



La Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., tendrá por objeto principal la realización por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el extranjero, la realización de actividades agroindustriales, que comprende todas las relacionadas, complementarias y conexas a la: a) Siembra, cosecha, recolección, compra-venta, permuta, importación, exportación, tratamiento, de productos agrícolas e insumos; b) Logística, almacenamiento, distribución y transporte de productos agrícolas e insumos; c) Industrialización, elaboración, extracción y producción de aceites y tortas de productos oleaginosos, mediante la instalación, manejo y explotación de plantas industrializadoras; d) Otorgar financiamientos, conceder créditos o préstamos y garantizar a los clientes, proveedores y otros que tengan trato con la Sociedad relacionados con su giro y objeto social, conforme con los términos que el Directorio considere conveniente; e) Operación y gestión de puertos, que incluye administración del puerto y prestación de todos los servicios relacionados, tanto de carga como de descarga, como otros que fueran requeridos para la normal operación de las embarcaciones y movimiento de todo tipo de carga propia y de terceros desarrollada a través de Terminales portuarias comerciales; f) Manejo, operación, administración, control de Terminales y/c Plantas de Almacenaje, así como a la prestación de todos los servicios relacionados necesarios con este rubro, como ser almacenamiento, despacho, comercialización entre otros, así como todas las actividades requeridas y necesarias con las terminales de almacenaje. En cuyo caso tendrá capacidad jurídica para toda clase de actos y contratos y para el ejercicio de todas las acciones directas e indirectamente a que hubiere lugar, sin más limitaciones que las expresamente establecidas en las leyes y en éstos Estatutos y otras reglamentaciones internas, conformando todas las actividades mencionadas como las principales actividades de la Sociedad, sin que por este motivo sear limitativas, pudiendo la Sociedad efectuar cualquier actividad relacionada con su actividad agroindustrial, comercial y portuaria.

## PROSPECTO COMPLEMENTARIO

EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NUTRIOIL I

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: SPVS-IV-EM-NUT-006/2012

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-NUT-003/2013, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 168/2013, DE FECHA 28 DE MARZO DE 2013

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-NUT-015/2013, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-69698/2013, DE FECHA 14 DE MAYO DE 2013.

### DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1"

**MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NUTRIOIL I :** US\$ 80.000.000.- (OCHENTA MILLONES 00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)  
A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR NO MANTIENE VALORES VIGENTES DENTRO DEL PROGRAMA DE BONOS NUTRIOIL I.

### MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1:

**Bs. 170.000.000,00**

(Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:	BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Garantía:	Quirografaria
Fecha de emisión:	23 de mayo de 2013
Plazo de colocación de la presente Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente emisión comprendida dentro del Programa.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión dentro del Programa a quién figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del Valor Nominal
Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses serán efectuados según lo descrito en el punto II.13 del presente Prospecto Complementario.
Periodicidad y Forma de Amortización del capital:	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> <li>o Serie "A": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N° 12</li> <li>o Serie "B": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°16</li> </ul> El detalle de pago de capital de cada serie se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses" del presente documento. La forma de pago de amortizaciones de capital será efectuada según lo descrito en el punto II.17 del presente Prospecto Complementario.
Forma de pago en Colocación Primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.

Serie	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total de cada Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
Serie "A"	NUT-1-N1A-13	Bolivianos	Bs. 60.000.000,00	Bs.10.000	6,00%	6.000 Bonos	2.160 días calendario	22 de abril de 2019
Serie "B"	NUT-1-N1B-13	Bolivianos	Bs.110.000.000,00	Bs.10.000	7,00%	11.000 Bonos	2.880 días calendario	11 de abril de 2021

### CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A. A2

CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA BUENA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL ES SUSCEPTIBLE A DETERIORARSE LEVEMENTE ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA.

EL NUMERAL 2 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MEDIO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.

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

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA No. 45 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NUTRIOIL I, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

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

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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

### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas dieciséis del día miércoles ocho del mes de mayo del año dos mil trece, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo Civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido de la suscrita Actuaría Dra. Ana María Lopez Villarroel se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ**, en su calidad de Gerente General de BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA.; mayor de edad, hábil por derecho, con C. I. No. 3469466 La Paz, con domicilio en calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irapavi, quién previo el juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 03 de mayo de 2013, manifestó lo siguiente:

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

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

AL TERCERO: Ser cierto y evidente que la adquisición de los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 1, 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.

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

M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas  
4º DE INSTRUCCIÓN CIVIL  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

Ante Mi:

Dra. Ana María López Villarroel  
**ACTUARIA ABOGADA**  
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil  
La Paz - Bol.

*[Handwritten signature]*  
VIVIANA SANJINES  
C.I. 3469466 LP

## ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas dieciséis y diez del día miércoles ocho del mes de mayo del año dos mil trece, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo Civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido de la suscrita Actuaría Dra. Ana María Lopez Villarroel se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por NOELIA CECILIA GARCIA VILLARROEL, en su calidad de Subgerente de Banca de Inversión y en Representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con Domicilio en la Calle 10 de Calacoto Edificio Dalí Departamento 2B, Zona Sur, con C.I. No. 5268624 Cochabamba, quién previo el juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 03 de mayo de 2013, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Yo, Noelia Cecilia García Villarroel, he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir que, dicha información es y ha sido revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o se deriva de dicho pronunciamiento, declaro que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

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

AL TERCERO: Ser cierto y evidente que la adquisición de los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 1, 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.

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

Noelia Cecilia Garcia Villarroel  
5268624 CBBF

M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas  
JUEZ 4º DE INSTRUCCIÓN CIVIL  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

Ante Mi:  
Dra. Ana María López Villarroel  
ACTUARIA ABOGADA  
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil  
La Paz, Bol.

Declaración Jurada del Representante Legal del Emisor por la Información Contendida en el Prospecto Complementario.

### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA



En la ciudad de La Paz, a horas 15:00 del día miércoles 08 de mayo de 2013, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Jorge Arias Lazcano, en su calidad de Gerente General y en representación de NUTRIOIL S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Ingeniero Comercial, con domicilio en calle Pto. Busch No. 301, con C.I. No. 1503074 Santa Cruz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 03 de mayo de 2013, manifestó lo siguiente:

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

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

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

*Dr. Adán Willy Arias Aguilar*  
JUEZ 9º DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

ANTE MI  
*Giovanna N. Bustios Vargas*  
ACTUARÍA Y ABOGADO  
Juzgado 9º de Instrucción en lo Civil  
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA  
La Paz - Bolivia

C.I. 1503074 S.C.  
Jorge Arias Lazcano

## ACTA DE DECLARACIÓN JURADA



En la ciudad de La Paz, a horas 15:15 del día miércoles 08 de mayo de 2013, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Giovanna N. Bustios V., se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Gabriel Pabón Gutierrez, en su calidad de Gerente Administrativo y Financiero y en representación de NUTRIOIL S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Administrador de Empresas, con domicilio en calle B. Sirari C. Los Pinos No. 520, con C.I. No. 3352613 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 03 de mayo de 2013, manifestó lo siguiente:

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

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

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

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

CS: 3352 613 LP  
GABRIEL PABÓN GUTIERREZ

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

## ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	RESUMEN DEL PROSPECTO .....	10
I.1	RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1.....	10
I.2	INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	16
I.3	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LOS BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1.....	16
I.4	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR.....	17
I.5	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	17
I.6	FACTORES DE RIESGO .....	17
I.7	RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	18
II.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS .....	22
II.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1 .....	22
II.2	DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN .....	22
II.3	SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA, MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO DE LA SERIE .....	22
II.4	TIPO DE VALORES A EMITIRSE .....	22
II.5	FECHA DE EMISIÓN .....	23
II.6	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN .....	23
II.7	TIPO DE INTERÉS .....	23
II.8	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN .....	23
II.9	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN .....	23
II.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	23
II.11	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS.....	23
II.12	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES.....	23
II.13	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES .....	23
II.14	LUGAR DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	24
II.15	FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES .....	24
II.16	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	24
II.17	PERIODICIDAD Y FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL .....	24
II.18	CRONOGRAMA DE CUPONES A VALOR NOMINAL CON PAGO DE CAPITAL E INTERESES .....	24
II.19	FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS .....	25
II.20	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS .....	25
II.21	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO.....	26
II.22	PROVISIÓN PARA EL PAGO DE CAPITAL.....	26
II.23	PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES .....	26
II.24	MECANISMO DE COBERTURA ADICIONAL.....	26
II.25	GARANTÍA .....	27
II.26	BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES .....	27
II.27	CARÁCTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO .....	27
II.28	AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA Y COLOCADORA.....	27
II.29	AGENTE PAGADOR .....	27
II.30	REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS.....	27
II.31	PROCEDIMIENTO DE RESCATE ANTICIPADO .....	27
II.31.1	Sorteo.....	28
II.31.2	Compras en el Mercado Secundario .....	28
II.32	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE Prensa DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZAR .....	29
II.33	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA .....	29
II.34	EL PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA .....	29
II.35	BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁ LA PRESENTE EMISIÓN.....	29
II.36	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS .....	29
II.37	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS .....	29

II.38	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO .....	29
II.39	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA .....	29
II.40	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	29
II.41	PROTECCIÓN DE DERECHOS .....	29
II.42	TRIBUNALES COMPETENTES .....	29
II.43	ARBITRAJE .....	29
II.44	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN .....	30
II.45	TRATAMIENTO TRIBUTARIO .....	30
II.46	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS.....	30
II.47	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES .....	30
III.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS.....	31
III.1	RAZONES .....	31
III.2	DESTINO DE LOS FONDOS.....	31
III.3	PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS .....	31
IV.	FACTORES DE RIESGO .....	32
V.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	33
V.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	33
V.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN .....	33
V.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN.....	33
V.4	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZAR .....	33
V.5	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN .....	33
V.6	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN .....	33
V.7	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS.....	33
V.8	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR .....	33
V.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	33
V.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	34
V.11	TIPO DE OFERTA .....	34
V.12	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS.....	34
V.13	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN .....	34
V.14	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	34
VI.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....	35
VI.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL ORIGINADOR.....	35
VI.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS .....	36
VI.3	COMPOSICIÓN ACCIONARIA .....	36
VI.4	EMPRESAS VINCULADAS.....	37
VI.5	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA.....	37
VI.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	37
VI.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS .....	38
VI.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS .....	38
VI.9	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	39
VI.10	OBLIGACIONES EXISTENTES .....	40
VI.11	HECHOS RELEVANTES.....	40
VI.12	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR.....	40
VII.	ANÁLISIS FINANCIERO.....	41
VII.1	BALANCE GENERAL.....	41
VII.1.1	Activo .....	41
VII.1.2	Pasivo.....	44
VII.1.3	Patrimonio .....	47
VII.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	49
VII.3	INDICADORES FINANCIEROS .....	49
VII.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS.....	54
VII.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS .....	54

## ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General.....	18
Cuadro No. 2 Principales Cuentas del Estado de Resultados .....	20
Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros .....	20
Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión .....	22
Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión.....	23
Cuadro No. 6 Cronograma de pago de capital e intereses.....	25
Cuadro No. 7 Accionistas de NUTRIOIL .....	36
Cuadro No. 8 Conformación del Directorio de NUTRIOIL.....	38
Cuadro No. 9 Principales Ejecutivos de NUTRIOIL.....	38
Cuadro No. 10 Personal Empleado por NUTRIOIL.....	40
Cuadro No. 11 Obligaciones Financieras de NUTRIOIL S.A. al 31 de marzo de 2013 .....	40
Cuadro No. 12 Balance General .....	55
Cuadro No. 13 Análisis Vertical del Balance General .....	56
Cuadro No. 14 Análisis Vertical del Pasivo .....	57
Cuadro No. 15 Análisis Vertical del Patrimonio.....	57
Cuadro No. 16 Análisis Horizontal de Balance General .....	58
Cuadro No. 17 Estado de Resultados .....	59
Cuadro No. 18 Análisis Vertical del Estado de Resultados .....	59
Cuadro No. 19 Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	60
Cuadro No. 20 Análisis de Indicadores Financieros.....	60

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Organigrama de la empresa NUTRIOIL.....	37
Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente.....	42
Gráfico No. 3 Principales cuentas del Activo Corriente .....	42
Gráfico No. 4 Principales cuenta del Activo No Corriente.....	43
Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente .....	45
Gráfico No. 6 Deudas Financieras como Principal cuenta del Pasivo Corriente.....	45
Gráfico No. 7 Evolución de las principales cuentas del Pasivo No Corriente .....	47
Gráfico No. 8 Estructura de Capital .....	48
Gráfico No. 9 Capital Social como principal cuenta del Patrimonio .....	48
Gráfico No. 10 Evolución del Coeficiente de Liquidez .....	50
Gráfico No. 11 Evolución de la Prueba Ácida .....	50
Gráfico No. 12 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo .....	51
Gráfico No. 13 Evolución de la razón de Endeudamiento.....	51
Gráfico No. 14 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio.....	52
Gráfico No. 15 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo.....	52
Gráfico No. 16 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio.....	53
Gráfico No. 17 Evolución del Retorno sobre el Activo .....	53

## ANEXOS

---

**ANEXO 1** INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

**ANEXO 2** ESTADOS FINANCIEROS DE NUTRIOIL S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2013

**ANEXO 3** ESTADOS FINANCIEROS DE NUTRIOIL S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2012

**ANEXO 4** ESTADOS FINANCIEROS DE NUTRIOIL S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2011

---

### **ENTIDAD ESTRUCTURADORA**

La estructuración de la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

#### **Responsables de la Elaboración del Prospecto Complementario**

Jorge Arias Lazcano  
Gerente General - NUTRIOIL S.A.

Gabriel Pabón Gutiérrez  
Gerente Administrativo Financiero - NUTRIOIL S.A.

Viviana Sanjinés Méndez  
Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Noelia García Villarroel  
Subgerente de Banca de Inversión – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

#### **Principales Funcionarios de NUTRIOIL S.A.<sup>1</sup>**

Jorge Arias Lazcano	Gerente General
Gabriel Pabón Gutiérrez	Gerente Administrativo – Financiero
Rubén Dario Bascope Justiniano	Gerente Industrial
Sergio Cuffinni	Gerente Comercial y de Logística

### **DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.**

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

#### **Registro del Mercado de Valores**

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero  
Calle Reyes Ortiz esq. Calle Federico Zuazo  
Edificio Torres Gundlach - Torre Este, Piso 3  
*La Paz - Bolivia*

#### **Bolsa Boliviana de Valores S.A.**

Calle Montevideo No. 142  
*La Paz – Bolivia*

#### **BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa**

Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2  
*La Paz – Bolivia*

#### **NUTRIOIL S.A.**

Calle Córdoba No 20 Este.  
*Santa Cruz – Bolivia*

---

<sup>1</sup>Ver punto VI.7 correspondiente a Principales Ejecutivos

## I. RESUMEN DEL PROSPECTO

### I.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1

Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del PROGRAMA de Bonos NUTRIOIL I	:	BONOS NUTRIOIL I - EMISIÓN 1
Tipo de Valores a emitirse	:	Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto de la presente Emisión	:	El monto total de la presente emisión es de Bs.170,000,000.00 (Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos) comprendidos de la siguiente manera: Serie "A": Bs.60,000,000 (Sesenta millones 00/100 Bolivianos) Serie "B": Bs.110,000,000 (Ciento diez millones 00/100 Bolivianos)
Moneda de la presente Emisión	:	Serie "A": Bolivianos Serie "B": Bolivianos
Series en que se divide la presente Emisión	:	Serie "A" Serie "B"
Tipo de Interés	:	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	:	Serie "A": 6.00% Serie "B": 7.00%
Plazo de cada serie que forma parte de la presente Emisión	:	Serie "A": 2160 Serie "B": 2880 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
Plazo de colocación de la presente Emisión	:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.
Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación	:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	:	"A mejor esfuerzo"
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	:	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	:	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada de la siguiente manera: a) El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión, proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. b) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

Lugar de Amortización de capital y pago de intereses	<p>La amortización de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa en las siguientes direcciones:</p> <p>La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2  Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán  Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258  Sucre: Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce.</p>
Fórmula para el cálculo del pago de intereses	<p>Para las Series “A” y “B” denominadas en Bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:</p> $V_{Ci} = V_N * ( T_i * PI / 360 )$ <p>Dónde:  V<sub>Ci</sub> = Valor del cupón en el periodo i  V<sub>N</sub> = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago  T<sub>i</sub> = Tasa de interés nominal anual  PI = Plazo del cupón (número de días calendario)  Dónde i representa el periodo</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses.	<p>Los Bonos devengarán intereses a partir de la fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón.</p> <p>En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.</p> <p>Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Serie “A” : Desde el cupón N° 5 hasta el cupón N° 12</li> <li>• Serie “B” : Desde el cupón N° 5 hasta el cupón N° 16</li> </ul>
Periodicidad y forma de amortización de Capital	<p>El detalle de pago de capital de cada serie se presentan en el punto de “Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses” del presente documento.</p> <p>La forma de pago de amortizaciones de capital será efectuada de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a) El día de inicio del pago de amortización de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</li> <li>b) De forma posterior al día de inicio del pago de amortización de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</li> </ol>
Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses	

SERIE A			
CUPÓN	INTERESES UNITARIOS (Bs.)	AMORT. CAPITAL UNITARIO (Bs.)	AMORT. CAPITAL %
1	300,00	-	0,00%
2	300,00	-	0,00%
3	300,00	-	0,00%
4	300,00	-	0,00%
5	300,00	1.100,00	11,00%
6	267,00	1.100,00	11,00%
7	234,00	1.100,00	11,00%
8	201,00	1.100,00	11,00%
9	168,00	1.100,00	11,00%
10	135,00	1.100,00	11,00%
11	102,00	1.700,00	17,00%
12	51,00	1.700,00	17,00%
<b>TOTAL</b>	<b>2.658,00</b>	<b>10.000,00</b>	<b>100,00%</b>

SERIE B			
CUPÓN	INTERESES UNITARIOS (Bs.)	AMORT. CAPITAL UNITARIO (Bs.)	AMORT. CAPITAL %
1	350,00	-	0,00%
2	350,00	-	0,00%
3	350,00	-	0,00%
4	350,00	-	0,00%
5	350,00	500,00	5,00%
6	332,50	500,00	5,00%
7	315,00	500,00	5,00%
8	297,50	500,00	5,00%
9	280,00	500,00	5,00%
10	262,50	500,00	5,00%
11	245,00	500,00	5,00%
12	227,50	500,00	5,00%
13	210,00	1.500,00	15,00%
14	157,50	1.500,00	15,00%
15	105,00	1.500,00	15,00%
16	52,50	1.500,00	15,00%
<b>TOTAL</b>	<b>4.235,00</b>	<b>10.000,00</b>	<b>100,00%</b>

Valor nominal de los Bonos : Series "A" y "B": Bs. 10,000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos)

Cantidad de Bonos de cada serie : Serie "A": 6.000  
Serie "B": 11.000

A la Orden.

Forma de circulación de los Bonos : La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente emisión dentro del Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

Precio de colocación de los Bonos	:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Calificación de Riesgo	:	La presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos NUTRIOIL I cuenta con una calificación de riesgo de A2, practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A. (PCR).
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	:	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Recambio de pasivos: Banco Nacional de Bolivia S.A. hasta Bs. 70.000.000,00</li> <li>• Capital de Inversiones: Obras Civiles Hasta Bs. 6.000.000,- Construcción de Puerto y limpieza de canal: Hasta Bs.15.000.000.-</li> <li>• Capital de Operaciones: El saldo será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como por ejemplo en: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto.</li> </ul> <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación. La Sociedad enviará un detalle del uso de los fondos provenientes de la presente emisión dentro del PROGRAMA, en un plazo no mayor a los diez (10) días calendario siguientes al cumplimiento de cada trimestre de su utilización, a ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.</p>
Provisión para el pago de Capital	:	El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido para la presente Emisión.
Provisión para el pago de Intereses	:	El Emisor deberá instruir a BNB Valores S.A. depositar los fondos para el pago de intereses en una cuenta corriente destinada específicamente al pago de Derechos Económicos de todas las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento de los intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido para la presente Emisión.
Mecanismo de Cobertura Adicional	:	Sin perjuicio de lo detallado en la característica anterior correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses, la Sociedad depositará con al menos 90 días de anticipación a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, el importe correspondiente a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de NUTRIOIL serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad "Discrecional" de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de todas las series de la presente Emisión.

Los rendimientos netos de otros gastos, que se logren fruto de las inversiones realizadas por el Agente Pagador, se constituirán en una provisión para el pago de Intereses, acumulándose y reinvirtiéndose con carácter re-envolvente. Todos los rendimientos netos de gastos resultantes de la reinversión serán devueltos a la Sociedad al vencimiento de la presente Emisión o en su defecto y si por algún motivo la Sociedad no provisionara los recursos necesarios para cubrir los intereses de un determinado semestre, estos rendimientos podrán ser utilizados para cubrir parte de los importes no provisionados.

