriente creció; en Bs 72,28 millones (15,32%) y Bs 10,32 millones (4,56%), respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo, nuevamente, una desmejora del indicador; considerando que en la gestión 2011 el activo corriente aumentó en menor proporción que el pasivo corriente; en Bs 15,10 millones (3,78%) y Bs 12,19 millones (5,15%), respectivamente.

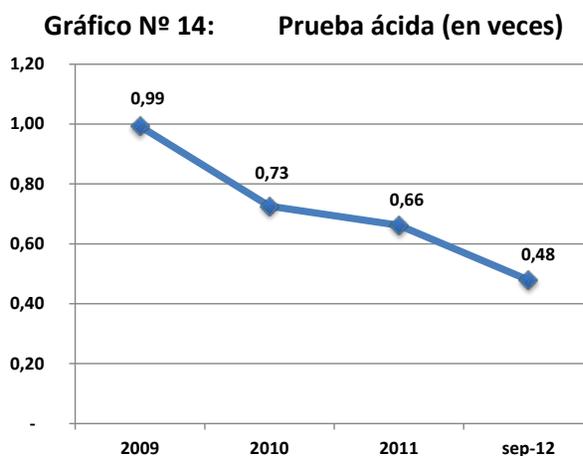
La reducción del coeficiente de liquidez de PIL ANDINA S.A., en el período analizado viene a ser consecuencia, de la deuda asumida por apertura de 2 Cartas de Crédito que acumulan un monto de Bs 7,83 millones por la compra de maquinaria y equipo.

Al 30 de septiembre de 2012 el coeficiente de liquidez es de 1,62 veces.

Prueba Ácida

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

Al 31 de diciembre de 2009 la prueba ácida de PIL ANDINA S.A. fue 0,99 veces; al 31 de diciembre de 2010, 0,73 veces y para el 31 de diciembre de 2011, 0,66 veces.



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre las gestiones 2009 y 2010, y en relación con el comportamiento del Coeficiente de Liquidez, se produjo una desmejora de este indicador, pasando de 0,99 a 0,73 veces. Esta disminución es explicada porque el activo corriente disminuyó, mientras que el pasivo corriente creció; en Bs 72,28 millones (15,32%) y Bs 10,32 millones (4,56%), respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se produjo, nuevamente, una desmejora del indicador; considerando que en la gestión 2011 el activo corriente aumentó en menor proporción que el pasivo corriente; en Bs 15,10 millones (3,78%) y Bs 12,19 millones (5,15%), respectivamente.

Al igual que en el caso anterior, la reducción de la prueba ácida en el período analizado viene a ser consecuencia del incremento en obligaciones con proveedores por compra de maquinaria y equipo mediante cartas de crédito.

Al 30 de septiembre de 2012 este indicador fue de 0,48 veces.

Capital de Trabajo

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

Para la gestión 2009 ascendió a Bs 245,51 millones, en el 2010 reportó Bs 162,91 millones, mientras que para el 2011 el indicador alcanzó Bs 165,82 millones.

Entre las gestiones 2009 y 2010 el capital de trabajo se redujo en Bs 82,60 millones; debido, principalmente, a la disminución de las cuentas por cobrar con empresas relacionadas, pagos anticipados, inventarios y disponibilidades; en Bs 27,79 millones (23,64%), en Bs 19,43 millones (7,86%) y Bs 13,93 millones (28,09%) respectivamente.

Entre el 2010 y 2011 el capital de trabajo aumentó en Bs 2,91 millones; producto, entre otras cosas, del considerable aumento registrado en las cuentas disponible e inventarios; en Bs 19,38 millones (54,33%) y Bs 22,20 millones (9,75%).

Al 30 de septiembre de 2012 el capital de trabajo de PIL ANDINA S.A. asciende a Bs 181,77 millones.

6.5.12.2. Endeudamiento

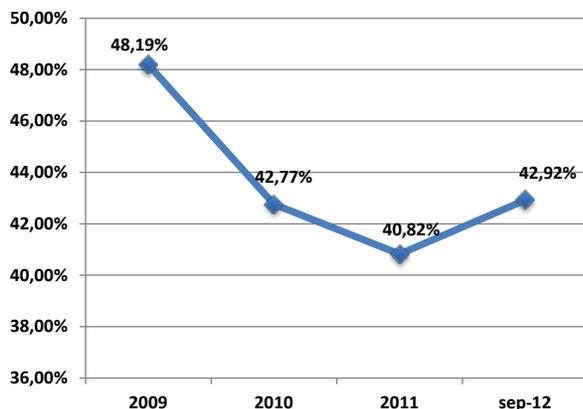
La Sociedad tiene dos principales fuentes de financiamiento: la banca local y el mercado de valores. En los últimos dos años PIL ANDINA S.A. ha mantenido una proporción deuda patrimonio de 40% a 60%. Asimismo, durante el período analizado la Sociedad ha ido optimizando sus costos financieros a través de la incursión en el mercado de valores, negociación de tasas con los bancos locales y disminución de su deuda.

Razón de Endeudamiento (Total Pasivo/ Total Activo)

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

Al 31 de diciembre de 2009 la razón de endeudamiento fue 48,19%; al 31 de diciembre de 2010, 42,77% y al 31 de diciembre de 2011, 40,82%.

Gráfico N° 15: Razón de endeudamiento (en porcentaje)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Entre las gestiones 2009 y 2010 la empresa tuvo un decremento de sus deudas en relación de sus activos; considerando que en el 2010 el pasivo total disminuyó en mayor proporción que el activo total.

Entre el 2009 y el 2010 el decremento en el pasivo total de Bs 110,64 millones (19,10%); fue producto, principalmente, de la reducción del pasivo no corriente en Bs 120,96 millones (34,28%). Asimismo, entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa se redujo en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%).

Entre las gestiones 2010 y la gestión 2011 la empresa muestra nuevamente una reducción de sus deudas en relación de sus activos.

Entre el 2010 y el 2011 existe una disminución en el pasivo total de Bs 21,81 millones (4,65%); explicado, principalmente, por la disminución del pasivo no corriente como consecuencia de la disminución de las obligaciones bancarias de largo plazo en Bs 29,69 millones (22,90%). Asimismo, el decremento del activo total en Bs 1,17 millones (0,11%) es explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Al 30 de septiembre de 2012 este ratio es igual a 42,92%.

Razón Deuda Capital (Total Pasivo/Patrimonio Neto)

La razón deuda capital indica la relación de todas las obligaciones de la empresa con terceros en relación al total de su patrimonio neto.

Para la gestión 2009 este ratio fue 0,93 veces; para el 2010, 0,75 veces y para la gestión 2011, 0,69 veces.

Entre el 2009 y 2010 se observa un decremento del indicador, considerando que el 2010 el patrimonio neto registró incrementos mientras que el pasivo total decreció.

Entre el 2010 y 2011 también se registró una reducción del indicador, debido a que en la gestión 2011 el patrimonio neto se incrementó en Bs 20,64 millones (3,29%) y el pasivo disminuyó en Bs 21,81 millones (4,65%).

Entre el 2009 y el 2010 la disminución en el pasivo total de Bs 110,64 millones (19,10%); fue producto, principalmente, del decremento del pasivo no corriente en Bs 120,96 millones (34,28%). Entre el 2010 y el 2011 existe una disminución en el pasivo total de Bs 21,81 millones (4,65%); explicado, principalmente, por la disminución del pasivo no corriente como consecuencia de la disminución de las obligaciones bancarias en Bs 29,69 millones (22,90%).

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 la razón deuda capital es de 0,75 veces.

Patrimonio sobre Activo (Patrimonio Neto/Total Activo)

El ratio muestra el porcentaje que representa el patrimonio neto en comparación del activo total de la empresa; es decir, la proporción del activo que está siendo financiada con capital de los socios.

Al 31 de diciembre de 2009 esta proporción fue 51,81%; al 31 de diciembre de 2010, 57,23% y al 31 de diciembre de 2011, 59,18%.

Durante el período analizado el indicador mostró un comportamiento ascendente; considerando que tanto en la gestión 2010 como en la gestión 2011, el patrimonio neto experimentó un crecimiento mientras que el activo total decreció.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%). Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 este ratio es de 57,08%.

Deuda Financiera sobre Patrimonio (Deudas Financieras de Corto Plazo + Deudas Financieras de Largo Plazo/ Patrimonio Neto)

El ratio muestra el porcentaje que representan las deudas financieras de corto y largo plazo respecto al patrimonio neto de la empresa. Las deudas financieras comprenden: Obligaciones bancarias corto y largo plazo y bonos por pagar

A diciembre de 2009 esta proporción fue 53,32%; a diciembre de 2010, 33,39% y a diciembre de 2010, 27,90%.

Entre el 2009 y 2010 el ratio decrece, ya que durante la gestión 2010, el patrimonio neto creció en Bs 4,28 millones (0,69%) y la deuda financiera se redujo, principalmente a causa del decremento de las obligaciones bancarias a largo plazo en Bs 202,41 millones (60,95%).

Entre el 2010 y 2011 el indicador disminuyó a causa de la disminución de las obligaciones bancarias a largo plazo en Bs 29,69 millones (22,90%) y el incremento del patrimonio neto en Bs 20,64 millones (3,29%). Tanto en la gestión 2010 como en la gestión 2011, la disminución de las obligaciones financieras a largo plazo fue producto de la disminución del capital adeudado, ya que en ambas gestiones se realizaron amortizaciones parciales de capital de algunas de las deudas con bancos locales. Adicionalmente existieron créditos que fueron totalmente cancelados.

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

Al 30 de septiembre de 2012 el ratio deuda financiera sobre patrimonio fue de 25,97%.

6.5.12.3. Actividad

Como se mencionó anteriormente, las ventas de PIL ANDINA S.A., en su grueso, se hacen efectivas en 3 días mientras que sus cuentas por pagar tienen períodos de pago que van en promedio entre 15 días y 90 días, lo cual le permite a la Sociedad tener bastante holgura en sus niveles de liquidez y a la vez poder financiar sus elevados niveles de inventario.

Por otra parte, y debido a que la operación ha ido creciendo, se ha incrementado la producción y por tanto los niveles de venta y los costos de la Sociedad (el incremento de los costos y gastos de la Sociedad siempre serán consistentes con el incremento de sus ventas), pero todo este crecimiento no ha sido acompañado por el crecimiento del activo, es decir no se han realizado inversiones importantes en activos fijos como ser maquinarias e instalaciones, ya que los mismos no estaba funcionando a su máxima capacidad.

Se prevé que los nuevos proyectos de PIL ANDINA S.A., aprobados en la gestión 2012, representaran una importante inversión en activos fijos para la Sociedad durante las gestiones 2013 y 2014.

Rotación de Cuentas por Cobrar (Ventas de productos/Cuentas por Cobrar Comerciales) Ciclo de cobro (360/Rotación de Cuentas por Cobrar)

La rotación de cuentas por cobrar, representada por las ventas de productos anuales divididas entre las cuentas por cobrar comerciales de fin de año (corresponde a la cuenta “Exigible”), indica la velocidad con la que la empresa recolecta sus cuentas pendientes de cobro. La rotación de cuentas por cobrar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes; por tanto mientras más rápida sea la empresa cobrando, más rápido tendrá efectivo disponible para realizar sus operaciones.

En la gestión 2009 la rotación de cuentas por cobrar fue de 40,57 veces (9 días), en el 2010 fue de 46,84 veces (8 días) y en la gestión 2011 fue de 48,12 veces (7 días).

La rotación de cuentas por cobrar, calculada en días, es bastante baja durante el período analizado; esto se explica debido al giro del negocio, dónde la gran parte de las ventas se realiza prácticamente al contado.

Durante el período analizado, la empresa ha logrado mejorar el ratio de rotación de cuentas por cobrar. Calculando el número de días que PIL ANDINA S.A. tarda en hacer efectivas sus cuentas por cobrar comerciales (ciclo de cobro), se observa que éste ha disminuido desde la gestión 2009; pasando de 9 días a 7 días al cierre de la gestión 2011.

Rotación de Cuentas por Pagar (Costo de Venta de Productos/Deudas Comerciales) Ciclo de pago (360/Rotación de Cuentas por Pagar)

La rotación de cuentas por pagar, representada por el costo de servicios vendidos anual dividido entre las deudas comerciales de fin de año (corresponde a la cuenta “Proveedores”), indica la velocidad con la que la empresa salda sus cuentas pendientes de pago. La rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año que se realizan pagos a los proveedores.

En la gestión 2009 la rotación de cuentas por pagar de PIL ANDINA S.A. fue de 12,19 veces (30 días), en el 2010 fue de 13,48 veces (27 días) y en la gestión 2011 fue de 15,09 veces (24 días).

Si se compara el ciclo de cobro con el ciclo de pago, se observa una diferencia que ha ido decreciendo desde 2009, registrando en 2011 16 días. La diferencia es explicada por el giro del negocio, ya que la mayor parte de las ventas son al contado, mientras que los términos de compras a crédito registraron un plazo promedio de 24 días en la gestión 2011.

Eficiencia Operativa (Costo de Ventas de Productos + Gastos de Administración + Gastos de Venta + Gastos Tributarios)/(Total Activo)

La eficiencia operativa, representada por la suma del costo de ventas de productos más los gastos de operación (gastos de administración, gastos de venta y gastos tributarios) entre el total de los activos, indica básicamente el costo de mantener el activo total de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2009 este ratio fue 129,32%; al 31 de diciembre de 2010, 159,70% y al 31 de diciembre de 2011, 164,45%.

Entre 2009 y 2010, se observa un incremento del indicador y por tanto una desmejora en el mismo, explicado por el crecimiento del numerador de este ratio (suma de los costos de ventas más los gastos de operación) y el decrecimiento registrado por el activo total en el 2010.

Los costos de ventas de productos se incrementaron entre las gestiones 2009 y 2010 en 13,21% representando un monto de 175,15 millones de bolivianos, debido a la incorporación importante de nuevas líneas de productos y crecimiento en volumen. Asimismo, entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de los gastos de operación de Bs 20,21 millones (8,83%).

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%).

En la gestión 2011 el indicador aumentó nuevamente, mostrando una desmejora del mismo. Esta situación se explica debido a que el numerador del ratio experimentó un incremento, mientras que el activo total disminuyó.

Entre el 2010 y 2011 los costos de ventas de productos registraron un crecimiento de Bs 50,48 millones (3,36%), debido al incremento del volumen de la venta de productos. Asimismo, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Eficiencia Administrativa (Gastos de administración/Total Activo)

El presente ratio muestra la relación entre los gastos administrativos y el total de activos de la empresa.

Para el 2009 esta relación fue 4,15%; para el 2010, 4,99% y para el 2011, 5,10%; lo cual significa que la empresa ha desmejorado en términos de eficiencia administrativa durante el periodo observado.

En la gestión 2010 el ratio registra un valor superior al de la gestión 2009, debido a que el activo total disminuyó y los gastos de administración registraron incrementos; en Bs 106,36 millones (8,85%) y Bs 4,84 millones (9,72%) respectivamente.

Entre el 2010 y el 2011 el indicador continua con la tendencia creciente, ya que el activo total nuevamente reportó disminuciones mientras que los gastos de administración continuaron creciendo, en Bs 1,17 millones (0,11%) y Bs 1,19 millones (2,18%) respectivamente.

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%). Asimismo, entre las gestiones 2010 y 2011, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Costos de Ventas/Ventas (Costo de Ventas de Productos/Venta de Productos)

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

En la gestión 2009 este porcentaje ascendió a 81,92%; en el 2010 a 82,00% y en la gestión 2011 a 82,45%.

Durante el período analizado se observa una tendencia creciente del indicador; dicho comportamiento se explica en razón a que las ventas de productos se incrementaron en menor proporción que el costo de ventas de productos, tanto en la gestión 2010 como en la gestión 2011.

Entre el 2009 y 2010 la venta de productos aumentó en 211,85 millones de bolivianos, que representa un incremento de 13,09%; principalmente explicado por la incorporación importante de nuevas líneas de productos y crecimiento en volumen.

Entre el 2010 y 2011 la cuenta ventas de productos volvió a registrar un incremento de Bs 51,27 millones (2,80%); como consecuencia del incremento del volumen vendido.

Los costos de ventas de productos se incrementaron entre las gestiones 2009 y 2010 en 13,21% representando un monto de 175,15 millones de bolivianos. Entre el 2010 y 2011 se registró un crecimiento de Bs 50,48 millones (3,36%). Ambos incrementos son explicados por los mayores volúmenes de productos vendidos.

Gastos Financieros/Ventas (Gastos Financieros/Venta de Productos)

Este ratio muestra el porcentaje de ingresos operativos que se utilizan para cubrir los gastos financieros.

Para el 2009 el presente indicador fue 1,93%; para el 2010, 0,90% y para el 2011, 0,58%.