Asimismo y en caso de que los fondos no hayan sido provistos oportunamente al Agente Pagador, conforme a lo establecido en el presente punto, éste tendrá la obligación de informar tal extremo a la ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

Garantía	:	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza la presente emisión dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.										
Bonos convertibles en acciones	:	Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en acciones.										
Carácter Reajustabilidad del empréstito	:	No reajutable										
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.										
Agente Pagador	:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.										
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	:	María Alejandra Hein Ruck										
Procedimiento de rescate anticipado	:	<p>La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa. El rescate Anticipado podrá efectuarse a través de sorteo (rescate parcial) o a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total).</p> <p><b>Sorteo</b></p> <p>Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio en lo aplicable.</p> <p>Esta redención estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculada sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de le emisión, con sujeción a lo siguiente:</p> <table border="1" data-bbox="782 1612 1344 1873"> <thead> <tr> <th>Plazo de vida remanente (en días)</th> <th>Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2.521 en adelante</td> <td>2.50%</td> </tr> <tr> <td>2.520 – 2.161</td> <td>2.00%</td> </tr> <tr> <td>2.161 – 1.801</td> <td>1.75%</td> </tr> <tr> <td>1.800 – 1.441</td> <td>1.25%</td> </tr> </tbody> </table>	Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)	2.521 en adelante	2.50%	2.520 – 2.161	2.00%	2.161 – 1.801	1.75%	1.800 – 1.441	1.25%
Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)											
2.521 en adelante	2.50%											
2.520 – 2.161	2.00%											
2.161 – 1.801	1.75%											
1.800 – 1.441	1.25%											

1.440 – 721	0.60%
720 – 361	0.20%
360 - 1	0.10%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de los Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días calendario a partir de la publicación y con la indicación de los Bonos sorteados conforme a lo anterior, los cuales dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago.

La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, mínimo un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

**Compras en el Mercado Secundario**

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

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través del Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	:	Los pagos de intereses y/o amortizaciones de capital, según corresponda, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	:	La oferta será dirigida a personas institucionales y/o particulares.
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	:	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.

Fecha de Emisión	:	Series "A" y "B": 23 de mayo de 2013
Fecha de vencimiento	:	Serie "A": 22 de abril de 2019 Serie "B": 11 de abril de 2021
Bolsa en la que se inscribirá la presente emisión	:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

## I.2 Información resumida de los Participantes

Emisor: Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., con domicilio legal en la Calle Córdoba N° 20, zona Equipetrol de la ciudad de Santa Cruz – Bolivia.

Agencia de Bolsa Estructuradora: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.

Representante Provisional de los Tenedores de Bonos: Alejandra Hein Ruck con domicilio legal en Umamanta II, Calle Los Pinos N° 4, zona Jupapina de la ciudad de La Paz – Bolivia.

## I.3 Información legal resumida de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1

Junta General Extraordinaria de Accionistas de NUTRIOIL celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 01 de Junio de 2012, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.33 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas, mediante Testimonio S/N de fecha 11 de Junio de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de Junio de 2012 bajo el No. 00135936 del libro No 10.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de NUTRIOIL celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 28 de enero de 2013, se modificaron algunos puntos de la junta de fecha 01 de junio de 2012, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.33 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas, mediante Testimonio S/N de fecha 01 de febrero de 2013 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de febrero de 2013 bajo el No. 00138372 del libro No 10.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 168/2013, de fecha 28 de marzo de 2013, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-NUT-003/2013.

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 819/2013 de fecha 27 de febrero de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 138539 del libro 10 en fecha 01 de marzo de 2013.

Mediante adenda al Instrumento Público N° 819/2013, sobre Declaración Unilateral de Voluntad, se modificaron y aclararon algunos puntos de la presente Emisión, según consta en el Instrumento Público N° 1551/2013 de fecha 22 de abril de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 139025 del libro 10 en fecha 25 de abril de 2013.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1 ("la Emisión"), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-NUT-015/2013, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-69698/2013 de fecha 14 de mayo de 2013.

#### **I.4 Información legal resumida del Emisor**

Mediante escritura pública N° 2603/2010 de fecha 26 de julio de 2010 se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad Anónima denominada Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., ante Notario de Fe Pública N°33 de Primera Clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel.

Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 02 de junio de 2012, se aprueba un incremento de capital suscrito a Bs. 49.000.000,- y en el capital pagado a Bs.35.000.000,-, según consta en el Testimonio S/N de fecha 21 de agosto de 2012 ante notaría de Fe Pública N° 33 de primera clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel e inscrito en el Registro de Comercio en fecha 24 de agosto de 2012 bajo el N° 00136636 del libro N° 10.

#### **I.5 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones.**

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará NUTRIOIL como Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones se encuentran detallados en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I.

#### **I.6 Factores de Riesgo**

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los bonos comprendidos dentro del presente Programa de Emisiones deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el Prospecto Marco, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a NUTRIOIL que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

La sección 4 del Prospecto Marco presenta una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- a) Sponsors: La calidad de los sponsors y administradores es una consideración importante al momento de analizar el potencial éxito de un proyecto.
- b) Riesgo de Construcción: Representa el riesgo en las etapas del proyecto Desmontaje, Transporte, Montaje, obras civiles y otros y las formas de mitigarlo.
- c) Riesgo de Operación: Se trata de la existencia de riesgos propios en la operación y funcionamiento de la planta, razón por la cual han previsto los controles necesarios para minimizar los mismos.
- d) Riesgo de Abastecimiento de materia prima (grano de soya), calidad y almacenamiento: Implica riesgos de suministro de materia prima de óptima calidad, por lo cual la empresa se ubicó en un centro geográfico que reduce en gran medida estos riesgos.
- e) Riesgos de Navegabilidad: Se trata de un inconveniente logístico que afecta algunos años los ritmos de recepción y despacho de la materia prima y los productos respectivamente cuando el nivel de las aguas en la hidrovía suele bajar entre los meses de Octubre y Enero no permitiendo realizar la carga completa de las barcas.
- f) Riesgo de Precios: En esta industria como para el resto de commodities existe volatilidad de precios. En este sentido NUTRIOIL tiene previsto planificar anticipadamente todas sus compras y ventas. Por lo general, en el tercer trimestre del año, se negociarán los contratos para la compra de la materia prima y los contratos para la venta de aceite y harina.
- g) Riesgos ambientales: La tecnología a utilizar ha sido cuidadosamente diseñada para preservar el medio ambiente y evitar daños al entorno ecológico. El diseño de los sistemas asegura que las emisiones de

gases líquidos y partículas sólidas al medio ambiente sean acordes a regulaciones internacionales.

- h) Riesgos financieros de la empresa: Podrían presentarse situaciones de riesgo cambiario y riesgo de liquidez, para lo cual NUTRIOIL tiene estrategias de paliación.
- i) Riesgos regulatorios o cambio de reglas: Bolivia es miembro de la Comunidad Andina y como tal se beneficia de un tratamiento especial para sus exportaciones en lo que respecta a aranceles. Un cambio radical en las políticas comerciales vigentes en la CAN, no afectaran de forma adversa los ingresos de la industria dado que las proyecciones realizadas se realizaron en condiciones de mercado libre.

## I.7 Resumen de la Información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de NUTRIOIL para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de NUTRIOIL al 30 de junio de 2011 y 2012 fueron auditados externamente por PriceWaterhouseCoopers. Los Estados Financieros al 31 de marzo de 2013 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de la gestión terminada a junio de 2011 y 2012, consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV"), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 31 de marzo de 2013.

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Balance General.

**Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General**

(En miles de Bolivianos)

<b>BALANCE GENERAL</b>			
(En Miles de Bolivianos)			
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	31-mar-13
Valor UFV	(Reexp.)	(Reexp.)	
	1.63710	1.76242	1.82192
Total Activo Corriente	8,069	190,709	151,735
Total Activo No Corriente	48,239	118,078	156,281
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56,309</b>	<b>308,787</b>	<b>308,016</b>
Total Pasivo Corriente	15,746	160,770	94,588
Total Pasivo No Corriente	61	96,633	149,540
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,806</b>	<b>257,403</b>	<b>244,128</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40,502</b>	<b>51,385</b>	<b>63,888</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

El **Activo total** de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio de 2012 fue de Bs.308,79 millones, importe superior en 448,38% (Bs.252,48 millones) al registrado al 30 de junio del 2011 cuando alcanzó a Bs.56,31 millones, debido principalmente a la apertura de la cuenta Inventarios en el activo corriente y al crecimiento de la cuenta Obras en curso en el activo no corriente. La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 14,33% y 61,76% por el Activo Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Asimismo, por un 85,67%, 38,24%, por el Activo No Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente. A marzo de 2013 el Activo Total asciende a Bs.308,02 millones, el cual se compone de 49,26% (Bs 151,74 millones) de Activo Corriente y 50,74% (Bs.156,28 millones) de Activo No Corriente.

El **Activo corriente** de la Sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.190,71 millones, cifra superior a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs.8,07 millones. Esta variación significó un incremento de 2.263,43% (Bs.182,64 millones). Este incremento en el activo corriente de la sociedad se debió a la apertura de la cuenta Inventarios a causa de la compra de Grano de Soya y la apertura de la cuenta cuentas por cobrar a los

accionistas. El Activo Corriente, representó el 14,33%, y 61,76% del Activo total a junio de 2011 y 2012 respectivamente. Al 31 de Marzo de 2013 el Activo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.151,74 millones, mismo que representa el 49,26 % del Activo total.

El **Activo no corriente** de NUTRIOIL S.A. a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.118,08 millones, superior en 144,78% (Bs.69,84 millones) al registrado a Junio de 2011 cuando alcanzó Bs.48,24millones. Este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia principalmente del aumento de Obras en curso. El Activo No Corriente representó el 85,67% y 38,24% del Activo total a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Al 31 de Marzo de 2013 el Activo No Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.156,28 millones, mismo que representa el 50,74% del Activo total.

El **Pasivo** de la Sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs.257,40 millones superior en 1.528,46% (Bs.241,60millones) al registrado al 30 de junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs.15,81 millones. En fecha 22 de Junio de 2011 se obtuvo una línea de financiamiento del Banco Nacional de Bolivia a 5 años plazo y con 2 años de gracia, los desembolsos se realizan parcialmente en base al avance del montaje y las obras civiles de la planta contra la presentación de los avalúos correspondientes. El Pasivo Total de la Sociedad estuvo conformado por un 99,61% y 62,46% por el Pasivo Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 0,39% y 37,54% por el Pasivo No Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo Total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.244,13 millones, el mismo que estuvo compuesto 38,75% (Bs 94,59 millones) del Pasivo Corriente y por 61,25% (Bs.149,54 millones) de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo corriente** de la Sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.160,77 millones, crecimiento del 921,05% (Bs.145,02millones), al registrado en junio 2011, cuando fue de Bs.15,75 millones. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las cuentas Deudas Financieras y Deudas Comerciales en 561,31% (Bs.87,35 millones) y 80.820,99% (Bs.56,26 millones) respectivamente. El Pasivo Corriente representó el 99,61%, y 62,46%, del total Pasivo a junio de 2011 y 2012, respectivamente, además de significar el 27,96% y 52,06% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.94,59 millones, mismo que representa el 38,75% del Pasivo total y el 30,71% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo no corriente** de NUTRIOIL S.A. a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.96,63 millones, monto superior al registrado a junio de 2011 cuando fue de Bs.61 mil. Esta variación significó un incremento del 158.438,60% (Bs.96,57 millones) debido principalmente a la generación de las cuentas Deudas Financieras de Largo Plazo y Cuentas por pagar a socios. El Pasivo No Corriente representó el 0,39% y 37,54% del Pasivo total y el 0,11% y 31,29% del Pasivo más Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo No Corriente de la Sociedad, alcanzó la cifra de Bs.149,54 millones, mismo que representa el 61,25% del Pasivo Total y el 48,55% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la Sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs.51,39 millones superior en 26,87% (Bs.10,88 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs.40,50 millones, comportamiento que es atribuible a la cuenta Aportes por Capitalizar. El Patrimonio representó el 71,93% y 16,64% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Al 31 de Marzo de 2013, el Patrimonio de NUTRIOIL S.A. alcanzó el monto de Bs.63,89 millones, monto que representó el 20,74% respecto al Pasivo más el Patrimonio.

En lo relacionado a los **Estados de Resultados**, al 30 de Junio de 2011, la Sociedad se encontraba en etapa de realización de inversiones y no realizó ninguna actividad operativa, por lo que los estados financieros a dicha fecha no presentaban estados de Ganancias y Pérdidas. La cuenta Cargos Diferidos dentro del Activo no Corriente al 30 de junio de 2011, contiene los Gastos Administrativos y Financieros de la Empresa, los cuales fueron amortizados y depreciados cuando la Sociedad comenzó sus operaciones. Al 30 de Junio de 2012, la Sociedad presenta Estado de Ganancias y Pérdidas, sin embargo aún no se encuentra en etapa de generar ingresos por ventas, por lo que no presenta cifras en las cuentas Ingresos Operativos y Costo de venta. Sin embargo, al 31 de Marzo de 2013 la sociedad obtuvo Bs.12,39 millones de utilidades debido a que empezó a vender algo de soya que mantenía en almacenamiento.

**Cuadro No. 2 Principales Cuentas del Estado de Resultados**  
(En miles de Bolivianos)

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b> (En Miles de Bolivianos)			
<b>PERÍODO</b>	<b>30-jun-11</b>	<b>30-jun-12</b>	<b>31-mar-13</b>
	<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	
<b>Valor UFV</b>	<b>1.63710</b>	<b>1.76242</b>	<b>1.82192</b>
Ingresos Operativos	-	-	169,309
(-) Costo de venta	-	-	151,978
Utilidad Bruta	-	-	17,330
<b>Resultado de la Gestión</b>	-	<b>(3,598)</b>	<b>12,385</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

Al 30 de Junio de 2011, la Sociedad se encontraba en etapa de realización de inversiones y no realizó ninguna actividad operativa, por lo que los estados financieros a dicha fecha no presentaban estados de Ganancias y Pérdidas. La cuenta Cargos Diferidos dentro del Activo no Corriente al 30 de junio de 2011, contiene los Gastos Administrativos y Financieros de la Empresa, los cuales fueron amortizados y depreciados cuando la Sociedad comenzó sus operaciones. Al 30 de Junio de 2012, la Sociedad presenta Estado de Ganancias y Pérdidas, sin embargo aún no se encuentra en etapa de generar ingresos por ventas, por lo que no presenta cifras en las cuentas Ingresos Operativos y Costo de venta. Sin embargo, al 31 de Marzo de 2013 la sociedad obtuvo Bs.12,39 millones de utilidades debido a que empezó a vender algo de soya que mantenía en almacenamiento.

**Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros**

<b>ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS</b>					
<b>Indicador</b>	<b>Fórmula</b>	<b>Interpretación</b>	<b>30-jun-11</b>	<b>30-jun-12</b>	<b>31-mar-13</b>
			<b>(Reexp.)</b>	<b>(Reexp.)</b>	
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>					
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0.51	1.19	1.60
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.51	0.22	0.86
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	(7,676)	29,939	57,147
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>					
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	28.07%	83.36%	79.26%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0.39	5.01	3.82
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	99.61%	62.46%	38.75%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	0.39%	37.54%	61.25%
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>					
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Resultado de la Gestión / Patrimonio]	Porcentaje	-	(7.00%)	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Resultado de la Gestión / Activos]	Porcentaje	0.00%	-1.17%	

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

El **Coficiente de Liquidez**, registró niveles de 0.51 y 1,19 veces, a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad está aumentando su capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Al 31 de Marzo de 2013 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 1,60 veces.

El indicador de la **Prueba Ácida**, registró niveles de 0,51 y 0,22 veces, respectivamente. Se puede apreciar que este indicador tuvo una variación negativa del 57,22%, durante las gestiones analizadas, debido a que al 31 de junio de 2011 no se contaba con la cuenta de Inventarios, sin embargo al 31 de junio de 2012 esta cuenta es la más representativa del Activo Total. Al 31 de Marzo de 2012 este indicador fue de 0,86 veces.

El **Capital de Trabajo** a Junio de 2011 alcanzó un valor negativo de Bs.7,68 millones, mientras que a junio de 2012 el capital de trabajo alcanzó un monto positivo de Bs.29,94 millones. Este índice es negativo a junio de

2011 debido a que la empresa aún no se encontraba operando, sin embargo también se advierte que el índice fue incrementando para alcanzar valores positivos debido a la apertura de la cuenta Inventarios y el índice crecerá una vez que comience con sus operaciones normales. Al 31 de Marzo de 2013 el capital de trabajo alcanzó la cifra de 57,15 millones.

La **Razón de endeudamiento** mostró resultados de 28,07% y 83,36%, a Junio de 2011 y Junio de 2012, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido incrementando en los últimos meses, producto de las nuevas obligaciones contraídas con proveedores de soya y con el sector bancario y la respectiva compra de granos de soya que se mantiene en la cuenta de Inventarios. Al 31 de Marzo de 2013 el coeficiente de endeudamiento llegó al 79,26%.

La **Razón deuda a patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 0,39 y 5,01 veces, a junio de 2011 y junio 2012, respectivamente. Esta tendencia creciente se produce a raíz de la reestructuración de la deuda financiera de la Sociedad y los vencimientos de obligaciones financieras contraídas con anterioridad y porque la Sociedad contrajo una nueva deuda con el Banco Nacional a Bolivia S.A y Banco Bisa S.A. a Junio de 2012. Al 31 de Marzo de 2013 la razón Deuda a Patrimonio llegó a 3,82 veces.

La **Proporción de deuda a corto plazo y largo plazo**, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo por 99,61% y 62,46% por el Pasivo Corriente y por 0,39% y 37,54% por el Pasivo no Corriente a Junio de 2011 y Junio de 2012, respectivamente. Durante las gestiones analizadas se puede apreciar un incremento del pasivo de corto plazo y un incremento del pasivo de largo plazo, debido a la reestructuración de las obligaciones financieras y las nuevas obligaciones comerciales contraídas. Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo de NUTRIOIL S.A estuvo conformado por un 38,75% de Pasivo Corriente y 61,25% de Pasivo No Corriente.

El **ROE** a junio de 2012, registró un porcentaje negativo del 7,00%, mientras que a marzo de 2013, registró un porcentaje positivo del 19,39%.

El **ROA** a junio de 2012 registró un índice negativo 1,17%, mientras que a marzo de 2013, se registró un porcentaje positivo del 4,02%. Los valores negativos registrados en este índice se producen a raíz de que la empresa aún no comienza con sus operaciones comerciales y por lo tanto no genera ingresos por ventas, lo que afecta considerablemente en el resultado neto de la gestión.

## II. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

### II.1 Antecedentes legales de la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1

Junta General Extraordinaria de Accionistas de NUTRIOIL celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 01 de Junio de 2012, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.33 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas, mediante Testimonio S/N de fecha 11 de Junio de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de Junio de 2012 bajo el No. 00135936 del libro No 10.

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de NUTRIOIL celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 28 de enero de 2013, se modificaron algunos puntos de la junta de fecha 01 de junio de 2012, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.33 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas, mediante Testimonio S/N de fecha 01 de febrero de 2013 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 18 de febrero de 2013 bajo el No. 00138372 del libro No 10.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 168/2013, de fecha 28 de marzo de 2013, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-NUT-003/2013.

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 819/2013 de fecha 27 de febrero de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 138539 del libro 10 en fecha 01 de marzo de 2013.

Mediante adenda al Instrumento Público N° 819/2013, sobre Declaración Unilateral de Voluntad, se modificaron y aclararon algunos puntos de la presente Emisión, según consta en el Instrumento Público N° 1551/2013 de fecha 22 de abril de 2013 ante la Notaria de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 139025 del libro 10 en fecha 25 de abril de 2013.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-NUT-015/2013, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-69698/2013 de fecha 14 de mayo de 2013.

### II.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “BONOS NUTRIOIL I - EMISIÓN 1” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS NUTRIOIL I.

### II.3 Series en las que se divide, Moneda, Monto total de la Emisión y monto de la serie

La presente Emisión se encuentra compuesta por las Series “A” y “B”. El monto total de la presente Emisión es de Bs. 170.000.000,00 (Ciento setenta millones 00/100 Bolivianos). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

**Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión**

Serie	Moneda	Monto de la Serie
Serie “A”	Bolivianos	Bs. 60.000.000,00
Serie “B”	Bolivianos	Bs. 110.000.000,00

### II.4 Tipo de valores a emitirse

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

## II.5 Fecha de emisión

La fecha de emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 23 de mayo de 2013.

## II.6 Características específicas de la Emisión

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

**Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión**

Serie	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo*	Fecha de vencimiento
Serie "A"	Bs. 10.000.-	6.000 Bonos	6,00%	2.160 días calendario	22 de abril de 2019
Serie "B"	Bs. 10.000.-	11.000 Bonos	7,00%	2.880 días calendario	11 de abril de 2021

\*Días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

## II.7 Tipo de interés

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

## II.8 Plazo de colocación de la presente Emisión

El plazo de colocación de la presente Emisión será de Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

## II.9 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

## II.10 Modalidad de colocación

La presente emisión será colocada bajo la siguiente modalidad:

- "A mejor esfuerzo"

## II.11 Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos

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

## II.12 Forma de representación de los Valores

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

## II.13 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

Los intereses se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.