Entre el 2009 y 2010 se registró un decremento del indicador, y por tanto una mejora del mismo, explicado por la disminución de los gastos financieros y el crecimiento de las ventas de productos durante la gestión 2010. A su vez, el decremento de los gastos financieros es explicado por la reducción de las obligaciones bancarias de largo plazo en la gestión 2010.

Entre el 2010 y 2011 se evidencia una mejora del indicador, dado por el incremento de las ventas de productos en Bs 51,27 millones (2,80%) y la disminución de los gastos financieros en Bs 5,67 millones (34,32%). La disminución de los gastos financieros fue producto de la disminución del capital adeudado de las obligaciones bancarias a largo plazo, ya que en la gestión 2011 se realizaron amortizaciones parciales de capital de algunas de las deudas, así como también la cancelación de algunos créditos.

6.5.12.4. Rentabilidad

Las utilidades obtenidas por la Sociedad y el incremento de sus ratios de rentabilidad (aunque moderado debido al sector al que pertenece la misma) se ha convertido en un importante incentivo para que sus accionistas apunten a realizar nuevos proyectos dentro de PIL ANDINA S.A. Varios de éstos fueron y otros serán aprobados en la gestión 2012 y se espera que los mismos se reflejen en un incremento de las ventas superior al registrado en los últimos años y por tanto en un mayor volumen de utilidades en las próximas gestiones.

ROE: Retorno sobre Patrimonio (Utilidad del Ejercicio/ Patrimonio Neto)

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

Al 31 de diciembre de 2009 el ROE reportó 7,96%; al 31 de diciembre de 2010, 8,19% y al 31 de diciembre 2011, 10,72%.

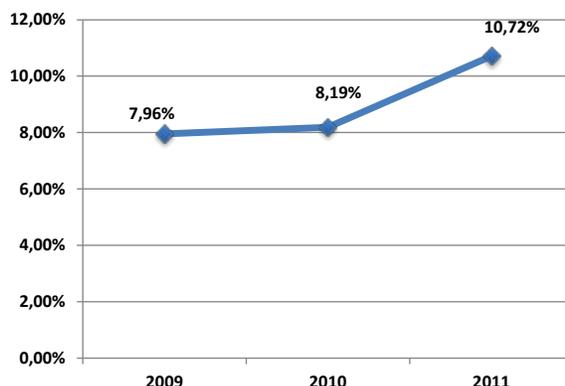
Entre el 2009 y 2010 el ROE mejoró a raíz de la utilidad del ejercicio obtenida en la gestión 2010 (Bs 51,35 millones); resultado cuyo crecimiento fue mayor, en proporción, al crecimiento del patrimonio neto.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa una mejora en el indicador, tomando en cuenta que en la gestión 2011 la utilidad del ejercicio de la empresa crece en mayor proporción que el patrimonio neto, en Bs 18,07 millones (35,19%) y Bs 20,64 millones (3,29%) respectivamente.

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de la utilidad del ejercicio dado principalmente por el incremento de la utilidad bruta en el 2010, en Bs 36,70 millones (12,54%). Entre el 2010 y 2011 la utilidad del ejercicio creció en Bs 18,07 millones (35,19%), causado en gran medida por el incremento de otros ingresos (egresos) en Bs 21,88 millones (536,50%).

Respecto al patrimonio neto, entre 2009 y 2010 el incremento se explica por el crecimiento de las reservas, en Bs 2,14 millones (12,00%) en 2010. Entre 2010 y 2011 el crecimiento del patrimonio es atribuido al incremento de los resultados acumulados, en Bs 18,11 millones (34,03%) en 2011.

Gráfico N° 16: Retorno sobre el Patrimonio ROE (en porcentaje)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

ROA: Retorno sobre Activos (Utilidad del Ejercicio / Total Activo)

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

Para la gestión 2009 el ROA de PIL ANDINA S.A. fue 4,12%; para el 2010, 4,69% y para la gestión 2011, 6,34%.

Entre el 2009 y 2010 se observa un incremento en el indicador a raíz de la utilidad del ejercicio obtenida en la gestión 2010 (Bs 51,35 millones); misma que creció en Bs 1,80 millones (3,63%), en cambio el activo de la empresa registró una disminución de Bs 106,36 millones (8,85%).

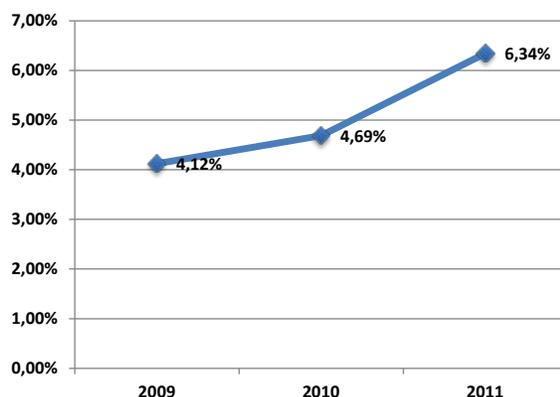
Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa nuevamente una mejora en el indicador, considerando que en la gestión 2011 la utilidad del ejercicio creció en Bs 18,07 millones (35,19%), mientras que el total activo decreció en Bs 1,17 millones (0,11%).

Entre el 2009 y 2010 existe un crecimiento de la utilidad del ejercicio de Bs 1,80 millones (3,63%), dado principalmente por el incremento de la utilidad bruta en el 2010, en Bs 36,70 millones (12,54%). Entre el 2010 y 2011 la utilidad del ejercicio creció en Bs 18,07 millones (35,19%), causado en gran medida por el incremento de otros ingresos (egresos) en Bs 21,88 millones (536,50%).

Entre el 2009 y 2010 el activo total de la empresa decreció en Bs 106,36 millones (8,85%), debido a la disminución del activo corriente en Bs 72,28 millones (15,32%). Asimismo, entre las gestiones

2010 y 2011, el activo total disminuyó en Bs 1,17 millones (0,11%), explicado por la reducción del activo no corriente en Bs 16,28 millones (2,34%).

Gráfico N° 17: Retorno sobre el Activo ROA (en porcentaje)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

Margen Bruto (Utilidad Bruta/ Venta de Productos)

El margen bruto representa el porcentaje de ingresos que capta la empresa (venta de productos), luego de descontar el costo de ventas (costo de ventas de productos).

En el 2009 el indicador fue de 18,08%; en la gestión 2010 fue de 18,00% y en el 2011 fue de 17,55%.

Durante el período analizado el indicador muestra una tendencia decreciente y por tanto una desmejora, como consecuencia del crecimiento del costo de ventas de productos, en mayor proporción, en relación a la venta de productos.

Margen Operativo (Resultado de operaciones / Venta de Servicios)

El margen operativo representa el porcentaje de ingresos que capta la empresa (ventas netas de servicios) luego de descontar, de la utilidad bruta, todos los gastos de operación (gastos de administración, gastos de ventas y gastos tributarios).

En el 2009 este indicador fue 3,95%; en la gestión 2010, 4,39% y en el 2011, 4,33%.

En la gestión 2010 el ratio experimenta un crecimiento y por tanto una mejora, comparado con la gestión 2009, explicado por el crecimiento de la utilidad bruta en mayor proporción que los gastos de operación; en Bs 36,70 millones (12,54%) y Bs 20,21 millones (8,83%).

Al cierre de la gestión 2011 el indicador desmejora considerando que en dicha gestión, el resultado de operaciones se incrementó en menor proporción que la venta de productos en Bs 1,14 millones (1,42%) y en Bs 51,27 millones (2,80%) respectivamente.

Margen Neto (Utilidad del Ejercicio/Venta de Productos)

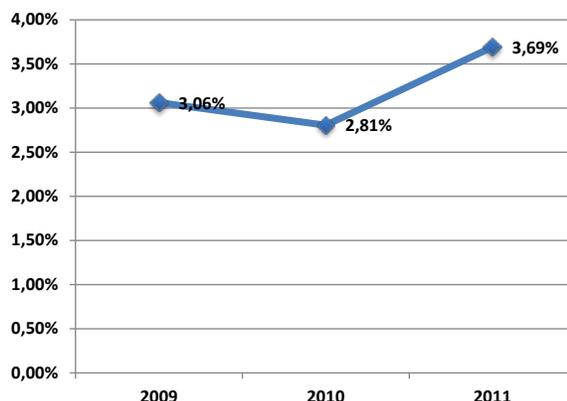
El margen neto representa el porcentaje de los ingresos por ventas que efectivamente se convierten en el resultado del ejercicio (ingresos netos luego de descontar todos los gastos existentes en el estado de resultados).

Al 31 de diciembre de 2009 el margen neto de PIL ANDINA S.A. fue 3,06%; al 31 de diciembre de 2010 fue de 2,81% y finalmente al 31 de diciembre de 2011 fue de 3,69%.

Entre las gestiones 2009 y 2010 se observa desmejora en el indicador, principalmente por el incremento de la venta de productos, en mayor proporción que la utilidad del ejercicio, en Bs 211,85 millones (13,09%) y Bs 1,80 millones (3,63%) respectivamente.

Entre las gestiones 2010 y 2011 se observa una mejora en el indicador, explicado principalmente por el incremento de la utilidad del ejercicio en 2011 de Bs 18,07 millones (35,19%), crecimiento proporcionalmente mayor al registrado por venta de productos, Bs 51,27 millones (2,80%).

Gráfico Nº 18: Margen Neto (en porcentaje)



Fuente: PIL ANDINA S.A.

6.6. Cálculo de los Compromisos Financieros

Cuadro Nº 28: Evolución de la Relación de Endeudamiento de PIL ANDINA S.A.

Compromiso	2010	2011	sep-12	
Relación de Endeudamiento (RDP) ≤ 1.5	Pasivo Total	411.484.398	430.069.508	481.875.622
	Patrimonio Neto	550.659.648	624.556.140	640.808.831
	RDP	0,75	0,69	0,75

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Cuadro Nº 29: Evolución de la Relación de Cobertura de Servicio a la Deuda de PIL ANDINA S.A.

Compromiso	2010	2011	sep-12	
Relación de Cobertura de Servicio a la Deuda (RCSD) ≥ 1.2	Activo Corriente+EBITDA	524.678.147	612.954.394	714.776.678
	Amortización de capital y pago de intereses	8076709,432	6.942.231	22.750.768
	RCSD	64,96	88,29	31,42

Fuente: PIL ANDINA S.A.

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

En las últimas tres gestiones no ha habido cambios en los auditores externos de PIL ANDINA S.A. En las gestiones analizadas la empresa de auditoría externa, PricewaterhouseCoopers S.R.L., emitió sus respectivos informes sin salvedades.

El funcionario encargado de la elaboración de los estados financieros de PIL ANDINA S.A. durante el período analizado (2009 – 2012) es el Sr. Óscar Sánchez, en su cargo de Jefe Nacional de Contabilidad de PIL ANDINA S.A.

7. ESTADOS FINANCIEROS

Cuadro N° 30: Balance General y Análisis Horizontal de PIL ANDINA S.A.

BALANCE GENERAL PIL ANDINA S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2009	2010	2011	sep-12	2009 - 2010 Horizontal Absoluto	2009 - 2010 Horizontal Relativo	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo
Valor UFV	1,53754	1,56451	1,71839	1,78156				
Activo Corriente								
Disponible	49,61	35,67	55,06	43,68	(13,93)	-28,09%	19,38	54,33%
Exigible	39,89	39,07	39,10	45,89	(0,81)	-2,04%	0,02	0,06%
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	117,57	89,78	62,23	31,66	(27,79)	-23,64%	(27,55)	-30,68%
Otras cuentas por cobrar	1,75	2,00	2,77	2,52	0,25	14,18%	0,77	38,72%
Inventarios	247,19	227,76	249,95	335,71	(19,43)	-7,86%	22,20	9,75%
Pagos anticipados	15,89	5,33	5,60	17,78	(10,56)	-66,48%	0,28	5,22%
Total Activo Corriente	471,89	399,61	414,71	477,24	(72,28)	-15,32%	15,10	3,78%
Activo No Corriente								
Activo fijo neto	699,44	669,24	655,57	623,83	(30,20)	-4,32%	(13,67)	-2,04%
Inversiones	0,54	0,53	0,49	0,47	(0,01)	-1,72%	(0,05)	-8,95%
Intangibles	30,12	26,25	23,68	20,63	(3,87)	-12,86%	(2,56)	-9,76%
Otros activos	-	-	-	0,53				
Total Activo No Corriente	730,10	696,02	679,74	645,45	(34,08)	-4,67%	(16,28)	-2,34%
TOTAL ACTIVO	1.201,99	1.095,63	1.094,45	1.122,68	(106,36)	-8,85%	(1,17)	-0,11%
Pasivo Corriente								
Obligaciones bancarias	-	-	8,13	15,00	-		8,13	
Obligaciones sociales y fiscales	47,22	68,33	75,61	70,98	21,12	44,72%	7,27	10,65%
Proveedores	108,75	111,30	102,82	107,12	2,55	2,35%	(8,49)	-7,62%
Otras cuentas por pagar	37,10	36,69	25,55	61,63	(0,41)	-1,10%	(11,14)	-30,36%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	33,32	20,37	36,79	40,74	(12,94)	-38,85%	16,42	80,58%
Total Pasivo Corriente	226,38	236,70	248,89	295,46	10,32	4,56%	12,19	5,15%
Pasivo No Corriente								
Obligaciones bancarias	332,09	129,68	99,99	81,44	(202,41)	-60,95%	(29,69)	-22,90%
Bonos por pagar	-	79,71	72,57	70,00	79,71		(7,14)	-8,95%
Previsiones	20,74	22,49	25,31	34,97	1,74	8,41%	2,82	12,56%
Total Pasivo No Corriente	352,83	231,87	197,87	186,41	(120,96)	-34,28%	(34,00)	-14,66%
TOTAL PASIVO	579,21	468,57	446,76	481,88	(110,64)	-19,10%	(21,81)	-4,65%
Patrimonio neto								
Capital pagado	436,51	436,51	436,51	436,51	-	0,00%	-	0,00%
Ajuste de capital	107,46	107,46	107,46	107,46	-	0,00%	-	0,00%
Reservas	17,82	19,96	22,21	25,56	2,14	12,00%	2,25	11,30%
Ajuste de reservas patrimoniales	9,59	9,92	10,20	11,56	0,34	3,53%	0,27	2,74%
Resultados acumulados	51,41	53,21	71,32	59,73	1,80	3,50%	18,11	34,03%
TOTAL PATRIMONIO NETO	622,78	627,06	647,69	640,81	4,28	0,69%	20,64	3,29%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1.201,99	1.095,63	1.094,46	1.122,68	(106,36)	-8,85%	(1,17)	-0,11%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Cuadro N° 31: Análisis Vertical del Balance General de PIL ANDINA S.A. (expresado en porcentaje)