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

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

#### II.14 Lugar de Pago de amortización de capital y pago de intereses

La amortización de capital y pago de intereses se realizará en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa, y a través de los servicios de esta agencia de bolsa en las siguientes direcciones:

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

**Santa Cruz:** Calle René Moreno N° 258

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

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

#### II.15 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

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

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

Dónde:

VC<sub>i</sub> = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

T<sub>i</sub> = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

#### II.16 Fecha desde la cual el Tenedor del bono comienza a ganar intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de la fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Cupón. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.

#### II.17 Periodicidad y forma de Amortización de Capital

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital, de acuerdo al siguiente detalle:

- Serie “A”: Desde el cupón N°5 hasta el cupón N° 12
- Serie “B”: Desde el cupón N°5 hasta el cupón N° 16

El detalle de pago de capital de cada serie se presenta en el punto de “Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses” del presente documento.

La forma de pago de amortizaciones de capital será efectuada de la siguiente manera:

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

#### II.18 Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses

Los Bonos serán pagados de acuerdo al siguiente cuadro:

**Cuadro No. 6 Cronograma de pago de capital e intereses**

SERIE A				
FECHA	CUPÓN	INTERESES UNITARIOS (Bs.)	AMORT. CAPITAL UNITARIO (Bs.)	AMORT. CAPITAL %
19-nov-13	1	300.00	-	0.00%
18-may-14	2	300.00	-	0.00%
14-nov-14	3	300.00	-	0.00%
13-may-15	4	300.00	-	0.00%
09-nov-15	5	300.00	1,100.00	11.00%
07-may-16	6	267.00	1,100.00	11.00%
03-nov-16	7	234.00	1,100.00	11.00%
02-may-17	8	201.00	1,100.00	11.00%
29-oct-17	9	168.00	1,100.00	11.00%
27-abr-18	10	135.00	1,100.00	11.00%
24-oct-18	11	102.00	1,700.00	17.00%
22-abr-19	12	51.00	1,700.00	17.00%
	<b>TOTAL</b>	<b>2,658.00</b>	<b>10,000.00</b>	<b>100.00%</b>

SERIE B				
FECHA	CUPÓN	INTERESES UNITARIOS (Bs.)	AMORT. CAPITAL UNITARIO (Bs.)	AMORT. CAPITAL %
19-nov-13	1	350.00	-	0.00%
18-may-14	2	350.00	-	0.00%
14-nov-14	3	350.00	-	0.00%
13-may-15	4	350.00	-	0.00%
09-nov-15	5	350.00	500.00	5.00%
07-may-16	6	332.50	500.00	5.00%
03-nov-16	7	315.00	500.00	5.00%
02-may-17	8	297.50	500.00	5.00%
29-oct-17	9	280.00	500.00	5.00%
27-abr-18	10	262.50	500.00	5.00%
24-oct-18	11	245.00	500.00	5.00%
22-abr-19	12	227.50	500.00	5.00%
19-oct-19	13	210.00	1,500.00	15.00%
16-abr-20	14	157.50	1,500.00	15.00%
13-oct-20	15	105.00	1,500.00	15.00%
11-abr-21	16	52.50	1,500.00	15.00%
	<b>TOTAL</b>	<b>4,235.00</b>	<b>10,000.00</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: BNB VALORES S.A.

#### **II.19 Forma de circulación de los Bonos**

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

#### **II.20 Precio de colocación de los Bonos**

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

## **II.21 Informe de Calificación de Riesgo**

La Calificación de Riesgo para los BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 03 de mayo de 2013 asignó la calificación de A2 a la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A.**
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 03 de mayo de 2013
- Calificación de riesgo otorgada: A2
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación A2: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 2: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

## **II.22 Provisión para el Pago de Capital**

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido para la presente Emisión.

## **II.23 Provisión para el Pago de Intereses**

El Emisor deberá instruir a BNB Valores S.A. depositar los fondos para el pago de intereses en una cuenta corriente destinada específicamente al pago de Derechos Económicos de todas las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento de los intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido para la presente Emisión.

## **II.24 Mecanismo de Cobertura adicional**

Sin perjuicio de lo detallado en la característica anterior correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses, la Sociedad depositará con al menos 90 días de anticipación a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, el importe correspondiente a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de NUTRIOIL serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad "Discrecional" de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de todas las series de la presente Emisión.

Los rendimientos netos de otros gastos, que se logren fruto de las inversiones realizadas por el Agente Pagador, se constituirán en una provisión para el pago de Intereses, acumulándose y reinvirtiéndose con carácter re-emplazante. Todos los rendimientos netos de gastos resultantes de la reinversión serán devueltos a la Sociedad al vencimiento de la presente Emisión o en su defecto y si por algún motivo la Sociedad no provisionara los recursos necesarios para cubrir los intereses de un determinado semestre, estos rendimientos podrán ser utilizados para cubrir parte de los importes no provisionados.

Asimismo y en caso de que los fondos no hayan sido provistos oportunamente al Agente Pagador, conforme a lo establecido en el presente punto, éste tendrá la obligación de informar tal extremo a la ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

## II.25 Garantía

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

## II.26 Bonos convertibles en acciones

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

## II.27 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

## II.28 Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora

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

### **BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA**

REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.

Piso 2

La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

## II.29 Agente Pagador

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

## II.30 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos dentro del Programa, se designa como Representante Provisorio de los tenedores de los BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1 a María Alejandra Hein Ruck, siendo sus antecedentes los siguientes:

<b>Nombre:</b>	<b>María Alejandra Hein Ruck</b>
<b>Domicilio:</b>	Umamanta II, Calle Los Pinos No.4, zona Jupapina de la ciudad de La Paz.
<b>Cédula de Identidad:</b>	No.2696187 LP

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1 no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, podrán solicitar la remoción del Representante Común de Tenedores de Bonos conforme a lo establecido por las Actas de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 01 de junio de 2012 y 28 de enero de 2013, el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

La información relacionada al Representante Común de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.5 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NUTRIOIL I.

## II.31 Procedimiento de rescate anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de, rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del Programa. El rescate Anticipado podrá efectuarse a través de sorteo (rescate parcial) o a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total)

### II.31.1 Sorteo

Cuando la redención se efectúe mediante sorteo, éste se realizará conforme a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio en lo aplicable.

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

Plazo de vida remanente (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto del capital a ser prepago)
2.521 en adelante	2.50%
2.520 – 2.161	2.00%
2.161 – 1.801	1.75%
1.800 – 1.441	1.25%
1.440 – 721	0.60%
720 – 361	0.20%
360 - 1	0.10%

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez en un periódico de circulación nacional, la lista de los Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., indicación de la fecha en la que se efectuará el pago, que deberá realizarse a los quince (15) días calendario a partir de la publicación y con la indicación de los Bonos sorteados conforme a lo anterior, los cuales dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago.

La Sociedad depositará en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago, mínimo un (1) día hábil antes de la fecha señalada para el pago.

### II.31.2 Compras en el Mercado Secundario

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

En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Asimismo, cualquier decisión de redimir valores a través del Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

### **II.32 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar**

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

### **II.33 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria**

La oferta será dirigida a personas institucionales y/o particulares.

### **II.34 El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa**

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

### **II.35 Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión**

La presente Emisión se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### **II.36 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos**

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

### **II.37 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros**

La información relacionada a Restricciones, Obligaciones y Compromisos financieros de la Sociedad se encuentra descrita en el punto 2.6 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NUTRIOIL I.

### **II.38 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento**

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

### **II.39 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida**

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

### **II.40 Aceleración de los Plazos**

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

### **II.41 Protección de Derechos**

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

### **II.42 Tribunales Competentes**

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

### **II.43 Arbitraje**

En caso de discrepancia entre la Sociedad y el Representante de Tenedores y/o los Tenedores de Bonos respecto de la interpretación de cualesquiera términos y condiciones, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje ante el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio, de conformidad con su reglamento.

#### II.44 Modificación a las condiciones y características de la Emisión

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de la presente emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, previa aprobación de dos tercios (2/3) de los votos de Tenedores de Bonos de esta Emisión, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, previa aprobación de dos tercios (2/3) de los votos de Tenedores de Bonos de cada Emisión que conforme el Programa de Emisiones, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos. En caso de que la Asamblea de una emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

#### II.45 Tratamiento Tributario

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

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

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

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

#### II.46 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

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

#### II.47 Posibilidad de que los valores se vean afectados por otro tipo de Valores

Al momento, la presente Emisión que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, no se encuentra afectada o limitada por otro tipo de valores u obligaciones. NUTRIOIL actualmente, no cuenta con emisiones vigentes en el mercado de valores.

### **III. RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS**

---

#### **III.1 Razones**

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

#### **III.2 Destino de los Fondos**

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

Recambio de Pasivos:

- Banco Nacional de Bolivia S.A.: hasta Bs. 70.000.000,-

Capital de Inversiones:

- Obras Civiles: Hasta Bs. 6.000.000,-
- Construcción de Puerto y limpieza de canal: Hasta Bs.15.000.000.-

Capital de Operaciones:

- El saldo será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como por ejemplo en: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto.

#### **III.3 Plazo para la utilización de los Fondos**

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.

La Sociedad enviará un detalle del uso de los fondos provenientes de la presente emisión dentro del Programa, en un plazo no mayor a los diez (10) días calendario siguientes al cumplimiento de cada trimestre de su utilización, a ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

#### IV. FACTORES DE RIESGO

---

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

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

La información relacionada a los Factores de Riesgo se encuentra descrita en el capítulo 4 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de BONOS NUTRIOIL I, tal como se resume a continuación:

- **Sponsors:** La calidad de los sponsors y administradores es una consideración importante al momento de analizar el potencial éxito de un proyecto.
- **Riesgo de Construcción:** Representa el riesgo en las etapas del proyecto Desmontaje, Transporte, Montaje, obras civiles y otros y las formas de mitigarlo.
- **Riesgo de Operación:** Se trata de la existencia de riesgos propios en la operación y funcionamiento de la planta, razón por la cual han previsto los controles necesarios para minimizar los mismos.
- **Riesgo de Abastecimiento de materia prima (grano de soya), calidad y almacenamiento:** Implica riesgos de suministro de materia prima de óptima calidad, por lo cual la empresa se ubicó en un centro geográfico que reduce en gran medida estos riesgos.
- **Riesgos de Navegabilidad:** Se trata de un inconveniente logístico que afecta algunos años los ritmos de recepción y despacho de la materia prima y los productos respectivamente cuando el nivel de las aguas en la hidrovía suele bajar entre los meses de Octubre y Enero no permitiendo realizar la carga completa de las barcasas.
- **Riesgo de Precios:** En esta industria como para el resto de commodities existe volatilidad de precios. En este sentido NUTRIOIL tiene previsto planificar anticipadamente todas sus compras y ventas. Por lo general, en el tercer trimestre del año, se negociarán los contratos para la compra de la materia prima y los contratos para la venta de aceite y harina.
- **Riesgos ambientales:** La tecnología a utilizar ha sido cuidadosamente diseñada para preservar el medio ambiente y evitar daños al entorno ecológico. El diseño de los sistemas asegura que las emisiones de gases líquidos y partículas sólidas al medio ambiente sean acordes a regulaciones internacionales.
- **Riesgos financieros de la empresa:** Podrían presentarse situaciones de riesgo cambiario y riesgo de liquidez, para lo cual NUTRIOIL tiene estrategias de paliación.
- **Riesgos regulatorios o cambio de reglas:** Bolivia es miembro de la Comunidad Andina y como tal se beneficia de un tratamiento especial para sus exportaciones en lo que respecta a aranceles. Un cambio radical en las políticas comerciales vigentes en la CAN, no afectaran de forma adversa los ingresos de la industria dado que las proyecciones realizadas se realizaron en condiciones de mercado libre.

## V. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

La Oferta será dirigida a personas institucionales y/o particulares.

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

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

#### **BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA**

REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.

Piso 2

La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

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

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

**La Paz:** Av. Camacho esq. c. Colón Nº 1312, piso 2.

**Santa Cruz:** Calle René Moreno Nº 258

**Cochabamba:** Calle Nataniel Aguirre esq. Jordán Nº E-198

**Sucre:** Plaza 25 de mayo esq. Aniceto Arce Nº 59

### V.4 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar

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

### V.5 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

### V.6 Plazo de colocación de la presente Emisión

El plazo de colocación de la presente Emisión será de ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

### V.7 Precio de colocación de los Bonos

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

### V.8 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

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

Los Bonos devengarán intereses a partir de la fecha de emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón.

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

#### **V.10 Modalidad de colocación**

La presente emisión será colocada bajo la siguiente modalidad:

- “A mejor esfuerzo”

#### **V.11 Tipo de Oferta**

La presente emisión contará con la autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero para su Oferta Pública Primaria en mercado bursátil.

#### **V.12 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos**

La Oferta Pública de los Bonos será comunicada a los inversionistas a través de aviso en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para la colocación de los valores.

#### **V.13 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión**

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

#### **V.14 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto**

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

## VI. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

### VI.1 Identificación básica del Originador

**Nombre o Razón Social:** "SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A."

**Rótulo Comercial** NUTRIOIL

**Objeto de la Sociedad:**

La Sociedad tendrá por objeto principal la realización por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, tanto en el país como en el extranjero, la realización de actividades agroindustriales, que comprende todas las relacionadas, complementarias y conexas a la:

1. Siembra, cosecha, recolección, compra-venta, permuta, importación, exportación, tratamiento, de productos agrícolas e insumos.
2. Logística, almacenamiento, distribución y transporte de productos agrícolas e insumos.
3. Industrialización, elaboración, extracción y producción de aceites y tortas de productos oleaginosos, mediante la instalación, manejo y explotación de plantas industrializadoras.
4. Otorgar financiamientos, conceder créditos o préstamos y garantizar a los clientes, proveedores y otros que tengan trato con la Sociedad relacionados con su giro y objeto social, conforme con los términos que el Directorio considere conveniente.
5. Operación y gestión de puertos, que incluye administración del puerto y prestación de todos los servicios relacionados, tanto de carga como de descarga, como otros que fueran requeridos para la normal operación de las embarcaciones y movimiento de todo tipo de carga propia y de terceros desarrollada a través de Terminales portuarias comerciales.
6. Manejo, operación, administración, control de Terminales y/o Plantas de Almacenaje, así como a la prestación de todos los servicios relacionados necesarios con este rubro, como ser almacenamiento, despacho, comercialización entre otros, así como todas las actividades requeridas y necesarias con las terminales de almacenaje.

En cuyo caso tendrá capacidad jurídica para toda clase de actos y contratos y para el ejercicio de todas las acciones directa e indirectamente a que hubiere lugar, sin más limitaciones que las expresamente establecidas en las leyes y en éstos Estatutos y otras reglamentaciones internas, conformando todas las actividades mencionadas como las principales actividades de la Sociedad, sin que por este motivo sean limitativas, pudiendo la Sociedad efectuar cualquier actividad relacionada con su actividad agroindustrial, comercial y portuaria.

**Giro del Negocio**

Compra de semillas oleaginosas, extracciones y producciones de aceite y venta de tortas, mediante la instalación, manejo y explotación de plantas industrializadoras. Asimismo al desarrollo de actividades de operación y gestión de puertos, que incluye la administración puertos y prestación de servicios relacionados.

<b>Domicilio Legal:</b>	Calle Córdoba No 20 Este, Santa Cruz - Bolivia
<b>Teléfono:</b>	(591-3) 3424242
<b>Fax:</b>	(591-3) 3424222
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:gerencia@nutrioil.com">gerencia@nutrioil.com</a>
<b>Representantes Legales:</b>	Jorge Arias Lazcano- Gerente General Gabriel Pabón Gutiérrez – Gerente de Administrativo – Financiero
<b>Número de Identificación Tributaria:</b>	178730023
<b>C.I.I.U. N°:</b>	1514 - Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal o animal.
<b>Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:</b>	000169897 de fecha 25 de Octubre de 2010
<b>Capital Autorizado:</b>	Bs.70.000.000,00 (Setenta millones 00/100 Bolivianos)
<b>Capital Suscrito</b>	Bs.49.000.000,00 ( Cuarenta y nueve millones 00/100 Bolivianos)
<b>Capital Pagado:</b>	Bs. 35.000.000,00 ( Treinta y cinco millones 00/100 Bolivianos)
<b>Número de Acciones</b>	49.000 acciones
<b>Valor Nominal de Cada Acción:</b>	Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
<b>Series:</b>	Cinco Series (A,B,C,D y E) de 9.800 acciones cada una
<b>Clase:</b>	Ordinarias
<b>Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI</b>	ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012

## VI.2 Documentos Constitutivos

- Mediante escritura pública N° 2603/2010 de fecha 26 de julio de 2010 se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad Anónima denominada Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., ante Notario de Fe Pública N°33 de Primera Clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 02 de junio de 2012, se aprueba un incremento de capital suscrito a Bs. 49.000.000,- y en el capital pagado a Bs.35.000.000,-, según consta en el Testimonio S/N de fecha 21 de agosto de 2012 ante notaría de Fe Pública N° 33 de primera clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel e inscrito en el Registro de Comercio en fecha 24 de agosto de 2012 bajo el N° 00136636 del libro N° 10.

## VI.3 Composición Accionaria

La nómina de accionistas de NUTRIOIL al 31 de marzo de 2013, es la siguiente:

**Cuadro No. 7 Accionistas de NUTRIOIL**

Accionistas	Capital Suscrito (Bs.)	Capital Pagado (Bs.)	Acciones	Porcentaje %
Jorge Arias Lazcano	16.660.000	11.900.000	16.660	34,00%
Roberto Krutzfeldt	12.740.000	9.100.000	12.740	26,00%
LA FONTE S.A.	9.800.000	7.000.000	9.800	20,00%
Gabriel Pabón G.	6.370.000	4.550.000	6.370	13,00%
Juan Carlos Ortiz	1.470.000	1.050.000	1.470	3,00%
Rubén D. Bascope	1.960.000	1.400.000	1.960	4,00%
<b>TOTAL</b>	<b>49.000.000</b>	<b>35.000.000</b>	<b>49.000</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

#### VI.4 Empresas Vinculadas

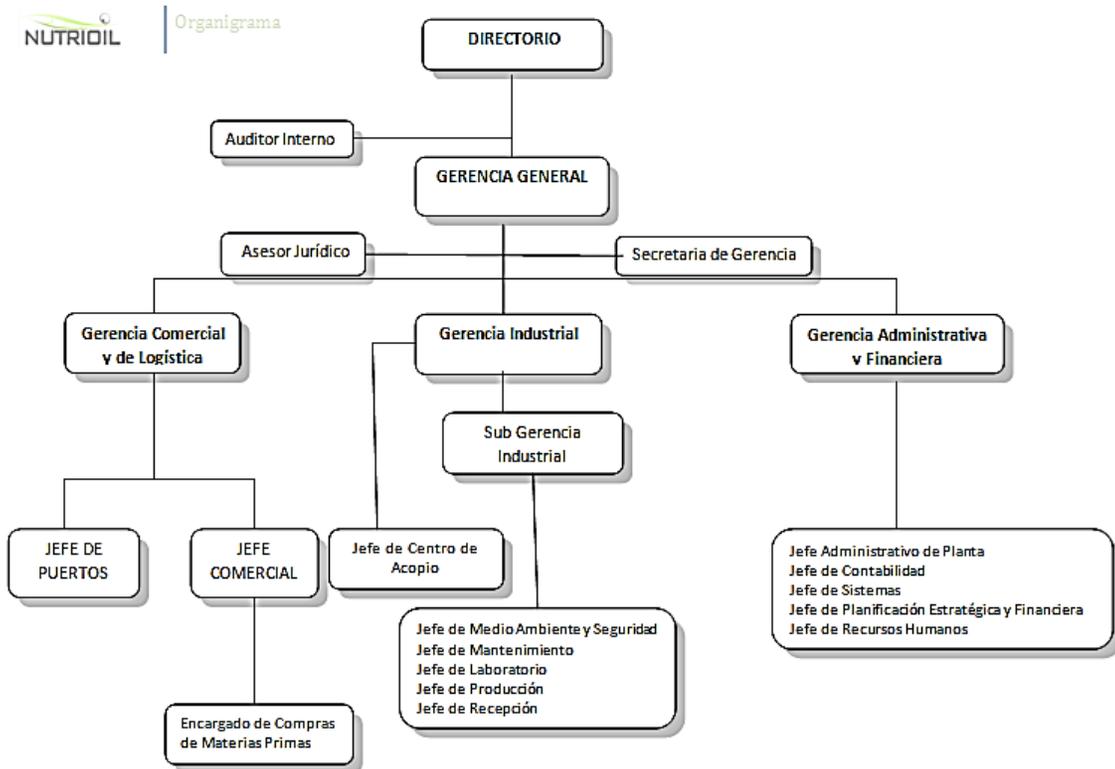
NUTRIOIL S.A. no tiene vinculaciones con otras empresas de acuerdo al Artículo 100 y siguientes de la Ley del Mercado de Valores.