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL PIL ANDINA S.A. (EXPRESADO EN PORCENTAJE)				
Período	2009	2010	2011	sep-12
Valor de la UFV	1,53754	1,56451	1,71839	1,78156
Activo Corriente				
Disponible	4,13%	3,26%	5,03%	3,89%
Exigible	3,32%	3,57%	3,57%	4,09%
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	9,78%	8,19%	5,69%	2,82%
Otras cuentas por cobrar	0,15%	0,18%	0,25%	0,22%
Inventarios	20,57%	20,79%	22,84%	29,90%
Pagos anticipados	1,32%	0,49%	0,51%	1,58%
Total Activo Corriente	39,26%	36,47%	37,89%	42,51%
Activo No Corriente				
Activo fijo neto	58,19%	61,08%	59,90%	55,57%
Inversiones	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%
Intangibles	2,51%	2,40%	2,16%	1,84%
Otros activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,05%
Total Activo No Corriente	60,74%	63,53%	62,11%	57,49%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivo Corriente				
Obligaciones bancarias	0,00%	0,00%	0,74%	1,34%
Obligaciones sociales y fiscales	3,93%	6,24%	6,91%	6,32%
Proveedores	9,05%	10,16%	9,39%	9,54%
Otras cuentas por pagar	3,09%	3,35%	2,33%	5,49%
Cuentas por pagar empresas relacionadas	2,77%	1,86%	3,36%	3,63%
Total Pasivo Corriente	18,83%	21,60%	22,74%	26,32%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones bancarias	27,63%	11,84%	9,14%	7,25%
Bonos por pagar	0,00%	7,28%	6,63%	6,24%
Previsiones	1,73%	2,05%	2,31%	3,11%
Total Pasivo No Corriente	29,35%	21,16%	18,08%	16,60%
TOTAL PASIVO	48,19%	42,77%	40,82%	42,92%
Patrimonio neto				
Capital pagado	36,32%	39,84%	39,88%	38,88%
Ajuste de capital	8,94%	9,81%	9,82%	9,57%
Reservas	1,48%	1,82%	2,03%	2,28%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,80%	0,91%	0,93%	1,03%
Resultados acumulados	4,28%	4,86%	6,52%	5,32%
TOTAL PATRIMONIO NETO	51,81%	57,23%	59,18%	57,08%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Cuadro N° 32: Estado de Resultados y Análisis Horizontal de PIL ANDINA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS PIL ANDINA S.A. (EXPRESADO EN MILLONES DE BOLIVIANOS Y PORCENTAJE)								
PERÍODO	2009	2010	2011	sep-12	2009 - 2010 Horizontal Absoluto	2009 - 2010 Horizontal Relativo	2010 - 2011 Horizontal Absoluto	2010 - 2011 Horizontal Relativo
Valor UFV	1,53754	1,56451	1,71839	1,78156				
Venta de Productos	1.618,24	1.830,08	1.881,35	1.437,79	211,85	13,09%	51,27	2,80%
Costo de ventas de productos	1.325,59	1.500,73	1.551,22	1.171,73	175,15	13,21%	50,48	3,36%
Utilidad bruta	292,65	329,35	330,14	266,06	36,70	12,54%	0,79	0,24%
Gastos de operación				-				
Gastos de administración	49,83	54,67	55,87	42,56	4,84	9,72%	1,19	2,18%
Gastos de venta	125,87	136,18	130,61	106,67	10,31	8,19%	(5,58)	-4,10%
Gastos tributarios	53,08	58,14	62,17	46,17	5,06	9,53%	4,03	6,93%
Total gastos de operación	228,79	249,00	248,64	195,40	20,21	8,83%	(0,36)	-0,14%
Resultado de operaciones	63,86	80,35	81,50	70,66	16,49	25,82%	1,14	1,42%
Otros ingresos (egresos)								
Ingresos financieros	0,57	2,43	3,82	1,62	1,86	324,75%	1,38	56,93%
Gastos financieros	31,30	16,53	10,86	5,99	(14,77)	-47,18%	(5,67)	-34,32%
Otros ingresos	43,89	36,36	31,24	24,11	(7,53)	-17,15%	(5,12)	-14,09%
Otros egresos	7,08	20,18	8,32	7,00	13,10	185,17%	(11,86)	-58,77%
Resultado por exposición a la inflación	4,40	1,99	10,08	1,15	(2,40)	-54,64%	8,08	405,50%
Total otros ingresos (egresos)	10,48	4,08	25,96	13,90	(6,40)	-61,09%	21,88	536,50%
Utilidad antes del impuesto a las utilidades	74,34	84,43	107,45	84,56	10,09	13,57%	23,02	27,27%
Impuesto a las utilidades de las empresas	24,80	33,08	38,04	26,67	8,28	33,41%	4,95	14,98%
Utilidad del ejercicio	49,55	51,35	69,42	57,89	1,80	3,63%	18,07	35,19%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Cuadro N° 33: Análisis Vertical del Estado de Resultados de PIL ANDINA S.A. (expresado en porcentaje)

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS PIL ANDINA S.A.				
PERÍODO	2009	2010	2011	sep-12
Valor UFV	1,53754	1,56451	1,71839	1,78156
Venta de Productos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costo de ventas de productos	81,92%	82,00%	82,45%	81,50%
Utilidad bruta	18,08%	18,00%	17,55%	18,50%
Gastos de operación				
Gastos de administración	3,08%	2,99%	2,97%	2,96%
Gastos de venta	7,78%	7,44%	6,94%	7,42%
Gastos tributarios	3,28%	3,18%	3,30%	3,21%
Total gastos de operación	14,14%	13,61%	13,22%	13,59%
Resultado de operaciones	3,95%	4,39%	4,33%	4,91%
Otros ingresos (egresos)				
Ingresos financieros	0,04%	0,13%	0,20%	0,11%
Gastos financieros	1,93%	0,90%	0,58%	0,42%
Otros ingresos	2,71%	1,99%	1,66%	1,68%
Otros egresos	0,44%	1,10%	0,44%	0,49%
Resultado por exposición a la inflación	0,27%	0,11%	0,54%	0,08%
Total otros ingresos (egresos)	0,65%	0,22%	1,38%	0,97%
Utilidad antes del impuesto a las utilidades	4,59%	4,61%	5,71%	5,88%
Impuesto a las utilidades de las empresas	1,53%	1,81%	2,02%	1,85%
Utilidad del ejercicio	3,06%	2,81%	3,69%	4,03%

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Cuadro Nº 34: Indicadores Financieros de PIL ANDINA S.A.

PIL ANDINA S.A. ANÁLISIS DE RATIOS FINANCIEROS						
CONCEPTO	FÓRMULA	INTERPRETACIÓN	2009	2010	2011	sep-12
RATIOS DE LIQUIDEZ						
Coeficiente de Liquidez	(Activo Corriente/Pasivo Corriente)	Veces	2,08	1,69	1,67	1,62
Prueba Ácida	(Activo Corriente-Inventarios)/(Pasivo Corriente)	Veces	0,99	0,73	0,66	0,48
Capital de Trabajo	(Activo Corriente-Pasivo Corriente)	Millones de Bs	245,51	162,91	165,82	181,77
RATIOS DE ENDEUDAMIENTO						
Razon de Endeudamiento	(Total Pasivo/ Total Activo)	Porcentaje	48,19%	42,77%	40,82%	42,92%
Razon Deuda Capital	(Total Pasivo/Patrimonio Neto)	Veces	0,93	0,75	0,69	0,75
Patrimonio / Activo	(Patrimonio Neto/ Total Activo)	Porcentaje	51,81%	57,23%	59,18%	57,08%
Deudas Financieras / Patrimonio	(Deudas Financieras a Corto Plazo+Deudas Financieras a Largo Plazo)/(Patrimonio Neto)	Porcentaje	53,32%	33,39%	27,90%	25,97%
RATIOS DE ACTIVIDAD						
Rotación Cuentas por Cobrar	(Venta de Productos/ Cuentas por Cobrar comerciales)	Veces por año	40,57	46,84	48,12	
Rotación Cuentas por Pagar	(Costo de Venta de Productos/ Deudas comerciales)	Veces por año	12,19	13,48	15,09	
Eficiencia Operativa	(Costo de Venta de Productos+ Gastos de Administración+Gastos de Ventas+Gastos Tributarios)/(Total Activo)	Porcentaje	129,32%	159,70%	164,45%	
Eficiencia Administrativa	(Gastos de Administración / Total Activo)	Porcentaje	4,15%	4,99%	5,10%	
Costo de Ventas / Ventas	(Costo de Venta de Productos/ Venta de Productos)	Porcentaje	81,92%	82,00%	82,45%	
Gastos Financieros / Ventas	(Gastos Financieros/ Venta de Productos)	Porcentaje	1,93%	0,90%	0,58%	
RATIOS DE RENTABILIDAD						
ROE Retorno sobre Patrimonio	(Utilidad Neta / Patrimonio Neto)	Porcentaje	7,96%	8,19%	10,72%	
ROA Retorno sobre Activos	(Utilidad Neta / Total Activo)	Porcentaje	4,12%	4,69%	6,34%	
Margen Bruto	(Utilidad Bruta / Ventas de Servicios)	Porcentaje	18,08%	18,00%	17,55%	
Margen Operativo	(Resultado de operaciones / Ventas de Servicios)	Porcentaje	3,95%	4,39%	4,33%	
Margen Neto	(Utilidad de Ejercicio /Ventas de Servicios)	Porcentaje	3,06%	2,81%	3,69%	

Fuente: PIL ANDINA S.A.

Anexo I

Estados Financieros al 31 de diciembre de
2011 con Dictamen de Auditoría Externa.

PIL ANDINA S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010

CONTENIDO

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

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

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

31 de enero de 2012

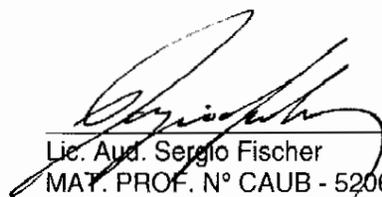
A los Señores
Directores y Accionistas de
PIL ANDINA S.A.
Cochabamba

Hemos examinado los balances generales de PIL Andina S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 25 que se acompañan. 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 de acuerdo 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 mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de PIL Andina S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


(Socio)
Lic. Aud. Sergio Fischer
MAT. PROF. N° CAUB - 5206
MAT. PROF. N° CAUSC - 1504

PIL ANDINA S.A.

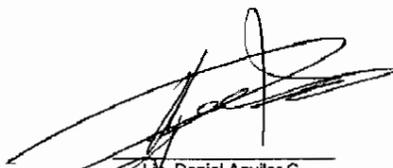
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
			<u>Bs</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	6	53.104.734	34.409.848
Exigible	7	37.709.310	37.688.402
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	8	60.024.036	86.594.932
Otras cuentas por cobrar	9	2.674.283	1.927.805
Inventarios	10	241.088.620	219.681.125
Pagos Anticipados	11	5.405.242	5.136.893
Total activo corriente		<u>400.006.225</u>	<u>385.439.005</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo Fijo Neto	12	632.327.380	645.511.626
Inversiones		468.477	514.555
Intangibles	13	22.843.776	25.315.349
Total activo no corriente		<u>655.639.633</u>	<u>671.341.530</u>
Total del activo		<u>1.055.645.858</u>	<u>1.056.780.535</u>
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	14	7.839.466	-
Obligaciones sociales y fiscales	15	72.926.858	65.910.274
Proveedores	16	99.171.101	107.355.753
Otras cuentas por pagar	17	24.642.452	35.387.876
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8	35.486.066	19.650.735
Total pasivo corriente		<u>240.065.943</u>	<u>228.304.638</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	14	96.441.034	125.078.693
Bonos por pagar	18	70.000.000	76.885.200
Previsiones		24.413.104	21.689.473
Total pasivo no corriente		<u>190.854.138</u>	<u>223.653.366</u>
Total del Pasivo		<u>430.920.081</u>	<u>451.958.004</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	19	436.512.300	436.512.300
Ajuste de Capital		88.167.750	88.167.750
Reservas		31.257.650	28.820.474
Resultados Acumulados		68.788.077	51.322.007
Total patrimonio Neto		<u>624.725.777</u>	<u>604.822.531</u>
Total del pasivo y patrimonio neto		<u>1.055.645.858</u>	<u>1.056.780.535</u>

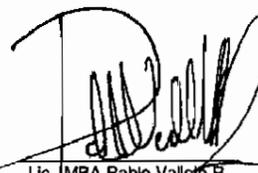
Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Sr. Oscar Sánchez
Contador



Lic. Daniel Aguilar C.
Gerente Administrativo, Financiero
y de Logística



Lic. MBA Pablo Vallejo R.
Gerente General

PIL ANDINA S.A.**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en bolivianos)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de Productos		1.814.643.741	1.765.197.036
Costo de Ventas de Productos		<u>(1.496.213.939)</u>	<u>(1.447.524.946)</u>
Utilidad Bruta		318.429.802	317.672.090
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de administración		(53.884.789)	(52.735.233)
Gastos de venta		(125.975.111)	(131.355.115)
Gastos tributarios		<u>(59.964.065)</u>	<u>(56.078.693)</u>
Total gastos de operación		<u>(239.823.965)</u>	<u>(240.169.041)</u>
Resultado de Operaciones		78.605.837	77.503.049
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos financieros		3.681.579	2.345.950
Gastos financieros		(10.473.580)	(15.947.241)
Otros ingresos	21	30.132.163	35.074.476
Otros egresos	21	(8.025.172)	(19.462.838)
Resultado por exposición a la inflación		<u>9.720.806</u>	<u>1.923.023</u>
Total otros ingresos		<u>25.035.796</u>	<u>3.933.370</u>
Utilidad Antes del Impuesto a las Utilidades		103.641.633	81.436.419
Impuesto a las Utilidades de las Empresas 25%		<u>(36.687.693)</u>	<u>(31.909.223)</u>
Utilidad del ejercicio		<u>66.953.940</u>	<u>49.527.196</u>

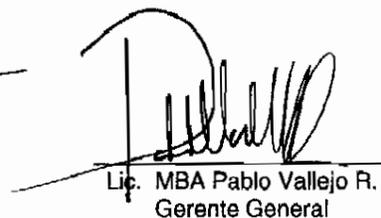
Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Lic. Oscar Sánchez
Contador



Lic. Daniel Aguilar C.
Gerente Administrativo, Financiero
y de Logística



Lic. MBA Pablo Vallejo R.
Gerente General

PIL ANDINA S.A.

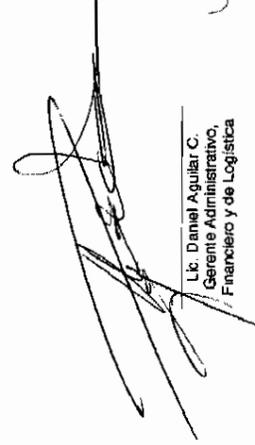
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en bolívianos)

	Capital		Reservas		Total	Resultados acumulados	Total patrimonio
	Capital social	Ajuste de capital	Total capital	Ajuste de reservas patrimoniales			
Saldo al 1 de enero de 2010 (Reexpresado)	436.512.300	88.167.750	524.680.050	8.614.481	26.431.771	49.564.099	600.695.920
Distribución de resultados de la gestión 2009 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 2010, contabilizada en fecha 8 de marzo de 2010.	-	-	-	-	-	(44.617.941)	(44.617.941)
Constitución de la Reserva Legal según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2010, contabilizada en fecha 8 de marzo de 2010.	-	2.138.017	2.138.017	250.688	2.388.705	(2.388.705)	-
Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	(782.644)	(782.644)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	49.527.196	49.527.196
Saldo al 31 de diciembre de 2010 (Reexpresado)	436.512.300	88.167.750	524.680.050	8.865.169	28.820.476	51.322.005	604.822.531
Distribución de resultados de la gestión 2010 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 14 de marzo de 2011, contabilizada en fecha 18 de marzo de 2011.	-	-	-	-	-	(42.637.354)	(42.637.354)
Constitución de la Reserva Legal según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de marzo de 2011, contabilizada en fecha 18 de marzo de 2011.	-	2.254.598	2.254.598	182.576	2.437.174	(2.437.174)	-
Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	(4.213.340)	(4.213.340)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	66.953.940	66.953.940
Saldo al 31 de diciembre de 2011	436.512.300	88.167.750	524.680.050	9.047.745	31.257.650	68.788.077	624.725.777

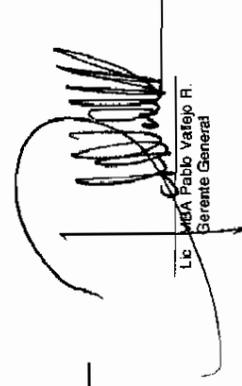
Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Sr. Oscar Sánchez
Contador



Lk. Daniel Aguilár C.
Gerente Administrativo,
Financiero y de Logística



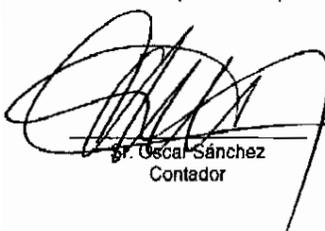
Lk. Andra Pablo Vatejo R.
Gerente General

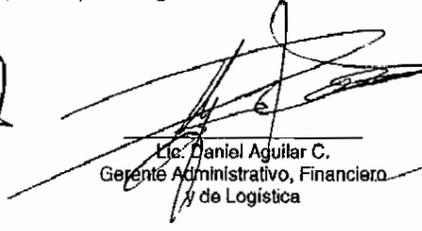
PIL ANDINA S.A.

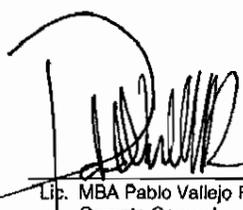
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en bolivianos)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES		
Utilidad neta del ejercicio	66.953.940	49.527.196
Ajustes para reconciliar la utilidad neta a los fondos previstos por las operaciones		
Depreciación de activos fijos	96.290.532	91.662.361
Previsión para beneficios sociales	9.875.509	8.146.571
Bajas de activos fijos	195.765	10.689.476
Amortización de intangibles	3.352.729	3.777.203
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (saldos iniciales partidas monetarias)	<u>(24.241.878)</u>	<u>(9.171.744)</u>
	85.472.657	105.103.867
Cambios en activos y pasivos		
Exigible	(20.908)	783.873
Cuentas corrientes empresas relacionadas	26.570.896	26.805.353
Realizable	(21.407.495)	18.744.495
Otros activos	(1.581.556)	(270.800)
Obligaciones sociales y fiscales	7.016.584	20.368.404
Proveedores	(8.184.652)	2.461.276
Otras cuentas por pagar	(10.745.424)	(394.366)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	15.835.331	(12.485.391)
Pagos anticipados	(268.349)	10.186.808
Pago de beneficios sociales	<u>(5.209.549)</u>	<u>(6.468.034)</u>
Total fondos provenientes de las operaciones	<u>154.431.475</u>	<u>214.362.681</u>
FONDOS APLICADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos fijos	<u>(83.302.051)</u>	<u>(70.355.422)</u>
Total fondos aplicados a actividades de inversión	<u>(83.302.051)</u>	<u>(70.355.422)</u>
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	(9.597.184)	(189.714.245)
Emisión de bonos	-	76.885.200
Pago de dividendos	<u>(42.837.354)</u>	<u>(44.617.942)</u>
Total fondos aplicados en actividades de financiamiento	<u>(52.434.538)</u>	<u>(157.446.987)</u>
Variación neta de disponible durante el ejercicio	18.694.886	(13.439.728)
Disponible al inicio del ejercicio	<u>34.409.848</u>	<u>47.849.576</u>
Disponible al cierre del ejercicio	<u>53.104.734</u>	<u>34.409.848</u>

Las notas 1 a 25 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Sr. Oscar Sánchez
Contador


Lic. Daniel Aguilar C.
Gerente Administrativo, Financiero
y de Logística


Lic. MBA Pablo Vallejo R.
Gerente General

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

PIL Andina S.A. fue creada mediante testimonio de constitución No. 90, de sociedad anónima por acto único de accionistas de fecha 5 de septiembre de 1996, suscrita por los señores: Rolf Kronenberg Meeners en representación de la sociedad Gloria S.A., Gonzalo Rojas Herbas y Juan Montaña Perales en representación de la Sociedad Productores de Leche de Cochabamba (PROLEC S.A.) y los señores Alberto Flores Mamani y Sabino Flores Felipe en representación de la Sociedad Productores de Leche de La Paz (LEDAL S.A.).

En fecha 2 de agosto de 1999 se realizó el endoso de la totalidad de acciones de Gloria S.A., a EMOEM S.A., y ex trabajadores de PIL, además de PROLEC S.A. y LEDAL S.A.

Posteriormente en fecha 22 de marzo de 2004 según testimonio N° 13 se realizó un incremento de capital pagado y autorizado por capitalización de cuentas patrimoniales, con la siguiente modificación de sus estatutos sociales.

En fecha 23 de marzo de 2004 según Testimonio N° 15/2004 se realizó la Protocolización de una minuta de acuerdo definitivo de fusión por incorporación de la empresa IPILCRUZ S.A., a PIL Andina S.A., dentro de los alcances previstos en el Art. 405 del Código de Comercio boliviano y el D.S. 24051 de fecha 29 de junio de 1995, en consecuencia IPILCRUZ S.A. se disuelve sin liquidarse, y todos los derechos, obligaciones, activos, pasivos, patrimonio neto, contratos y demás cartera con todas sus inversiones representativas y su capital, sin exclusión ni reserva alguna son transferidos definitivamente a PIL Andina S.A. a partir del 1° de abril de 2004 con la consiguiente modificación de escritura y de estatutos de la sociedad incorporante por efecto de un proceso de reorganización de empresas.

El patrimonio de PIL Andina S.A., a ser tomado en cuenta para la fusión:

<u>Socios</u>	<u>Capital Pagado</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>Bs</u>	<u>N° de Acciones</u>	<u>Porcentaje Participación</u> <u>%</u>
EMOEM S.A.	66.030.600	100	660.306	77,41%
PROLEC S.A.	12.657.000	100	126.570	14,84%
LEDAL S.A.	6.570.200	100	65.702	7,70%
Trabajadores PIL	41.800	100	418	0,05%
Totales	85.299.600		852.996	100,00%

El patrimonio de IPILCRUZ S.A., a ser tomado en cuenta para la fusión:

<u>Socios</u>	<u>Capital Pagado</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>Bs</u>	<u>N° de Acciones</u>	<u>Porcentaje Participación</u> <u>%</u>
EMOEM S.A.	135.426.300	100	1.354.263	99,996%
JORBSA	3.100	100	31	0,002%
RACIEMSA	3.100	100	31	0,002%
Totales	135.432.500		1.354.325	100,000%

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD (Cont.)

La fusión por incorporación o absorción, la composición del capital social en acciones y las participaciones accionarias en la sociedad fusionada PIL ANDINA S.A., es la siguiente:

<u>Socios</u>	<u>Capital Pagado</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Nominal</u> <u>Bs</u>	<u>N° de Acciones</u>	<u>Porcentaje Participación</u> <u>%</u>
EMOEM S.A.	201.456.900	100	2.014.569	91,268%
PROLEC S.A.	12.657.000	100	126.570	5,734%
LEDAL S.A.	6.570.200	100	65.702	2,977%
Trabajadores PIL	41.800	100	418	0,019%
JORBASA	3.100	100	31	0,001%
RACIEMSA	3.100	100	31	0,001%
Totales	<u>220.732.100</u>		<u>2.207.321</u>	<u>100,000%</u>

En fecha 19 de abril de 2004 se efectúa la inscripción y registro en FUNDEMPRESA de la fusión de PIL Andina S.A. e IPILCRUZ S.A., donde se registran los estatutos conforme dispone el artículo 444 del Código de Comercio numeral 1 habiendo cumplido las formalidades.

El Capital Social surge de la suma de los capitales sociales de las empresas fusionadas (PIL Andina S.A. e IPILCRUZ S.A.).

La Sociedad tiene por objeto principal la industrialización y comercialización de productos lácteos totales como leche pasteurizada, quesos, yogurt, así como de otros productos terminados, subproductos y derivados, pudiendo para tal efecto por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, realizar todos los actos de comercio inherentes al objeto principal. Asimismo la Sociedad podrá realizar por cuenta propia o asociada a terceros tanto en Bolivia como en el extranjero, las actividades de comercialización, importación, exportación, distribución, venta en consignación, agencia mercantil representaciones en general de toda clase de productos lácteos y mercaderías relacionadas con dicha línea.

En fecha 21 de noviembre de 2008 según Testimonio N° 2.454/2008, se registró la modificación parcial de la Constitución y Estatutos de la Sociedad, con la aprobación del incremento de capital autorizado a Bs873.024.600 y capital suscrito y pagado por Bs436.512.300 como consecuencia de la capitalización de reservas patrimoniales, ajuste global de patrimonio y reserva para revalúo de activos fijos, con lo que se produjo la emisión de nuevas acciones.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Los saldos del balance general al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante del 31 de diciembre de 2011, para fines de comparación, tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con lo establecido en el DS 29387 de 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 del 12 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

2.1) Ejercicio

De acuerdo a Ley 1606 de 22 de diciembre de 1994 la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de diciembre de cada año, el presente informe ha sido elaborado por el ejercicio de 12 meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011.

2.2) Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de contingencias a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

2.3) Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia y disposiciones legales vigentes. Dicha norma fue revisada y modificada en septiembre de 2007 aprobada mediante resolución N° CTNAC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007. Asimismo en fecha 12 de enero de 2008 según resolución N° 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 enero de 2008, de la cotización del dólar estadounidense a la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Sin embargo la aplicación anticipada es permitida.

Al respecto la Sociedad ha tomado la determinación de aplicar la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y modificada de manera anticipada, es decir con efecto al 1° de enero de 2007.

Para las gestiones finalizadas el 31 de diciembre de 2011 y 2010, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización a la variación en el valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2011, fue de Bs1,71839 por UFV 1.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION

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

a) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de Cambio" tal como establece la Norma de Contabilidad NC 6 revisada y modificada, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad el 8 de septiembre de 2007.

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

a) Saldos en moneda extranjera (Cont.)

<u>Moneda</u>	<u>2011</u> <u>Bs por unidad</u>	<u>2010</u> <u>Bs por unidad</u>
Dólar estadounidense (US\$)	6,96	7,04

b) Previsión para deudas incobrables

Todas las deudas con morosidad superior a los 180 días, a partir de la fecha del vencimiento del plazo del crédito, deberán ser consideradas como incobrables y provisionadas en un 100%. Los castigos de cuentas incobrables deberán ser autorizados por el Comité de Gerencia y ratificados por el Directorio.

c) Valuación de Inventarios

Los productos terminados están valuados al costo de producción.

Los productos semielaborados fueron valuados al valor de los costos incurridos en su producción, hasta el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Las materias primas, repuestos y materiales están valorizados al costo de reposición (valores corrientes).

El método utilizado de valuación de los inventarios es el de promedios ponderados.

d) Seguros anticipados

Las primas por seguros contratados, son amortizadas en el periodo de vigencia de las pólizas.

e) Activo fijo

Los activos fijos terrenos, edificios, maquinaria e instalaciones, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación, herramientas y equipos de laboratorio se exponen a los valores resultantes de un revalúo técnico practicado por un perito independiente al 30 de septiembre de 2008 actualizados al 31 de diciembre de 2008. Las adiciones posteriores, están valuadas a su costo de adquisición de la fecha de compra actualizadas.

El mayor valor determinado por el perito al 31 de diciembre de 2008 asciende a Bs192.758.382 (reexpresados) se expone como parte del activo fijo identificándose por separado en el módulo de activo fijo del costo originalmente registrado.

Los saldos del activo fijo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron reexpresados considerando lo mencionado en la nota 2.3 anterior.

La depreciación del activo fijo es calculada sobre el método de línea recta de acuerdo con la vida útil restante de cada bien determinada en el revalúo técnico antes mencionado.

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

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

f) Inversiones

Las inversiones están constituidas en su integridad por certificados de aportación en las Cooperativas Telefónicas, COMTECO, COTEL y COTAS contabilizadas al valor de adquisición, actualizadas y fueron en función de la variación del tipo de cambio del boliviano respecto del dólar estadounidense.

g) Derecho llave

El derecho de llave, corresponde al mayor valor pagado al momento de la adquisición de la Planta Industrializadora de Leche PIL S.A.M (Santa Cruz). El derecho llave es amortizado en 240 meses, a partir del 1° de septiembre de 1999.

h) Previsión para indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes (D.S. 110 de fecha 1° de mayo de 2009), transcurridos los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

En fecha 26 de mayo de 2010 el gobierno promulgó el DS 522 el cual tiene por objeto establecer el procedimiento para el pago obligatorio del quinquenio en el sector privado, a solo requerimiento de la trabajadora o trabajador. Este pago no implica la interrupción de la relación laboral, en consecuencia la trabajadora ó el trabajador que accede a este beneficio, no pierde su antigüedad para efecto de sus derechos con relación al bono de antigüedad y derecho a vacaciones.

i) Patrimonio neto

La Resolución CTNAC 01/2008 de 11 de enero de 2008, acuerda que a partir del 1 de enero de 2008, para el ajuste por inflación se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda, mientras no se cuente con un índice General de Precios oficial y de emisión diaria, dando la posibilidad de realizar el ajuste en forma anticipada en la gestión 2007, opción adoptada por PIL Andina S.A. A partir de la vigencia de la norma antes mencionada, el "Ajuste de Capital" se expone junto a su correspondiente cuenta de capital. El ajuste del resto de las cuentas patrimoniales (excepto los resultados acumulados, que se ajustan en la misma cuenta) se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

La Sociedad actualiza los resultados acumulados desde el inicio de la gestión hasta el momento de la distribución de dividendos.

j) Reserva Legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los Estatutos de la Sociedad, debe destinarse un mínimo del 5% de las utilidades líquidas de cada gestión para constituir un Fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del Capital Pagado.

k) Resultado del ejercicio

A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2010, la política de actualización de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas fue modificada, según se describe en la Nota 5 siguiente.

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

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION (Cont.)

l) Ganancias o pérdidas de cambio

Las ganancias o pérdidas de cambio provenientes de la cancelación de partidas monetarias y no monetarias denominadas en moneda extranjera o del ajuste de tales partidas por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio en el cual surgen y se incluyen en la cuenta del estado de ganancias y pérdidas y "Ajuste por diferencia de cambio".

m) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

El impuesto sobre las utilidades de las empresas se determina sobre la base de la utilidad imponible para fines tributarios.

La Sociedad ha procedido a la contabilización de este impuesto, considerando el Pronunciamiento de Auditoría y Contabilidad N° 41 (PAC 41) del Colegio de Auditores de Bolivia vigente a partir del 28 de febrero de 2001. Esta situación tiene efecto sobre el resultado del ejercicio, puesto que adopta el método para contabilizar el IUE registrando en cuenta de gasto con abono a una cuenta de pasivo, el cual es regularizado en la gestión siguiente de acuerdo al esquema contable establecido en dicho pronunciamiento.

El artículo 77 de la ley 843 (Texto ordenado a diciembre de 2004 actualizado a diciembre de 2005) establece que este impuesto anual una vez pagado, será considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones a partir del mes de posterior a aquel en que se cumplió con la presentación de la declaración jurada hasta su total agotamiento o hasta que se cumplió con la presentación de la declaración jurada hasta su total agotamiento o hasta que se produzca un nuevo vencimiento, el que fuere primero.

NOTA 4 – ADMINISTRACION DE RIESGOS

i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene una concentración significativa en riesgo de crédito, sin embargo, tiene políticas que aseguran que las ventas de productos serán cobradas.

ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad posee políticas de tesorería tendientes a mantener fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones, así como disponer facilidades financieras adecuadas. Dichas políticas son complementadas a través de un estricto seguimiento a las cobranzas. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios de la Sociedad, las políticas de tesorería se definen con el objetivo de mantener flexibilidad en el financiamiento, a través del acceso a líneas de crédito.

iii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad financia sus operaciones a través de la obtención de préstamos bancarios, que tienen tasas de interés fijas y variables. La Sociedad no posee activos financieros que estén expuestos al riesgo de tasa de interés.

iv) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad financia sus operaciones a través de la obtención de préstamos bancarios en bolivianos por lo que no se encuentra expuesta al riesgo cambiario.

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 5 – CAMBIOS EN LA POLITICA CONTABLE

La Sociedad determina los resultados del ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2010, no se ajustan los ingresos y gastos individualmente, pero se registra un ajuste global en la cuenta "Ajuste resultado por exposición a la inflación". Este procedimiento no altera el resultado del ejercicio y no origina una distorsión significativa en los rubros individuales de dicho estado.

NOTA 6 - DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja	-	10.745
Bancos moneda nacional	50.692.352	24.527.688
Bancos moneda extranjera	2.412.382	9.871.415
Totales	<u>53.104.734</u>	<u>34.409.848</u>

NOTA 7 - EXIGIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Clientes terceros	43.357.580	42.801.751
Previsión para incobrables	<u>(5.648.270)</u>	<u>(5.113.349)</u>
Totales	<u>37.709.310</u>	<u>37.688.402</u>

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gloria S.A.	27.196.951	35.297.369
Algarra S.A.	6.142.000	5.223
Lechería Andina S.A.	2.033.089	1.942.904
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	24.420.070	48.875.277
Racionalización Empresarial S.A.	74.278	217.908
Cemento Sur	122.615	140.741
Trupal S.A.	-	115.510
Facilidades de Transportes S.A.	32.797	-
Clientes afiliadas D/C	<u>2.236</u>	-
Totales	<u>60.024.036</u>	<u>86.594.932</u>



PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS (Cont.)