#### VI.5 Estructura Administrativa interna

NUTRIOIL ha diseñado una estructura organizativa constituida por 3 áreas que permita desempeñar funciones de forma ágil, controlar las operaciones en toda la cadena y optimizar recursos.

- Área de administración y finanzas, está orientada a optimizar el uso de los recursos, mediante la administración eficiente de la actividad financiera, contable y administrativa.
- Área de producción se encarga de coordinar y gestionar la producción desde el arribo de la materia prima, hasta la conversión a producto terminado garantizando la calidad establecida en los estándares.
- Área comercial y de logística se encarga de efectuar las compras de materias primas y las ventas en el mercado internacional, así como también de la coordinación de todas las actividades logísticas involucradas en toda la cadena (acopio-procesamiento-exportación).

Gráfico No. 1 Organigrama de la empresa NUTRIOIL



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

#### VI.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de NUTRIOIL al 31 de marzo de 2013 es la siguiente:

**Cuadro No. 8 Conformación del Directorio de NUTRIOIL**

Nombre	País de Origen	Cargo	Antigüedad en el Directorio	Profesión
<b>Roberto Krutzfeldt Monasterio</b>	Boliviano	Presidente	2 años y 10 meses	Administrador de Empresas
<b>Hugo Landívar Cuellar</b>	Boliviano	Vicepresidente	2 años y 10 meses	Ingeniero Químico
<b>Jorge Arias Lazcano</b>	Boliviano	Secretario	2 años y 10 meses	Ingeniero Comercial
<b>Gabriel Pabón Gutierrez</b>	Boliviano	Vocal	2 años y 10 meses	Administrador de Empresas
<b>Juan Carlos Ortiz</b>	Boliviano	Vocal	6 meses	Economista
<b>Patricia Hurtado de Suarez</b>	Boliviana	Síndico	6 meses	Abogado

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

#### VI.7 Principales Ejecutivos

Los principales Ejecutivos de NUTRIOIL al 31 de marzo de 2013 son los siguientes:

**Cuadro No. 9 Principales Ejecutivos de NUTRIOIL**

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la empresa	Profesión
<b>Jorge Arias Lazcano</b>	Boliviana	Gerente General	2.3 años	Ingeniero Comercial
<b>Gabriel Pabón Gutiérrez</b>	Boliviana	Gerente Administrativo - Financiero	2.3 años	Administrador de Empresas
<b>Rubén D. Bascopé Justiniano</b>	Boliviana	Gerente Industrial	2.3 años	Ingeniero Industrial
<b>Sergio Cuffinni</b>	Boliviana	Gerente Comercial y de Logística	0,8 años	Economista

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

Asimismo, NUTRIOIL cuenta con la asesoría legal externa del Dr. Carlos Alberto Suarez Chaves, con domicilio legal en la calle Cristo Redentor Casa No 2, Zona Norte.

#### VI.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

##### **JORGE ARIAS LAZCANO, GERENTE GENERAL:**

Titulado en la carrera de Ingeniería Comercial y Licenciado en Ciencias Económicas y Administrativas, Mención – Distinción. Post-Grado en Cartera de Inversiones y especialización en Determinación de Precios y Compra – Venta de Empresas, de la Universidad de Santiago de Chile.

**Experiencia:** Experiencia de 30 años de carrera profesional, desempeñándose en cargos ejecutivos y de alta dirección en instituciones bancarias y financieras en el ámbito local nacional boliviano, en el periodo comprendido entre 1975 –1980.

Participó además en calidad de ex –Presidente de la Asociación de Bancos Entidades Financieras de Bolivia Filial Santa Cruz, Cámara de Comercio Boliviano –Argentina y director de varias instituciones como la Cámara de Exportadores de Santa Cruz “Cadex”, Cámara de Industria y Comercio de Santa Cruz CAINCO, Federación de Empresarios Privados de Santa Cruz, Colegio de Economistas, Banco de la Unión S.A., Sociedad Petrolera del

Oriente “Sopetrol”, Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. “Unicruz”, Compañía de Almacenamiento Warrant S.A. “Altraser”, Empresa Periodística “El Mundo”, Fundación “Bolinvest” y Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible “CEDES”.

Destaca asimismo, el ejercicio de la docencia en Universidades de prestigio en la ciudad de Santa Cruz, Bolivia, durante el periodo comprendido entre 1975 – 1980.

En el año 1997 fue invitado por el Directorio de Gravel Bolivia S.A. para hacerse cargo de la dirección ejecutiva de la empresa en el cargo de Gerente General y designado Vicepresidente del Directorio por la Junta General de Accionistas.

Actualmente es Director y Accionista de NUTRIOIL.

#### **GABRIEL PABÓN GUTIÉRREZ, GERENTE ADMINISTRATIVO Y FINANCIERO:**

Realizó sus estudios en la Universidad Mayor de San Andrés de la ciudad de La Paz, obteniendo el título de licenciado en la Carrera de Administración de Empresas, también varios cursos y seminarios de especialización en Impuestos, Finanzas, Normas Auditoría y Principios Contables y otros.

También realizó estudios en INCAE en Miami, Florida - USA, en Finanzas de Alto Nivel y INTL FCSTONE en Chicago, Illinois – USA, en Administración de Riesgos y la utilización de futuros, opciones y otros para el manejo de Commodities.

**Experiencia:** Trabajó durante más de 8 años en la compañía Internacional PriceWaterhouse participando en Auditorías y Consultorías de varias e importantes empresas en todo el país, como ser: Instituciones Bancarias, Comerciales, Industriales, Mineras, Agrícolas, Aéreas, Petroleras, Fondos de Desarrollo, Fondos de Ayuda Internacional, ONGs, organismos multinacionales y otras.

Trabajo en Gravel Bolivia S.A. 13 años desempeñando el Cargo de Gerente Administrativo y Financiero.

Fue Director y Accionista de la empresa Gravel Bolivia S.A. desde el año 1997 a 2008.

Actualmente es Director y Accionista de NUTRIOIL S.A.

#### **RUBEN DARIO BASCOPE JUSTINIANO, GERENTE INDUSTRIAL:**

Realizó sus estudios en la Universidad Gabriel René Moreno en la ciudad de Santa Cruz obteniendo el título de licenciado en Ingeniería Petrolera, realizó un diplomado en Administración Industrial en SEBRAE Brasil y un MBA en Administración Industrial en la Universidad Gabriel René Moreno

**Experiencia:** Trabajó en las compañías Internacionales Petroleras, Tesoros Petroleum Company y Pérez Company ocupando los cargos de Ingeniero de Campo y proyectos petroleros respectivamente. Ha sido Gerente de Planta en Gravel Bolivia en la localidad de Puerto Quijarro del departamento de Santa Cruz durante más de 10 años y Consultor Independiente Industrial en la Unión Europea durante 4 años aproximadamente. Actualmente es Accionista de NUTRIOIL S.A.

#### **SERGIO CUFFINI, GERENTE COMERCIAL Y DE LOGÍSTICA:**

Es egresado de la Carrera de Economía en la Universidad Nacional de La Plata, radica en la ciudad Rosario Argentina

**Experiencia:** Trabajó en el área de logística para diversas empresas y ocupó cargos ejecutivos en compañías argentinas. Cuenta con más de 20 años de experiencia en Control de operaciones portuarias y en comercialización de productos oleaginosos y manejo de commodities. En el año 1995 fue contratado por Gravel Bolivia S.A y en el año 2012 por NUTRIOIL S.A.

### **VI.9 Número de Empleados**

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en NUTRIOIL:

**Cuadro No. 10 Personal Empleado por NUTRIOIL**

Nivel	Jun -2011	Jun -2012	Mar -2013
Ejecutivos	4	5	4
Empleados	5	21	45
<b>TOTALES</b>	<b>9</b>	<b>26</b>	<b>49</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

**VI.10 Obligaciones existentes**

Al 31 de marzo de 2013 las obligaciones financieras de NUTRIOIL S.A. son las siguientes:

**Cuadro No. 11 Obligaciones Financieras de NUTRIOIL S.A. al 31 de marzo de 2013**

DEUDAS FINANCIERAS AL 31 DE MARZO DE 2013  
CIFRAS EXPRESADAS EN BOLIVIANOS

INSTITUCIÓN	NRO. DE OPERACIÓN	FECHA DE DESEMBOLSO	SALDO AL 31/03/13	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA ANUAL	GARANTÍA
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	10203641/11	23/08/2011	69,600,000	27/07/2016	6.50%	HIPOTECARIA
BANCO UNION S.A.	1147921/12	30/08/2012	55,000,000	30/08/2013	5.00%	PRENDARIA
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.	3761881	27/12/2012	6,800,000	05/07/2013	5.99%	PRENDARIA
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.	3875181	28/03/2013	2,200,000	25/09/2013	5.99%	PRENDARIA
MARCA VERDE SAFI S.A. (Pagaré)	NUTNAGP0100001B3	19/03/2013	24,360,000	23/04/2014	6.50%	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONO "NUTRIOIL I" (bono de oferta privada subordinado)	NUTNSEM0001B3	28/03/2013	18,000,000	04/02/2023	9.50%	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONO "NUTRIOIL II" (bono de oferta privada)	NUTNSEM0002B3	28/03/2013	10,000,000	14/02/2021	6.00%	QUIROGRAFARIA

**Nota:** Adicionalmente al saldo al 31/03/2013, expuesto en el cuadro, NUTRIOIL cuenta también con un monto que asciende a Bs. 2.307.698 registrado en la cuenta Deudas Financieras, dentro del Pasivo Corriente este monto corresponde únicamente a Intereses.

Fuente: NUTRIOIL S.A.

**VI.11 Hechos Relevantes**

- NUTRIOIL S.A. fue autorizado como Emisor de Valores e inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, bajo el número de registro ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012, de acuerdo a la Resolución ASFI N° 798/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012.

**VI.12 Descripción del Emisor y su sector**

El capítulo 7 del Prospecto Marco describe en detalle a NUTRIOIL S.A., sus actividades y el sector donde se desenvuelve.

## VII. ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio 2011 y 2012 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 31 de marzo de 2013.

Es importante aclarar que la Gestión Anual y Fiscal de la Sociedad corresponde al periodo comprendido entre Julio de un año y junio del año siguiente. Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2011, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre el 1ro de Julio de 2010 y 30 de Junio de 2011.