<u>Cuentas por pagar</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gloria S.A.	15.797.725	10.076.670
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	341.025	-
Racionalización Empresarial S.A.	1.101.985	-
Yura S.A.	709.793	97.501
Trupal	17.508.424	9.454.245
Dividendos por pagar	<u>27.114</u>	<u>22.319</u>
Totales	<u>35.486.066</u>	<u>19.650.735</u>

NOTA 9 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar a accionistas y personal	151.237	173.685
Otras cuentas por cobrar	<u>2.523.046</u>	<u>1.754.120</u>
Totales	<u>2.674.283</u>	<u>1.927.805</u>

NOTA 10 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Mercaderías	19.434.234	5.238.084
Productos terminados	68.836.656	50.792.588
Productos semielaborados	5.966.047	8.521.343
Materias primas	44.072.574	43.342.730
Envases y embalajes	55.271.472	61.311.361
Suministros diversos	45.313.497	46.012.486
Existencias por recibir	8.203.371	7.946.392
Subcontratación	(51.323)	(56.372)
Provisión por obsolescencia	<u>(5.957.908)</u>	<u>(3.427.487)</u>
Totales	<u>241.088.620</u>	<u>219.681.125</u>

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 11 - PAGOS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gastos diferidos D/C	6.252	6.868
Seguros pagados por adelantado	4.638.213	4.719.270
Alquileres anticipados	12.302	13.512
Anticipo para viajes	58.670	8.038
Fondos a rendir varios	676.757	375.801
Anticipos al personal	13.048	13.404
Totales	<u>5.405.242</u>	<u>5.136.393</u>

NOTA 12 - ACTIVO FIJO NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>		
	<u>Valor del Activo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Importe Neto</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	110.590.967	-	110.590.967
Edificios	198.908.098	(21.226.182)	177.681.916
Maquinarias e instalaciones	502.881.513	(213.870.147)	289.011.366
Vehículos	24.950.254	(16.146.686)	8.803.568
Muebles y enseres	13.001.024	(4.375.584)	8.625.440
Equipos de computación	7.986.917	(6.110.316)	1.876.601
Herramientas	54.509.528	(37.697.996)	16.811.532
Equipos de laboratorio	4.589.958	(3.209.893)	1.380.065
Activo fijo en curso	17.545.925	-	17.545.925
Totales	<u>934.964.184</u>	<u>(302.636.804)</u>	<u>632.327.380</u>

	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>		
	<u>Valor del Activo</u>	<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>Importe Neto</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terrenos	92.082.564	-	92.082.564
Edificios	187.175.906	(13.765.504)	173.410.402
Maquinarias e instalaciones	459.707.317	(141.577.890)	318.129.427
Vehículos	23.688.515	(10.682.117)	13.006.398
Muebles y enseres	11.559.689	(2.846.032)	8.713.657
Equipos de computación	6.916.295	(4.700.196)	2.216.099
Herramientas	48.388.508	(26.446.861)	21.941.647
Equipos de laboratorio	4.445.090	(2.297.493)	2.147.597
Activo fijo en curso	13.863.835	-	13.863.835
Totales	<u>847.827.719</u>	<u>(202.316.093)</u>	<u>645.511.626</u>



PIL ANDINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 13 – INTANGIBLES**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011		
	Valor del Activo Bs	Amortización Acumulada Bs	Importe Neto Bs
Derecho de llave	56.737.193	(34.836.836)	21.900.357
Software y aplicaciones	9.410.370	(8.466.951)	943.419
Totales	66.147.563	(43.303.787)	22.843.776

	2010 (Reexpresado)		
	Valor del Activo Bs	Amortización Acumulada Bs	Importe Neto Bs
Derecho de llave	56.737.366	(32.121.692)	24.615.674
Software y aplicaciones	8.810.791	(8.111.116)	699.675
Totales	65.548.157	(40.232.808)	25.315.349

NOTA 14 - OBLIGACIONES BANCARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011		
	Corriente Bs	No Corriente Bs	Total Bs
<u>Banco de Crédito de Bolivia S.A.</u> D 301-15903 (1)	-	15.000.000	15.000.000
Carta de Crédito I10077300 (3)	3.833.965	-	3.833.965
<u>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</u> 60105895989 (4)	-	45.197.034	45.197.034
<u>Banco Nacional de Bolivia S.A.</u> 1030389509 (6)	-	31.365.000	31.365.000
Carta de Crédito DOMVA – 1000065469 (7)	4.005.501	-	4.005.501
<u>Banco BISA</u> 526587 (9)	-	4.879.000	4.879.000
Totales	7.839.466	96.441.034	104.280.500

	2010 (Reexpresado)		
	Corriente Bs	No Corriente Bs	Total Bs
<u>Banco de Crédito de Bolivia S.A.</u> D 301-13536 (2)	-	4.593.355	4.593.355
<u>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</u> 60105895989 (4)	-	58.429.506	58.429.506
<u>Banco Nacional de Bolivia S.A.</u> 10303219/05 (5)	-	10.989.012	10.989.012
Traspaso	-	74.011.873	74.011.873

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 14 - OBLIGACIONES BANCARIAS (Cont.)

	<u>Corriente</u> <u>Bs</u>	2010 (Reexpresado) <u>No Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
Traspaso	-	74.011.873	74.011.873
<u>Banco BISA</u>			
526590 (8)	-	11.483.354	11.483.354
526587 (9)		11.483.354	11.483.354
<u>Banco Ganadero S.A.</u>			
1002524 (10)	-	24.920.910	24.920.910
<u>Banco Económico S.A.</u>			
10013087 (11)	-	776.541	776.541
<u>Banco Unión S.A.</u>			
208198 (12)	-	2.402.661	2.402.661
Totales	-	<u>125.078.693</u>	<u>125.078.693</u>

- (1) Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D301-15903, la deuda original asciende a Bs30.000.000, fecha de desembolso 30/05/2011, siendo la forma de pago mediante tres cuotas. La primera a los 12 meses de realizado el desembolso, pago únicamente a intereses (periodo de gracia), la siguiente en forma semestral a los 18 y 24 meses, pagos a capital mas sus respectivos intereses. Las tasas de interés 3.40% anual del primer al doceavo mes (1er año) a partir del décimo tercer mes (2do año) y hasta el vencimiento del plazo se aplicará la tasa del 3,40%, más la TRE.
- (2) Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D301-13536, la deuda original ascendía a Bs41.820.000, con un plazo de 60 meses, con interés del 5,75% anual durante los primeros 12 meses. A partir del segundo año con una tasa del 5,75% anual, periodo de amortización trimestral. En fecha 22 de abril de 2010 se suscribió un addendum modificando la tasa de interés al 4% anual, durante dos años. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (3) Banco de Crédito de Bolivia S.A., apertura de carta de crédito N° LC I100773, correspondiente a la importación de la línea de embotellado usada para envasar PET, por el valor de Euros 413.200 (US\$550.857) con validez al 15 de febrero de 2012.
- (4) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., operación N° 60105895989 la deuda original ascendía a Bs90.610.000 con un plazo de 120 meses, con interés del 5% anual a partir del primer año se aplica la tasa TRE + (5,4%), con periodos de amortización anual. En fecha 23 de agosto de 2010 se renegoció la tasa de interés, considerando un interés fijo del 3,99% anual.
- (5) Banco Nacional de Bolivia S.A., operación N° 10303219/05 la deuda original ascendía a Bs28.585.506 con un plazo de 10 años, con interés del 4%, periodo de amortización semestral. En fecha 10 de febrero de 2010 se renegocio las condiciones, estableciendo un nuevo plan de pagos (20 cuotas iguales de Bs3.257.232 mensuales, que corresponden a capital, interés y cargos financieros). Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (6) Banco Nacional de Bolivia S.A., operación N° 1030389509 la deuda original ascendía a Bs41.114.494 (corresponde al segundo desembolso de un préstamos inicial de Bs69.700.000), con un plazo de 6 años, periodo de amortizaciones semestrales, con interés del 4% durante los 24 primeros meses, a partir del duodécimo quinto mes, se aplicará la tasa TRE + 4.5% anual.

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 14 - OBLIGACIONES BANCARIAS (Cont.)

- (7) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., apertura de la carta de crédito N° DOMVA - 1000065469, correspondiente a la adquisición de maquinaria pesada a pagarse a Finning Bolivia S.A. por el valor de US\$550.857 con validez al 30 de junio de 2012.
- (8) Banco BISA operación N° 526590 la deuda original ascendía a Bs27.880.000 con un plazo de 10 años, con interés del 4,6% anual (adendum), periodo de amortización trimestral. En fecha 20 de mayo de 2010 se renegociaron las condiciones de la siguiente manera: i) tasa de interés fija anual 4% y ii) a partir del noveno trimestre y hasta su pago total devengará interés anual variable sobre saldo, equivalente la TRE + (4,5%). Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (9) Banco BISA operación N° 526587 la deuda original ascendía a Bs24.395.000 con un plazo de 7 años, con interés del 4,6% trimestral, a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (4,5%), con periodo de amortización trimestral. En fecha 20 de julio de 2010, se renegociaron las condiciones de la siguiente manera: i) tasa de interés fija del 4% y ii) a partir del noveno trimestre y hasta su pago total devengará un interés anual variable equivalente la TRE + (4,5%).
- (10) Banco Ganadero S.A., operación N° 1002524 la deuda original ascendía a Bs41.820.000, con un plazo de 54 meses, con interés del 6% (adendum), periodo de amortización trimestral. En fecha 5 de abril de 2010 se renegociaron las condiciones, bajando la tasa de interés al 3,9%. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (11) Banco Económico S.A., operación N° 10013087, la deuda original ascendía a Bs14.140.000, con un plazo de 54 meses, con interés del 6% anual a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (5,5%), con periodos de amortización semestral. En fecha 19 de abril de 2010 se renegociaron las condiciones: i) tasa de interés anual fija del 4% durante los doce primeros meses ii) a partir de decimo tercer mes devengaba un interés variable que es la TRE más un margen constante del 4%. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (12) Banco Unión S.A., operación N° 208198 la deuda original ascendía a Bs8.750.000 con un plazo de 5 años, con interés del 5%, periodo de amortización trimestral. En fecha 24 de agosto de 2010 se renegociaron las condiciones: i) tasa de interés fija del 3,4% durante los primeros 24 meses, ii) a partir del mes 25 una tasa variable que representa a la TRE más un margen constante del 5%. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES Y FISCALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Debito fiscal IVA	10.646.284	9.776.769
Impuesto a las transacciones	5.412.555	5.103.847
Impuesto al consumo específico	313.324	574.283
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	36.687.693	31.909.223
Retención de impuestos	289.044	304.697
Administradora de fondo de pensiones	867.206	663.553
Seguro de salud	461.763	415.408
Traspaso	54.677.869	48.747.780

PIL ANDINA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010****NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES Y FISCALES (Cont.)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Traspaso	54.677.869	48.747.780
Provivienda	64.644	102.315
Subsidio de lactancia	107.633	-
Impuestos municipales	4.280.714	4.106.827
Bonos y otros por pagar	7.001.241	6.580.289
Primas por pagar	6.810.062	6.366.456
Dietas por pagar	(15.305)	6.607
Totales	<u>72.926.858</u>	<u>65.910.274</u>

NOTA 16 - PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores de leche cruda	23.106.519	570.426
Anticipo a proveedores de leche	(83.784.718)	(35.387.876)
Proveedores	125.112.969	116.174.119
Productores de leche	34.736.331	25.999.084
Totales	<u>99.171.101</u>	<u>107.355.753</u>

NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses por pagar	1.413.900	1.219.758
Primas de emisión bonos (ingreso diferido)	7.517.884	10.284.562
Depósitos en garantía	112.757	14.815
Recursos recibidos por subsidio	564.208	376.731
Otras cuentas por pagar diversas	6.432.956	7.156.801
Entradas de mercaderías EM/RF	1.116.062	8.579.931
Retenciones varias	(9.745)	29.520
Productos en custodia	7.494.430	7.725.758
Totales	<u>24.642.452</u>	<u>35.387.876</u>

A



PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 18 – BONOS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente

	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> (Reexpresado) Bs
Primas de emisión bonos PIL Andina S.A. (1)	<u>70.000.000</u>	<u>76.885.200</u>
Totales	<u>70.000.000</u>	<u>76.885.200</u>

- (1) La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 27 de noviembre de 2009, aprobó el Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta,

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de marzo de 2010, determinó aclarar el compromiso financiero de Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD"), modificó las características de Rescate Anticipado mediante sorteo y ratificó las decisiones y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de noviembre de 2009.

Mediante Resolución ASFI, N° 054/2010 de fecha 20 de enero de 2010, se inscribió a PIL ANDINA S.A. como emisor en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-EM-PIL-002/2010.

Mediante Resolución ASFI, N° 410/2010 de fecha 26 de mayo de 2010, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-PIL-007/2010.

Las características del "Programa de emisión de Bonos PIL ANDINA", corresponde a:

- Monto del programa: US\$40.000.000
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
- Plazo de programa: 1080 días calendario computable desde el día siguiente hábil de notificada de Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.
- Plazo de colocación primaria: Ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente Emisión que forme parte del Programa de Emisiones, en el RMV de la ASFI.

Mediante comunicado de fecha 23 de junio de 2010 y cite ASFI/DSV/R-61534/2010, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), autoriza la inscripción de la primera emisión denominada "Bonos PIL ANDINA S.A. emisión 1" comprendida en el programa de emisiones de Bonos PIL ANDINA S.A., siendo la características principales de la primera emisión:

- Monto del programa: US\$40.000.000
- Monto de la emisión: Bs70.000.000
- Moneda: Bolivianos
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 18 – BONOS POR PAGAR (Cont.)

- Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
- Tipo de interés: Nominal, anual y fijo
- Fecha de emisión: 28 de junio de 2010
- Periodicidad de pago de capital: La periodicidad de pago de capital de las series "A", "B", "C" y "D" será al vencimiento de cada serie.
- Periodicidad del pago de interés: La periodicidad de pago de intereses de las series "A", "B", "C" y "D" será cada 180 días.
- Plazo de colocación primaria: El plazo de colocación primaria de los Bonos PIL ANDINA – EMISION 1 es de ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos en el RMV de la ASFI.
- Forma de colocación de los bonos: A la orden.
- Forma de pago de interese y capital: En el día de vencimiento de cupón o bono: el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a las lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón; el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- Garantía: Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y solo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones de Bonos PIL ANDINA – EMISION 1 y de las emisiones dentro del Programa de Emisiones.
- Forma de colocación primaria, procedimiento de colocación y mecanismo de negociación: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las características de las series que forman parte de la presente emisión, corresponden a:

<u>Series</u>	<u>Monto</u> <u>Bs</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u>	<u>Plazo</u> <u>series</u>	<u>Cantidad</u> <u>valores</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Clave</u> <u>Pizarra</u>
"A"	17.500.000	1.000	1440	17.500	4%	07/06/2014	PIL-1-N1A-10
"B"	17.500.000	1.000	1800	17.500	5%	02/06/2015	PIL-1-N1B-10
"C"	17.500.000	1.000	2160	17.500	6%	27/05/2016	PIL-1-N1C-10
"D"	17.500.000	1000	2520	17.500	7%	22/05/2017	PIL-1-N1D-10
Total	<u>70.000.000</u>			<u>70.000</u>			

Los compromisos financieros que debe cumplir la Sociedad son los siguientes:

Relación de Endeudamiento "RDP" $\leq 1,5$

Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS" $\geq 1,2$

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 18 – BONOS POR PAGAR (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2011 los son los siguientes:

- a) Relación de Endeudamiento = 0,69
- b) Relación de cobertura del servicio de la deuda = 88,3

NOTA 19 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs873.024.600 dividido en 8.730.246 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs436.512.300.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	<u>Capital Pagado</u> Bs	<u>N° Acciones</u>	<u>Valor Nominal</u> Bs	<u>Porcentaje Participación</u> %
EMOEM S.A.	398.395.100	3.983.951	100	91,26778%
PROLEC S.A.	25.029.800	250.298	100	5,73404%
LEDAL S.A.	12.994.000	129.940	100	2,97678%
Trabajadores PIL	82.800	828	100	0,01898%
RACIEMSA	5.300	53	100	0,00121%
JORBASA	5.300	53	100	0,00121%
Totales	<u>436.512.300</u>	<u>4.365.123</u>		<u>100,000%</u>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs143,12 y Bs138,56 (Reexpresado), respectivamente.

NOTA 20 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas:

La Sociedad está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de Empresas (IUE) a la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva. La utilidad impositiva se determina tomando la utilidad neta contable determinada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y efectuando ajustes determinados por la Ley impositiva y sus reglamentos.

La Sociedad ha determinado la utilidad neta imponible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, mediante la actualización de los estados financieros utilizando como índice de actualización a la variación del valor en la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad constituyó una provisión para el IUE por pagar de Bs36.687.693 con cargo a la cuentas Impuesto a las Utilidades de las Empresas - IUE del ejercicio (gasto) por Bs36.687.693.

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

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

La distribución de utilidades de la Sociedad o el pago de intereses en beneficio de sus accionistas o relacionadas del exterior se encuentran alcanzados por este impuesto.

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 21 - OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Otros Ingresos	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> (Reexpresado) Bs
Ingreso por compensación tributaria	29.051.698	32.190.006
Ingresos diversos no operativos	(63.985)	393.134
Otros ingresos extraordinarios	521.814	115.430
Ingresos extraordinarios	511	804.328
Recuperación de ejercicios anteriores	622.125	1.571.578
Totales	30.132.163	35.074.476

Otros Egresos	<u>2011</u> Bs	<u>2010</u> (Reexpresado) Bs
Costo neto de enajenación de inversiones	5.671	357.860
Pérdidas neta por baja de activos	45.893	1.399.028
Resultados de ejercicios anteriores	1.064.700	147.934
Multas y recargos	636	-
Participación de los trabajadores (prima)	6.908.272	6.157.585
Bono compromiso gestión 2009	-	6.102.125
Bono compromiso gestión 2010	-	5.298.306
Totales	8.025.172	19.462.838

NOTA 22 - OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	
	<u>Compra</u> Bs	<u>Venta</u> Bs
<u>GLORIA S.A.</u> Producto terminado	47.016.572	83.042.745
<u>EMOEM S.A.</u> Servicios	445.710	-
<u>LECHERIA ANDINA</u> Productos Terminados	-	10.725.420
Totales	47.462.282	93.768.165

	2010 (Reexpresado)	
	<u>Compra</u> Bs	<u>Venta</u> Bs
<u>GLORIA S.A.</u> Producto terminado	47.862.135	107.082.760
<u>EMOEM S.A.</u> Servicios	482.564	-
<u>RACIEMSA</u> Servicios	1.685.983	-
<u>TRUPAL</u> Bienes	87.812.784	-
<u>LECHERIA ANDINA</u> Productos Terminados	-	1.661.002
Totales	137.843.466	108.743.762

PIL ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 23 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no posee contingencias significativas que representen un pasivo posible y que no hayan sido contabilizadas.

NOTA 24 - ASPECTOS RELEVANTES

- a) En fecha 19 de enero de 2011, la Sociedad recibió la nota AEMP/DES/DTFVCO/042/2011 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas a través de la cual se comunica el inicio de una fiscalización de la información legal, financiera y contable correspondiente a las gestiones 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010.

Como resultado de dicha fiscalización la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas emitió la Resolución Administrativa AEMP/023/2011 en fecha 6 de mayo de 2011 sancionando a la Sociedad con una multa de Bs328.312, misma que fue cancelada por PIL Andina S.A. Ante esta situación la Sociedad interpuso un recurso jerárquico, el cual revocó parcialmente la Resolución AEMP/023/2011. La Sociedad está realizando las gestiones para que la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas realice la devolución del importe cancelado.

- b) En fecha 8 de junio de 2011 la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas hizo conocer a PIL Andina el inicio de diligencias preliminares de un segundo proceso sancionatorio sobre el cual hasta la fecha no se tienen los resultados, por lo que no es posible determinar los resultados de la misma.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

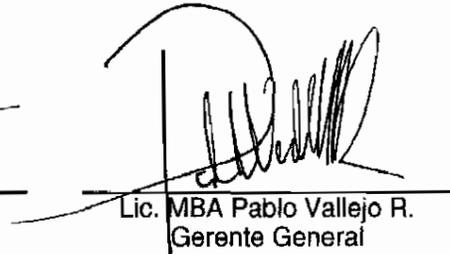
A la fecha de emisión de los estados financieros, no hubo hechos posteriores al 31 de diciembre de 2011 que afecten los estados financieros a esa fecha.



Sr. Oscar Sánchez
Contador



Lic. Daniel Aguilar C.
Gerente Administrativo,
Financiero y de Logística



Lic. MBA Pablo Vallejo R.
Gerente General

Anexo II

Estados Financieros al 30 de septiembre de
2012 con Informe de Auditoría Interna.

Cochabamba, 19 de Octubre de 2012

INFORME SOBRE ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD PIL ANDINA S.A.
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1° DE ENERO Y EL 30 DE
SEPTIEMBRE DE 2012

Mediante la presente declaro que he evaluado y verificado a través de la aplicación de procedimientos de control que consideré necesarios en las circunstancias, la documentación y registros contables que sustentan la información detallada en los estados financieros de la sociedad PIL ANDINA S.A., al 30 de Septiembre de 2012.

En mi opinión, los estados financieros adjuntos presentan información confiable sobre la situación patrimonial, económica y financiera de la sociedad al 30 de Septiembre de 2012 y los resultados de sus operaciones por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 30 de Septiembre de 2012 y están respaldados con documentación suficiente y pertinente.

Asimismo, en mi opinión, los libros de contabilidad y los estados financieros fueron llevados de conformidad con las disposiciones legales y tributarias vigentes.



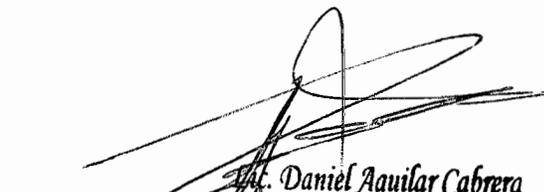
Karen Margarita Salazar Peredo

Lic. Karen Margarita Salazar Peredo
CONTROL DE GESTIÓN- AUDITORIA INTERNA
PIL ANDINA S.A.
C.A.U.B. N° 6691
CDA N° 01-M16-CB

PIL ANDINA S.A.
NIT 1020757027
BALANCE GENERAL
AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012
(Expresado en bolivianos)

		Bs
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE	Nota	
Disponible	1	43,676,550
Exigible	2	45,888,946
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	3	31,656,658
Otras cuentas por cobrar	4	2,520,462
Inventarios	5	335,711,125
Pagos anticipados	6	17,781,445
Total activo corriente		<u>477,235,186</u>
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activo fijo neto	7	623,825,095
Inversiones		468,476
Intangibles	8	20,626,126
Otros activos	9	529,570
Total activo no corriente		<u>645,449,267</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>1,122,684,453</u></u>

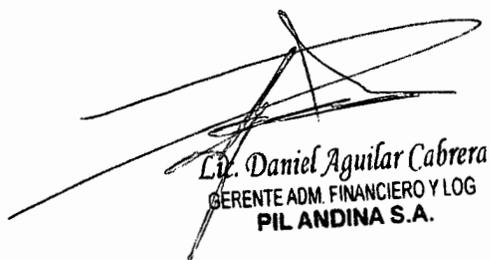

Oscar A. Sanchez
CONTADOR GENERAL
REG. CDC. 427 C.N.C. 2403
PIL ANDINA S.A.


Dra. Daniel Aguilar Cabrera
GERENTE ADM. FINANCIERO Y LOG
PIL ANDINA S.A.

PIL ANDINA S.A.
NIT 1020757027
 BALANCE GENERAL
 AL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en bolivianos)

		Bs
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	Nota 10	15,000,000
Obligaciones sociales y fiscales	11	70,977,008
Proveedores	12	107,119,443
Otras cuentas por pagar	13	61,625,288
Cuentas por pagar empresas relacionadas	14	40,742,681
		295,464,420
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones bancarias	10	81,441,035
Bonos por pagar	10	70,000,000
Previsiones		34,970,166
Total pasivo no corriente		186,411,202
TOTAL PASIVO		481,875,622
PATRIMONIO		
Capital pagado	15	436,512,300
Ajuste de capital		107,455,568
Reserva legal		25,557,602
Ajuste global del patrimonio		-
Ajuste de reservas patrimoniales		11,556,837
Resultado acumulado		1,834,136
Utilidad del período		57,892,389
TOTAL PATRIMONIO		640,808,831
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,122,684,453

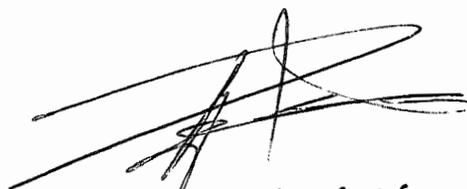

Oscar A. Sanchez Pastor
 CONTADOR GENERAL
 REG. CDC. 427 CNC. 2403
PIL ANDINA S.A.


Lt. Daniel Aguilar Cabrera
 GERENTE ADM. FINANCIERO Y LOG
PIL ANDINA S.A.

PIL ANDINA S.A.
NIT 1020757027
 ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
 POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO
 Y EL 30 DE SEPTIEMBRE DEL 2012
 (Expresado en bolivianos)

	Bs
Ventas de productos	1,437,788,465
COSTOS DE PRODUCTOS VENDIDOS:	
Costo de productos	<u>(1,171,727,541)</u>
Utilidad Bruta	<u>266,060,924</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Gastos de administración	(42,563,292)
Gastos de venta	(106,668,094)
Gastos tributarios	<u>(46,168,546)</u>
Total gastos de operación	<u>(195,399,931)</u>
Resultado de Operaciones	<u>70,660,992</u>
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Ingresos financieros	1,621,991
Gastos financieros	(5,986,338)
Otros ingresos (egresos)	16 24,112,752
Otros Egresos	(7,000,612)
Resultado por exposcion ala inflacion	<u>1,151,644</u>
Total otros ingresos (egresos)	<u>13,899,437</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	<u>84,560,429</u>
Impuesto sobre las utilidades de las empresas 25%	<u>(26,668,040)</u>
UTILIDAD DEL PERÍODO	<u><u>57,892,389</u></u>


Oscar Sánchez Pastor
 CONTADOR GENERAL
 REG. CDC. 427 CNC. 2403
 PIL ANDINA S.A.


Enc. Daniel Aguilar Cabrera
 GERENTE ADM. FINANCIERO Y LOG
 PIL ANDINA S.A.

PIL ANDINA S.A.

NIT 1020757027

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

(Expresado en bolivianos)

	Capital pagado Bs	Ajuste de capital Bs	total capital Bs	Reserva legal Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Ajuste reservas patrimoniales Bs	total Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 1° de enero de 2012	436,512,300	88,167,750	524,680,050	22,209,905	.	9,047,746	31,257,650	68,788,076	624,725,777
Ajuste de capital		19,287,818	19,287,818						19,287,818
Ajuste de resultados									
Reserva legal				3,347,697		2,509,091	3,347,697	-3,347,697	0
Ajuste de reservas patrimoniales							2,509,091		2,509,091
Traspaso de cuenta									
Pago de primas									
reexpresión de distribución de divid									
Distribución de utilidades									
Utilidad del ejercicio									
Saldos al 30 de Septiembre de 2012	436,512,300	107,455,568	543,967,868	25,557,602	0	11,556,837	37,114,438	59,726,525	640,808,831


Oscar C. Sanchez Pastor

CONTADOR GENERAL
REG. CDC. 427 CNC. 2403
PIL ANDINA S.A.



Cic. Daniel Aguilar Cabrera
GERENTE ADMI. FINANCIERO Y LOG
PIL ANDINA S.A.

PIL ANDINA S.A.
NIT 1020757027
 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
 (Expresado en Bolivianos)

Sep-12
Bs

FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES

Utilidad neta del período 57,892,389

Ajustes para reconciliar la utilidad neta a los fondos previstos por las operaciones

Depreciación de activos fijos 54,572,848
 Previsión para beneficios sociales 13,675,947
 Bajas de activos fijos
 Amortización de intangibles y otros activos 454,907
 Ajuste por inflación y tenencia de bienes 16,001,263
142,597,354

Cambios en activos y pasivos

Exigible (6,793,398)
 Cuentas corrientes empresas relacionadas 30,573,929
 Realizable (85,759,817)
 Otros activos 2,325,066
 Obligaciones sociales y fiscales (4,630,723)
 Proveedores 4,302,701
 Otras cuentas por pagar 36,076,952
 Cuentas por pagar empresas relacionadas 3,952,107
 Pago de primas
 Pagos anticipados (12,177,502)
 Pago de beneficios sociales (4,016,337)
(36,147,021)
Total fondos provenientes de las operaciones 106,450,333

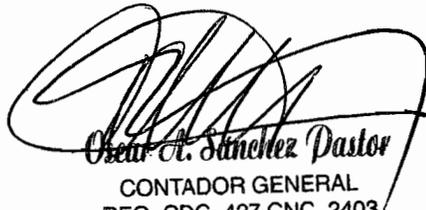
FONDOS APLICADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Inversiones
 Activos fijos (46,385,000)
Total fondos aplicados a actividades de inversión (46,385,000)

FONDOS APLICADOS A ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Obligaciones bancarias (7,839,465)
 Bonos por pagar -
 Revalúo de activos fijos 0
 Pago de dividendos (63,606,243)
Total fondos aplicados a actividades de financiamiento (71,445,708)

Aumento (Disminución) neta de disponible (11,380,374)
 Disponible al inicio del período 55,056,924
43,676,550


Oscar A. Sánchez Pastor
 CONTADOR GENERAL
 REG. CDC. 427 CNC. 2403/
PIL ANDINA S.A.

PIL ANDINA S.A.
NIT 1020757027
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012
(Expresado en bolivianos)

1. DISPONIBLE

El efectivo de libre disponibilidad al 30 de Septiembre de 2012 de la Sociedad es el siguiente:

	2012
	Bs
Caja	5.889.692
Bancos moneda nacional	37.495.949
Bancos moneda extranjera	290.909
	<hr/>
Totales	<u>43.676.550</u>

2. EXIGIBLE

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
Clientes terceros	48.966.106
Previsión para incobrables	(3.077.160)
	<hr/>
Totales	<u>45.888.946</u>

3. CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
Gloria S.A.	26.340.664
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	266.338
Racionalización Empresarial S.A.	76.514
Cemento Sur	122.615
Fatrasa	355.863
Trupal	
Lechería Andina	2.093.464
Algarra	2.401.200
	<hr/>
Totales	<u>31.656.658</u>



4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente

	2012
	Bs
Cuentas por cobrar a accionistas y personal	854.853
Otras cuentas por cobrar	<u>1.665.609</u>
Totales	<u><u>2.520.462</u></u>

5. INVENTARIOS

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
Mercaderías	20.200.222
Productos terminados	128.840.228
Productos semi elaborados	16.180.688
Materias primas	32.821.070
Envases y embalajes	76.127.771
Suministros diversos	50.316.286
Existencias por recibir	12.000.298
Subcontratación	(51.323)
Provisión por obsolescencia	<u>(724.115)</u>
Totales	<u><u>335.711.125</u></u>

6. PAGOS ANTICIPADOS

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
Gastos diferidos D/C	6.253
Seguros pagados por adelantado	964.930
Anticipo para viajes	56.943
Fondos a rendir varios	604.090
Anticipos al personal	9.699
Otras cargas diferidas	368.734
IT pagado por adelantado	<u>15.770.796</u>
Totales	<u><u>17.781.445</u></u>



7. ACTIVO FIJO NETO

Los activos fijos al 30 de Septiembre de 2012 tienen la composición siguiente:

	VALOR DEL ACTIVO Bs	DEPRECIACIÓN ACUMULADA Bs	IMPORTE NETO Bs
Terrenos	114.656.419	-	114.656.419
Edificios	211.226.019	(27.960.342)	183.265.677
Maquinarias e instalaciones	540.428.293	(280.491.145)	259.937.148
Vehículos	27.596.493	(20.416.455)	7.180.038
Muebles y enseres	13.479.030	(5.773.130)	7.705.900
Equipos de computación	9.164.729	(7.202.689)	1.962.040
Herramientas	59.096.580	(44.676.431)	14.420.149
Equipos de laboratorio	4.850.226	(3.770.533)	1.079.693
Activo fijo en curso	33.618.031	-	33.618.031
Totales	<u>1.014.115.820</u>	<u>(390.290.725)</u>	<u>623.825.095</u>

8. INTANGIBLES

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	SALDO ORIGINAL Bs	AMORTIZACIÓN ACUMULADA Bs	IMPORTE NETO Bs
Derecho de llave	<u>56.737.193</u>	<u>(36.111.067)</u>	<u>20.626.126</u>
Totales	<u>56.737.193</u>	<u>(36.111.067)</u>	<u>20.626.126</u>

9. OTROS ACTIVOS

La composición neta del rubro es la siguiente: Al 30 de Septiembre de 2012:

	SALDO ORIGINAL Bs	AMORTIZACIÓN ACUMULADA Bs	IMPORTE NETO Bs
Software y aplicaciones	5.608.627	(5.608.627)	-
Software	3.814.389	(3.284.819)	529.570
Otros activos intangibles	227.656	(227.656)	-
Trabajos en curso intangibles	-	-	-
Totales	<u>9.650.672</u>	<u>(9.121.102)</u>	<u>529.570</u>



10. OBLIGACIONES BANCARIAS

La composición neta del rubro es la siguiente: Al 30 de Septiembre de 2012 :

	CORTO PLAZO Bs	LARGO PLAZO Bs
<u>Banco de Crédito de Bolivia S.A.</u>		
D301-15903	15.000.000	
<u>Banco Mercantil Santa Cruz S. A.</u> 6010895989		45.197.035
 <u>Banco Nacional de Bolivia S.A.</u> 10303895/09		31.365.000
 Banco Bisa 526587. 1002524		- 4.879.000
		-
	<u>15.000.000</u>	<u>81.441.035</u>
 BONOS POR PAGAR		
BONOS SERIE A		17.500.000
BONOS SERIE B		17.500.000
BONOS SERIE C		17.500.000
BONOS SERIE D		17.500.000
 Aitb		
Totales		<u>70.000.000</u>



11. OBLIGACIONES SOCIALES Y FISCALES

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
Débito fiscal IVA	11.453.281
Impuesto a las transacciones	5.211.467
Impuesto al consumo específico	428.782
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	26.668.040
Retención de impuestos	348.715
Administradora de fondo de pensiones	1.097.447
Seguro de salud	908.842
Provivienda	134.385
Subsidio prenatal lactancia	207.778
Impuestos municipales	6.906.768
Bonos por pagar	11.258.149
Primas por pagar y Dividendos	6.353.354
	<hr/>
Totales	<u>70.977.008</u>

12. PROVEEDORES

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
Proveedores de leche cruda	53.581.126
Proveedores	53.538.317
	<hr/>
Totales	<u>107.119.443</u>



13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
Ingreso Diferido Tributario	15.770.796
Intereses por pagar	1.301.375
Depósitos en garantía	141.907
Interese colocación Bonos	1.122.916
Recursos recibidos por subsidio	1.713.233
Primas en emisión de Bonos	6.132.362
Otras cuentas por pagar diversas	9.621.956
Entrada de mercaderías EM/RF	10.453.356
Retenciones varias	1.084.595
Productos en custodia	14.268.325
Dividendos por pagar	14.467
Mercaderías por facturar	-
	<hr/>
Totales	<u>61.625.288</u>

14. CUENTAS POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS

La composición neta del rubro al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012
	Bs
RACIEMSA	1.345.923
YURA S.A.	793.177
GLORIA S.A.	22.093.665
ALGARRA.	
TRUPAL	16.214.757
EMOEM	248.571
FACILID DE TRANSPORTE	46.588
	<hr/>
Totales	<u>40.742.681</u>

15. CAPITAL PAGADO

La conformación del tal pagado al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente

	Bs
Capital Autorizado	873.024.600
(menos) Acciones emitidas no suscritas	<u>(436.512.300)</u>
Capital Pagado	<u>436.512.300</u>



La composición accionaria del total del capital pagado al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	CAPITAL PAGADO Bs	Nº ACCIONES	VALOR NOMINAL Bs	PORCENTAJE %
EMOEM S.A.	398.395.100	3.983.951	100	91,26778
PROLEC S.A.	25.029.800	250.298	100	5,73404
LEDAL S.A.	12.994.000	129.940	100	2,97678
Trabajadores PIL	82.800	828	100	0,01898
RACIEMSA	5.300	53	100	0,00121
JORBSA	5.300	53	100	0,00121
Totales	<u>436.512.300</u>	<u>4.365.123</u>	<u>100</u>	<u>100,000</u>

16. OTROS INGRESOS (EGRESOS)

La composición de otros ingresos (egresos) al 30 de Septiembre de 2012 es la siguiente:

	2012 Bs
Ingresos por compensación tributaria	20.916.898
Ingresos diversos no operativos	140.548
Recuperación de cuentas incobrables	-
Otros ingresos tributarios	2.344.772
Ingresos extraordinarios	20.901
Recuperación ejercicios anteriores	689.633
Otros egresos	
Totales	<u>24.112.452</u>


Otilio A. Sánchez Pastor
 CONTADOR GENERAL
 REG. CDC. 427 CNC. 2403
PIL ANDINA S.A.


Lic. Daniel Aguilar Cabrer
 GERENTE ADM. FINANCIERO Y LOG
PIL ANDINA S.A.

Anexo III
Calificación de Riesgo otorgada a la
Emisión por AESA Ratings S.A. Calificadora
de Riesgo.

Pil Andina S.A.

Análisis de Riesgo

Ratings

	AESA Ratings	ASFI
Bonos Emisión 1	AA	AA2
Bonos Emisión 2	AA	AA2

Perspectiva

Bonos Emisión 1	Estable
Bonos Emisión 2	Estable

Información Financiera

Pil Andina S.A.

(Millones de Bs.)

	Ene-12 Jun-12	Ene-11 Jun-11
Activos Totales	1.105	1.002
Deuda Financiera	166	235
EBITDA	86	113
Margen EBITDA (%)	9,4%	13,4%
Gastos Financieros	4	5
Ventas	920	840
Deuda Financiera / EBITDA (x)	1,0	1,0
EBITDA / Gastos Financieros (x)	22,2	23,2

Analistas

José Pablo Rocha Argandoña
+591 (2) 2774470
josepablo.rocha@aesa-ratings.bo

Cecilia Pérez
+591 (2) 2774470
cecilia.perez@aesa-ratings.bo

Factores relevantes de la calificación

Experiencia, liderazgo y respaldo de accionistas: La calificación de riesgo se fundamenta en la experiencia que cuenta la empresa en la producción y comercialización de productos lácteos, su posición de liderazgo con el 93% de participación en leche fluida (principal producto del sector) y el reconocimiento de marca de su línea insignia en el mercado de lácteos en Bolivia. Asimismo, a partir del 2006, la empresa ha fortalecido y diversificado su posición como una empresa de alimentos, produciendo y comercializando jugos y productos derivados de la soya. Lo anterior le ha permitido mostrar una tendencia creciente de sus ventas (tanto en monto como en cantidades). Tiene presencia en todo el país con plantas en los tres departamentos más representativos. La calificación incorpora el respaldo de su empresa matriz. Pil forma parte del Grupo Gloria, un conglomerado industrial con presencia en Perú, Bolivia, Colombia, Ecuador, Uruguay, Argentina y Puerto Rico.

Sólida posición financiera y adecuada liquidez: A junio 2012, la deuda financiera ascendió a Bs. 166 millones, la cual está concentrada en el largo plazo y está expresada en bolivianos. Con respecto a junio 2011, la deuda financiera mostró una disminución del 29,1%, sin embargo al mismo tiempo el EBITDA mostro una reducción del 23,7% por la disminución del margen (9,4% vs. 13,4%) a pesar de haberse dado un incremento en las ventas de 9,6%. El nivel de endeudamiento, medido como deuda financiera con respecto al EBITDA, se incrementó a 1,0x (0,7x en diciembre 2011). La caja de la empresa registra Bs. 20 millones, monto suficiente para cubrir la deuda financiera a corto plazo de Bs. 15,0 millones. La calificación incorpora una nueva emisión de bonos por Bs. 165 millones con lo que estima que los indicadores crediticios se encontrarán menos holgados en comparación con la situación actual.

Dependencia en la provisión de materia prima: La calificación también considera la dependencia de proveedores lecheros y estacionalidad en el acopio, lo cual obliga a la empresa a mantener elevados inventarios (70% de los activos de corto plazo a junio 2012). El riesgo de provisión de leche está mitigado por el acopio en una amplia área y por la relación con los proveedores (se les otorga asesoramiento técnico y facilidades financieras y el 66% son accionistas de la empresa). La posición dominante de Pil en el sector le da fortaleza en la negociación de los precios de compra de la materia prima, los cuales se establecen anualmente, sin embargo, la empresa debe ser capaz de absorber la mayor producción lechera.

Sensibilidad a los precios: Los productos que comercializa la empresa son de primera necesidad y afectan a la canasta familiar por lo que son sensibles a la situación económica y política del país. Un incremento en los costos podría no ser transferido en la misma proporción y tiempo al precio final. En el 2011, el margen EBITDA fue de 12,9%, inferior al registrado en el 2010 (13,5%) y por debajo del promedio de los últimos 4 años (15,5%). Los menores márgenes son compensados con el crecimiento en las ventas, lo cual sigue la estrategia de la empresa de crecer por volumen.

Factores que podrían derivar en un cambio de calificación

De producirse un deterioro en el perfil crediticio y/o cambios en las condiciones actuales en términos de propiedad y administración, éstos serían evaluados y considerados en la calificación.

Acontecimientos Recientes

La empresa planea realizar una inversión de alrededor de US\$33 millones en el periodo 2012 a 2015 para la ampliación de las actuales líneas de productos:

- Líneas lácteas: Leches fluidas, yogures, quesos, leche en polvo y otros derivados.
- Líneas no lácteas: Jugos, mermeladas, agua y otras bebidas no lácteas.

En la gestión 2012, la provisión para el desayuno escolar para los municipios de Cochabamba y Santa Cruz no fue obtenida por Pil Andina, que quedó en segundo lugar en las calificaciones por precio. La adjudicación fue ganada por Lacteosbol.

Liquidez y Estructura de Deuda

A junio 2012, el Flujo de Fondos de las Operaciones (FFO) totalizó Bs. 150 millones, el que se compara favorablemente con el FFO a junio 2011 que fue Bs. 88 millones. Por su parte, la variación del capital de trabajo fue negativa en Bs. 80 millones, debido a una marcada disminución de inventarios que correspondió a una regularización de una considerablemente mayor producción de leche en polvo previa al periodo. El Flujo de Caja Operativo (CFO) a junio 2012 totalizó Bs. 70 millones, mayor al del mismo periodo del año anterior (Bs. 26 millones).

Por otro lado, las inversiones en activo fijo de Pil a junio 2012 fueron de Bs. 36 (Bs. 85 millones en la gestión 2011), mientras que la compañía distribuyó dividendos por Bs. 64 millones, lo que resultó en un Flujo de Caja Libre (FCF) negativo de Bs. 30 millones.

La empresa realizó una reestructuración de su deuda financiera durante la segunda mitad del 2009, con lo cual amplió el plazo de vencimiento y cronograma de amortizaciones y mejoró el calce de monedas. A junio 2012, la empresa registró deuda financiera de corto plazo por Bs. 15 millones y mostró una holgada liquidez. La caja ascendió a Bs. 20 millones, con lo cual la deuda financiera neta fue de Bs. 146 millones.

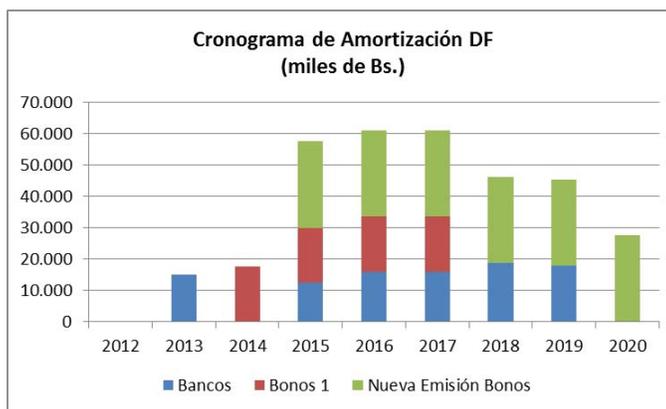
Resultados Operacionales y Flujo de Caja

En el 2010, la empresa logró disminuir su deuda financiera a Bs. 192 millones desde Bs. 305 millones en el 2009.

El crecimiento de la deuda durante el 2009 se debió a que la disminución de los precios de exportación de la leche eliminó la rentabilidad de las exportaciones, por lo que la empresa tuvo que financiar mayores inventarios de leche en polvo que se comercializan en el mercado externo. Lo anterior se normalizó en el 2010. En el primer semestre 2011, la deuda se elevó a Bs. 235 millones debido al financiamiento de los inventarios, de las mayores inversiones y del reparto de dividendos. Adicionalmente, se suscribió un nuevo contrato con la empresa Guabirá (proveedor de Azúcar) por medio del cual se modificó la modalidad de pago desde 30 días crédito a anticipo por US\$3,5 millones y pagos según cronograma y el financiamiento por US\$5 millones aprox. de la compra de grano para fomento a los productores de leche.

La empresa realizó una reestructuración de su deuda financiera durante la segunda mitad del 2009, con lo cual amplió el plazo de vencimiento y cronograma de amortizaciones y mejoró el calce de monedas. A junio 2012, la empresa mostró una cómoda posición de liquidez. La deuda financiera de corto plazo fue de Bs. 15 millones y la caja ascendió a Bs. 20 millones, con lo cual la deuda financiera neta fue de Bs. 146 millones.

La deuda está expresada en bolivianos en un 100%, de acuerdo con los ingresos de la empresa que son en la misma moneda, principalmente. El 58% de la deuda financiera está explicada por deuda bancaria local siendo los principales acreedores el Banco Mercantil, el Banco Nacional, el Banco de Crédito y el Banco Bisa. El 42% restante corresponde a la Emisión 1 de bonos colocados en el mercado. El 28 de junio 2010, la empresa realizó la primera emisión de bonos por Bs. 70.000.000 a un plazo de 7 años que se destinaron a reemplazar deuda financiera. Con una colocación exitosa de la segunda emisión de bonos, se espera que el endeudamiento de la empresa se duplique y que el porcentaje de deuda con el mercado de valores se incremente de 42% a 71%.



Perfil

Pil Andina es una empresa que forma parte del Grupo Gloria del Perú. Se constituyó en septiembre 1996 con la privatización de las Plantas Industrializadoras de Leche, en La Paz y en Cochabamba. En septiembre de 1999, el grupo Gloria adquiere el 100% de las acciones de PIL S.A.M. de Santa Cruz (y la transforma en IPILCRUZ). En abril de 2004, Pil Andina fusiona las tres compañías, consolidándose como la empresa líder en la industrialización de productos lácteos y alimentos.

El principal accionista de la empresa es Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. – EMOEM S.A. con el 91,27%. El Grupo Gloria posee el 99,99% de las acciones de EMOEMSA. El Grupo Gloria es un conglomerado industrial de capitales peruanos con presencia en Perú, Bolivia, Colombia y Puerto Rico. Gloria S.A. se dedica a la producción venta y distribución a nivel nacional en el Perú de productos lácteos y derivados, principalmente, y a través de sus subsidiarias a la elaboración de cemento, cajas de cartón, papel, envases flexibles, y en la fabricación y comercialización de productos farmacéuticos, químicos y de tocador. Históricamente, Gloria S.A. ha sido la empresa líder en el mercado de leche evaporada (el mercado principal de lácteos) en el Perú. Apoyo & Asociados Internacionales (afiliada a Fitch) le otorga una calificación nacional al Grupo Gloria de AA (pe) para sus obligaciones de largo plazo.

La actividad principal de Pil es la producción de leche fluida y en polvo, además de otros productos derivados lácteos. A partir del 2006, la empresa ha fortalecido su posición como una empresa de alimentos, produciendo y comercializando jugos y productos derivados de la soya.

En los últimos seis años, Pil ha recibido varios premios y distinciones por ser una de las empresas más grandes e importantes de Bolivia. Pil destaca en reputación corporativa y su

marca se posiciona como la marca nacional de mayor confianza, calidad superior y apoyo al desarrollo del país y de la familia boliviana.

Estrategia

La empresa está orientada a lograr la diversificación de productos lácteos y de alimentos en general, la creación de valor agregado en las actuales líneas de producción, así como también el mejoramiento continuo en la calidad de los productos elaborados y comercializados. Además de mantener la consolidada participación en el mercado nacional y buscar nuevos mercados en países vecinos.

Operaciones

En la actualidad, la empresa elabora 270 ítems de productos que son industrializados con alta tecnología y reúnen condiciones nutricionales y de calidad.

Las líneas de producción son las siguientes:

- Lácteos y todos sus derivados, productos UHT larga vida, pasteurizados de corta vida (yogurt en distintas variedades, mantequilla, jugos, cremas, dulce de leche) y productos en polvo.
- Soya, leche y jugos de soya pasteurizados, de larga vida y en polvo.
- Refrescos y agua (no gasificados) y jugos naturales.
- Grasas vegetales (margarina y manteca)
- Postres (gelatina y otros)

Opera en tres plantas industriales ubicadas en los departamentos más importantes de Bolivia (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz) en donde emplea alrededor de 1.300 personas. La provisión de energía para la operación de sus plantas está asegurada ya que la empresa es considerada industria estratégica (elabora productos perecederos de primera necesidad).

A la fecha, en promedio, la empresa acopia alrededor de 766 mil litros/día de una producción nacional de entre 1.000.000 y 1.500.000 litros /día (incluida leche para terneros). Pil acopia en los tres departamentos principales: En La Paz: 67 mil litros aprox., Cochabamba: 253 mil litros aprox. y Santa Cruz 446.000 litros aprox. Existen 9.000 familias productoras de leche en todo el país (de las cuales, 6.000 son accionistas de la empresa).

Acopio de Leche	Número de productores	Litros por día
Cochabamba	3.057	253.000
La Paz	3.369	67.000
Santa Cruz	1.186	446.000
Total	7.612	766.000

Dada la participación en el acopio, la empresa tiene un alto poder de negociación en el precio de la leche fresca, el cual se determina anualmente (entre marzo y abril). Asimismo, el acopiar en una amplia área le permite diversificar el riesgo de provisión de materia prima. Lo anterior también está atenuado por la relación con los proveedores lecheros (al ser accionistas de la empresa, darles asesoría técnica y facilitarles el financiamiento). Las operaciones de acopio y

procesamiento distribuidos en los tres departamentos principales del país, le permiten a la empresa mantener costos competitivos.

La distribución de los productos es horizontal, se trabaja con diferentes canales y distribuidores. Los contratos y las garantías son renovados anualmente. Los principales distribuidores cuentan con una experiencia mayor a 10 años. La flota de transporte es tercerizada en La Paz y Cochabamba, en Santa Cruz, además de la flota tercerizada, se cuenta con una flota de 15 unidades que realiza el transporte de productos a distribuidoras, canal mayorista, supermercados e instituciones, ubicadas en mercados locales, provincias y del interior.

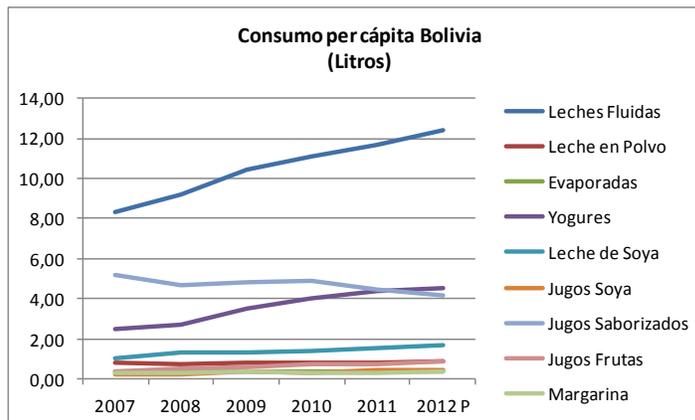
Las empresas distribuidoras representan el 48,6% de las ventas de la empresa, seguido por las ventas institucionales con el 16,6% y por los brokers y mayoristas de mercados populares con el 10%. Los supermercados y autoservicios son atendidos por la empresa y sólo representan el 7,7% de las ventas de la empresa. Esto es una característica del mercado boliviano en el que el supermercadismo no está muy desarrollado, por lo que representa un potencial de crecimiento.

Posición competitiva

El sector lácteo representa el 2,5% del PBI Boliviano y es la 8va actividad agroindustrial más grande de Bolivia, liderada por Pil Andina S.A.

La evolución del sector es positiva. En los últimos 5 años, el sector mostró una tendencia creciente en la producción a una tasa promedio alrededor del 5% explicado principalmente por el mayor consumo de leche fluida (principal producto del sector). La tendencia creciente en el sector, se explica por el crecimiento de la población y por los programas sociales implementados por el gobierno que impulsan el consumo de lácteos.





Fuente: Pil Andina

El consumo per cápita de productos lácteos en Bolivia es uno de los más bajos de la región, calculado en 42 litros al año (28,1 lt. en 2007 según la FAO). Factores tanto culturales como de hábito y la baja capacidad adquisitiva de la población, determinan este bajo consumo. Sin embargo, existe un potencial de crecimiento en el sector si comparamos el consumo per-cápita registrado en Bolivia con lo consumido a nivel internacional (120-140 litros per cápita).

La oferta en el sector está concentrada en pocas empresas, en donde Pil mantiene el liderazgo. La leche fluida explica cerca del 50% de los lácteos totales consumidos. Pil muestra una participación de mercado del 93% en este producto.

Pil mantiene su liderazgo sobre la base de la fortaleza de sus marcas, su capacidad de acopio de leche y procesamiento en las tres principales regiones del país, la estrecha relación con los proveedores lecheros (accionistas de la empresa a los cuales da asesoría técnica y financiera), un sistema de distribución integrado a nivel nacional y diversificación de productos (por tipo, tamaño y precio: logrando atender a todos los sectores económicos). Las barreras a la entrada están determinadas por el posicionamiento de las marcas en el mercado y por el nivel de inversiones requerido.

Participación nacional de Pil por línea de producto a mayo 2012:

- Leche fluida: 93%
- Leche en Polvo: 63%
- Leche Evaporada: 50%
- Leche de Soya: 84%
- Yogurt: 62%
- Margarina: 13%
- Jugos de frutas: 76%
- Queso: 63%
- Mantequilla: 99%
- Crema de leche: 70%

Los competidores de Pil, según la línea de producto son:

- Compañía de Alimentos S.A. / Delicruz S.A. (Leche y Yogurt Delizia y Del Campo – Jugo Saborizado Tampico)
- Industria Láctea del Valle S.A. (Leche y Yogurt ILVA)
- Nestlé Bolivia S.A. (Leche en Polvo)
- IASA (Margarina Regia)
- Alimentos Alfa CBBA S.A. (Leche de Soya Norland)
- Aguas de Castilla S.A. (Jugos saborizados Del Trópico)

Con respecto a los precios, éstos dependen de la situación económica nacional e internacional. Pil negocia los precios de compra con los proveedores lecheros una vez al año. Debido a la volatilidad mostrada en el precio de venta internacional, la empresa busca vender productos procesados en el exterior con mayor valor agregado.

Sector

Al ser una empresa de alimentos y bebidas, Pil Andina se encuentra sujeta a la Ley 2061 de marzo de 2000 que establece la creación del Servicio Nacional de Sanidad Agropecuaria e Inocuidad Alimentaria (SENASAG), que además establece entre sus competencias: El control y garantía de la inocuidad de los alimentos, en los tramos productivos y de procesamiento que correspondan al sector agropecuario.

Desde julio de 2010, son parte de la Unidad de Inocuidad Alimentaria del SENASAG, los Programas de Aseguramiento de la Inocuidad – PAI (Cárnicos, Lácteos y de Frutas y Hortalizas), como respuesta a las exigencias cada vez mayores del mercado interno y externo, de garantizar la inocuidad y regular las actividades relativas a la producción de alimentos, desde la producción primaria hasta la distribución del alimento procesado para su consumo por la población, respondiendo al planteamiento integrado y sistemático "de la granja a la mesa". Se tiene el Marco normativo de los tres PAI aprobados a través de Resolución Administrativa.

Por otro lado la comercialización de leche se encuentra también sujeta a la Ley 3460 de agosto de 2006, Ley de Fomento a la Lactancia Materna y Comercialización de sus Sucedáneos que establece los requisitos de registro sanitario, etiquetado, envasado y promoción de productos que puedan reemplazar o tengan propiedades similares a la leche materna.

Características de los Instrumentos

Programa de Emisiones de Bonos Pil Andina

Las principales características del Programa de Emisiones se enumeran a continuación:

1. El presente Programa de Emisiones se denomina "Bonos Pil Andina".
2. El monto total del Programa de Emisiones de "Bonos Pil Andina" es de US\$40.000.000 estructurados en una o más emisiones.
3. El plazo máximo del Programa de Emisiones será de un mil ochenta (1.080) días calendario.
4. El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa de Emisiones de Bonos, no será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

5. Moneda en la que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones: Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs.) o Bolivianos con Mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento de Vivienda (“UFV”) o Bolivianos con Mantenimiento de valor respecto al dólar de los Estados Unidos de América (“MVDOL”).
6. Tipo de bonos a emitirse dentro del Programa de Emisiones de Bonos: Redimibles a plazo fijo.
7. Forma de circulación: A la orden.
8. Precio de colocación: Mínimo a la par de valor nominal.
9. Los Bonos objeto del presente Programa de Emisiones, no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
10. El plazo de colocación primaria de cada Emisión será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
11. Forma de representación de los Valores: Los Bonos estarán 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), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las características particulares de cada emisión serán determinadas por el Gerente General y el Gerente Administrativo, Financiero y de Logística.

Uso de los fondos: Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones serán utilizados en lo siguiente: Recambio de pasivos y/o Capital de Inversiones y/o Capital de operaciones.

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado por el Gerente General y el Gerente Administrativo, Financiero y de Logística de la Sociedad.

Resguardos: Los principales resguardos de las Emisiones de Bonos que formen parte del Programa de Emisiones se pueden apreciar en la siguiente tabla.

Resguardos	Se observa
Límite de Endeudamiento	Sí
Cobertura de Ss de Deuda Mínima	Sí
Relación Corriente mínima	No
Resguardo ante arriendo o venta de activos esenciales	Sí
Resguardo ante fusiones	Sí
Resguardo ante nueva deuda	Sí
Participación mínima de los socios	No
Resguardo para Pago de Dividendos	Sí
Mantener activos Libres de Gravamen	No
Seguros por Activos operacionales	Sí
Entrega de Información	Sí

Límites de Resguardos

Índice	Actual (junio 2012)	Límite del Resguardo
Endeudamiento	0,81x	≤ 1,5x
Cobertura de deuda	30,8x	≥ 1,2x

Garantías: Las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria, lo que significa que la Sociedad garantiza las emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada emisión dentro del presente Programa de Emisiones.

Rescate Anticipado: La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente y parcialmente los Bonos que componen este Programa de Emisiones, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones. Dicha redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 y siguientes en lo aplicable del Código de Comercio. La redención por sorteo estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanente de la emisión con sujeción a lo siguiente:

Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (en%)
2.521 en adelante	2,50%
2.520 - 2.161	2,00%
2.160 - 1.801	1,75%
1.800 - 1.441	1,25%
1.440 - 721	0,60%
720 - 361	0,20%
360 -1	0,00%

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario siempre que éstas se realicen en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Bonos Pil Andina - Emisión 1

La primera emisión de bonos dentro del Programa de Emisiones Bonos Pil Andina es por Bs. 70.000.000. Esta emisión se denomina Bonos Pil Andina – Emisión 1 y comprende 4 series.

Uso de los fondos: Los recursos obtenidos de la presente emisión, serán destinados al recambio de pasivos y/o capital de inversiones.

Series A, B, C y D: Cada serie está compuesta por 17.500 bonos con un valor nominal de Bs. 1.000 (bolivianos) cada uno. El plazo de la serie A, B, C y D es de 4, 5, 6 y 7 años, respectivamente, con amortizaciones al vencimiento (serie A: 07 de junio 2014, serie B: 02 junio 2015, serie C: 27 mayo 2016 y serie D: 22 mayo 2017). Los intereses se devengan desde la fecha de emisión y se pagan cada 180 días calendario.

Tasa de interés: Las series devengan un interés nominal anual fijo de: Serie A: 4,0%, Serie B: 5,0%, Serie C: 6,0% y Serie D: 7,0%.

Resguardos: De acuerdo con lo descrito en las características del programa.

Garantías: La emisión cuenta con una garantía quirografaria.

Rescate Anticipado: De acuerdo con lo descrito en las características del programa.

Bonos Pil Andina - Emisión 2

La segunda emisión de bonos dentro del Programa de Emisiones Bonos Pil Andina es por Bs. 165.000.000. Esta emisión se denomina Bonos Pil Andina – Emisión 2 y comprende 6 series.

Uso de los fondos: La Emisión de bonos Pil Andina – Emisión 2 será utilizada realizar un recambio de pasivos financieros y/o financiar Capital de Operaciones de PIL Andina S.A., de acuerdo al detalle de la siguiente tabla:

Descripción	Destino (Bs.)
Recambio de pasivos	76.562.035
Capital de operaciones	88.437.965

Series A, B, C, D, E y F: Cada serie está compuesta por 2.750 valores con un valor nominal de Bs. 10.000 cada uno. El plazo de las series A, B, C, D, E y F es de 3, 4, 5, 6, 7 y 8 años respectivamente con amortizaciones al vencimiento (serie A: 28 de diciembre de 2015, serie B: 22 de diciembre de 2016, serie C: 17 de diciembre de 2017, serie D: 12 de diciembre de 2018, serie E: 7 de diciembre de 2019 y serie F: 01 de diciembre de 2020). En todas las series el primer cupón se cancela transcurridos 47 días calendario de la emisión y para los posteriores cupones se hará la cancelación cada 180 días calendario. Los intereses se devengan a partir de la fecha de emisión.

Tasa de interés: Las series devengan un interés nominal anual fijo de: Serie A: 3,70%, Serie B: 4,20%, Serie C: 4,68%, Serie D: 5,18%, Serie E: 5,68% y Serie F: 6,00%.

Resguardos: De acuerdo con lo descrito en las características del programa.

Garantías: La emisión cuenta con una garantía quirografaria.

Rescate Anticipado: De acuerdo con lo descrito en las características del programa.

Resumen Financiero - Pil Andina S.A.

(Cifra en miles de Bolivianos ajustados por la UFV a partir del 2007)

Tipo de Cambio Bs/USD a final del Período	6,96	6,98	6,96	7,04	7,07	7,07	7,67
	jun-12	jun-11	dic-11	dic-10	dic-09	dic-08	dic-07
Rentabilidad							
EBITDA	86.193	112.953	240.237	243.543	212.735	239.500	249.819
Margen EBITDA (%)	9,4%	13,4%	12,9%	13,5%	13,3%	15,9%	19,5%
(FFO - Gastos Fijos) / Capitalización Ajustada (%)	39,6%	23,4%	24,3%	26,7%	11,9%	27,2%	33,9%
FCF / Ingresos Operacionales (%)	-3,2%	-6,1%	1,6%	5,9%	-4,4%	-16,5%	5,3%
Retorno sobre Patrimonio Promedio (%)	11,2%	8,5%	20,6%	8,2%	7,7%	18,2%	25,0%
Cobertura (x)							
FFO / Gastos Financieros	39,8	19,0	18,6	13,5	3,6	10,2	11,1
EBITDA/ Gastos Financieros	22,2	23,2	22,4	14,9	6,9	10,0	12,0
EBITDA/ Servicio de Deuda	7,6	18,8	12,8	14,9	6,9	2,1	4,5
FFO / Gastos Fijos	39,8	19,0	18,6	13,5	3,6	10,2	11,1
FCF / Servicio de Deuda	-2,3	-7,7	2,1	7,6	-1,3	-2,0	1,6
FCF + Caja y Valores Líquidos / Servicio de Deuda	-1,4	-5,8	5,0	9,7	0,3	-1,9	2,2
CFO / Inversiones en Activos Fijos	1,9	0,8	1,9	3,1	1,3	0,5	2,9
Estructura de Capital y Endeudamiento							
Deuda Financiera Total Ajustada / FFO+Gto Fin. +Arriendos	0,5	1,3	0,9	0,9	2,9	0,9	1,0
Deuda Financiera Total / EBITDA	1,0	1,0	0,7	0,9	1,5	1,0	0,9
Deuda Financiera Neta Total / EBITDA	0,8	0,9	0,5	0,7	1,3	0,9	0,8
Costo de Financiamiento Estimado (%)	4,5%	4,4%	5,6%	6,1%	11,1%	10,6%	9,5%
Deuda Financiera Corto Plazo / Deuda Financiera Total	9,0%	1,0%	4,5%	0,0%	0,0%	38,4%	15,7%
Balance							
Activos Totales	1.104.512	1.001.984	1.082.799	1.083.726	1.188.935	1.120.144	881.361
Caja y Valores Líquidos	20.058	23.602	54.471	35.287	49.070	10.356	30.018
Deuda Financiera Corto Plazo	15.000	2.311	8.041	0	0	87.986	34.527
Deuda Financiera Largo Plazo	151.441	232.303	170.722	207.113	328.482	141.410	185.988
Deuda Financiera Total	166.441	234.614	178.763	207.113	328.482	229.396	220.514
Híbridos (Equity Credit)							
Deuda Financiera Total (con Equity Credit)	166.441	234.614	178.763	207.113	328.482	229.396	220.514
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Financiera Total Ajustada	166.441	234.614	178.763	207.113	328.482	229.396	220.514
Patrimonio Total	611.668	557.175	640.795	620.244	616.013	662.855	463.275
Capitalización Ajustada	778.109	791.789	819.558	827.357	944.495	892.251	683.790
Flujo de Caja							
Flujo Generado por las Operaciones (FFO)	150.316	87.710	188.778	204.348	81.615	218.828	211.115
Variación del Capital de Trabajo	(79.821)	(61.546)	(30.375)	22.551	(456)	(57.129)	(3.739)
Flujo de Caja Operativo (CFO)	70.495	26.163	158.404	226.899	81.158	161.699	207.376
Flujo de Caja No Operativo / Flujo de Caja No Recurrente	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones en Activos Fijos	(36.557)	(34.711)	(85.445)	(73.590)	(63.211)	(318.350)	(70.648)
Dividendos Comunes	(63.606)	(42.837)	(43.939)	(45.723)	(88.551)	(92.435)	(68.438)
Flujo de Caja Libre (FCF)	(29.668)	(51.385)	29.020	107.586	(70.603)	(249.086)	68.291
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Netas	0	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones, Neto	0	0	0	0	0	0	(76)
Variación Neta de Deuda	(4.739)	42.205	(9.844)	(121.368)	109.317	31.760	(59.991)
Variación Neta de Capital	0	0	0	0	0	197.673	0
Otros Financiamientos, Netos	0	0	0	0	0	0	0
Variación de Caja Total	(34.407)	(9.180)	19.176	(13.782)	38.714	(19.652)	8.224
Resultados							
Ingresos Operacionales	920.314	840.064	1.861.319	1.810.205	1.600.660	1.506.391	1.282.832
Variación de Ventas (%)	9,6%		2,8%	13,1%	6,3%	17,4%	
EBIT	50.056	66.201	142.134	136.988	115.675	183.838	182.076
Gastos Financieros	(3.875)	(4.864)	(10.743)	(16.354)	(30.962)	(23.887)	(20.845)
Arriendos							
Dividendos Preferentes	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Fijos	(3.875)	(4.864)	(10.743)	(16.354)	(30.962)	(23.887)	(20.845)
Resultado Neto	34.989	24.957	130.183	50.790	49.009	102.745	115.888
Vencimientos de Deuda Financiera a largo plazo							
Año	2012	2013	2014	2015	2016	2017+	
Vencimientos		0	15.000	17.500	30.046	33.531	70.364
Nueva emisión de bonos		0	0	0	27.500	27.500	110.000

EBITDA = EBIT + Depreciación y Amortización. EBIT = Resultado Operacional. FFO = Utilidad Neta + Depreciación y Amortización + Resultado Venta de Activos + Castigos y Provisiones + Resultado Inversión en Empresas Relacionadas + Otros Ajustes al Resultado Neto + Variación Otros Activos + Variación Otros Pasivos - Dividendos Pref. CFO = FFO + Variación Capital de Trabajo. FCF = CFO + Flujo de Caja No Operativo & Flujo de Caja No Recurrente + Inversión en Activos Fijos + Dividendos Comunes. Gastos Fijos = Gastos Financieros + Dividendos Preferentes + Arriendos

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.