Debido a que al 30 de junio de 2011, las actividades agroindustriales de la Sociedad se encontraban principalmente en etapa de inversión y se compró grano de soya sin realizar ninguna actividad de producción o de venta de inventarios, la Sociedad no presenta un Estado de Ganancias y Pérdidas en la mencionada gestión.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros analizados consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 30 de junio de 2011 y 2012, en función al valor de la UFV al 31 de marzo de 2013.

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

Fecha	Cotización de la UFV
30 de Junio de 2011	1,63710
30 de Junio de 2012	1,76242
31 de marzo de 2013	1,82192

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

### VII.1 Balance General

#### VII.1.1 Activo

Debido a que la Sociedad en los presentes periodos se encuentra en etapa de realizar Inversiones, las principales cuentas del Activo están representadas por las Disponibilidades que provienen de Aportes de los socios y financiamiento bancario las cuales han sido utilizadas en la compra de Activos Fijos del proyecto complejo agroindustrial portuario de procesamiento de grano de soya y en Cargos Diferidos que corresponden principalmente a los gastos administrativos del proyecto, sin embargo al 30 de junio de 2012, se suman las cuentas de Inventarios debido a la compra de grano de Soya y Obras en Curso por las mayores inversiones realizadas en la planta, con lo cual se convierten en las cuentas más representativas del Activo Total.

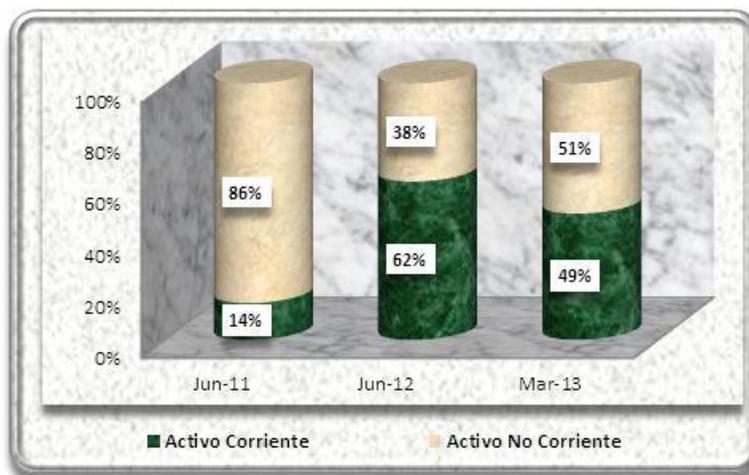
Las cuentas de Activos fijos y Cargos diferidos, serán depreciadas y amortizadas en los porcentajes de ley establecidos una vez comiencen las actividades de producción y operativas de la empresa a partir del 1ro de abril del 2013.

El Activo total de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio de 2012 fue de Bs.308,79 millones, importe superior en 448,38% (Bs.252,48 millones) al registrado al 30 de junio del 2011 cuando alcanzó a Bs.56,31 millones, debido principalmente a la apertura de la cuenta Inventarios en el activo corriente y al crecimiento de la cuenta Obras en curso en el activo no corriente. La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 14,33% y 61,76% por el Activo Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Asimismo, por un 85,67%, 38,24%, por el Activo No Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

A marzo de 2013 el Activo Total asciende a Bs.308,02 millones, el cual se compone de 49,26% (Bs 151,74 millones) de Activo Corriente y 50,74% (Bs.156,28 millones) de Activo No Corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió siempre un predominio de la porción no corriente del activo en las fechas analizadas.

**Gráfico No. 2 Activo Corriente vs. Activo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Activo Corriente

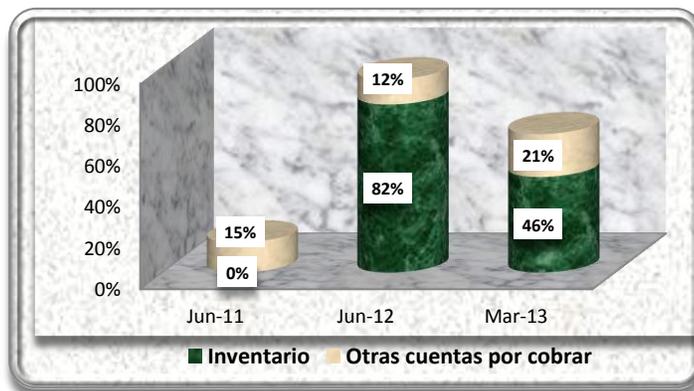
El Activo Corriente de la Sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.190,71 millones, cifra superior a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs.8,07 millones. Esta variación significó un incremento de 2.263,43% (Bs.182,64 millones). Este incremento en el activo corriente de la sociedad se debió a la apertura de la cuenta Inventarios a causa de la compra de Grano de Soya y la apertura de la cuenta cuentas por cobrar a los accionistas.

El Activo Corriente, representó el 14,33%, y 61,76% del Activo total a junio de 2011 y 2012 respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 el Activo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.151,74 millones, mismo que representa el 49,26 % del Activo total.

A Junio de 2012 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Inventarios y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Gráfico No. 3 Principales cuentas del Activo Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Inventario

Al 30 de Junio de 2011 no existía saldo de la cuenta inventario, debido a que la empresa se encontraba en proceso de instalación de la planta, mientras que al 30 de Junio de 2012 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs.155,46 millones, monto que representa el 50,35% del Activo Total y está compuesta principalmente por el Grano de Soya comprado a los agricultores más los gastos de Recepción y almacenamiento de grano.

En esta cuenta se registra la acumulación de costos de las materias primas, más los costos de logística, producción y comercialización hasta el momento de la venta.

Al 31 de Marzo de 2013 el Inventario alcanzó la cifra de Bs.70,28 millones, representando el 22,82% del Activo total.

## Otras Cuentas por Cobrar

Las Otras Cuentas por Cobrar están compuestas principalmente por el Crédito Fiscal IVA obtenido en la importación de maquinarias y equipos y en la contratación de empresas que realizaran la construcción de obras civiles y montaje de la planta y otras compras relacionadas a las actividades de inversión.

Esta cuenta registró al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs.23,30 millones, superior en 1.882,05% (Bs.22,13 millones) a la cifra obtenida a Junio de 2011 cuando llegó a Bs.1,18 millones, producto del aumento de la mayoría de sus subcuentas: Crédito Fiscal, Otras cuentas por Cobrar y Anticipo a Proveedores.

Esta cuenta significó el 2,09% y 7,55% del Activo total a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 otras cuentas por cobrar alcanzaron la cifra de Bs.31,61 millones, representando el 10,26% del Activo total.

## Activo No Corriente

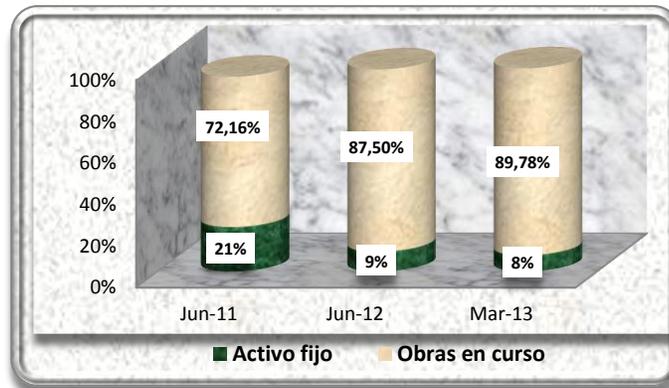
A junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.118,08 millones, superior en 144,78% (Bs.69,84 millones) al registrado a Junio de 2011 cuando alcanzó Bs.48,24 millones. Este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia principalmente del aumento de Obras en curso.

El Activo No Corriente representó el 85,67% y 38,24% del Activo total a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 el Activo No Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.156,28 millones, mismo que representa el 50,74% del Activo total.

A Junio de 2011 y 2012 la cuenta más representativa del Activo No Corriente son: Obras en curso y Activos fijos. La participación de esta cuenta respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Gráfico No. 4 Principales cuenta del Activo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### **Activo Fijo**

La cuenta Activo Fijo al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs.11,15 millones superior en 8,50% (Bs.873 mil) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs.10,27 millones, debido principalmente al incremento de las subcuentas Equipos de computación, Vehículos y Equipos e Instalaciones.

Esta cuenta significó el 18,24% y 3,61% del Activo total, a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 la cuenta Activo Fijo, alcanzó la cifra de Bs.12,04 millones significando así el 3,91% del Activo total.

### **Obras en Curso**

La cuenta Obras en Curso al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs.103,32 millones superior en 196,81% (Bs.68,51 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs.34,81 millones, convirtiéndose en la cuenta más representativa del Activo no corriente, la sociedad mantiene en la cuenta Obras en Curso un importe acumulado que corresponde a las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas con la compra de maquinaria, obras civiles, montaje de la planta en Puerto Quijarro y otros proyectos de ingeniería como caminos y desvíos ferroviarios, etc.

Esta cuenta significó el 61,82% y 33,46% del Activo total, a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 la cuenta Obras en Curso, alcanzó la cifra de Bs.140,31 millones significando así el 45,55% del Activo total.

### **VII.1.2 Pasivo**

El Pasivo total de la Sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs.257,40 millones superior en 1.528,46% (Bs.241,60 millones) al registrado al 30 de junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs.15,81 millones.

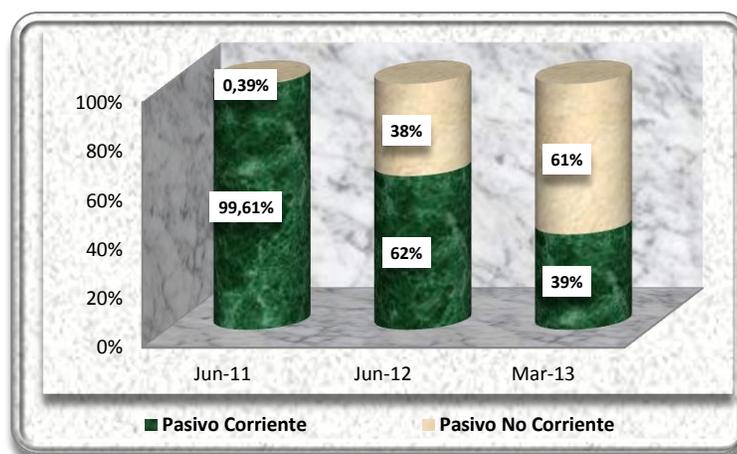
En fecha 22 de Junio de 2011 se obtuvo una línea de financiamiento del Banco Nacional de Bolivia a 5 años plazo y con 2 años de gracia, los desembolsos se realizan parcialmente en base al avance del montaje y las obras civiles de la planta contra la presentación de los avalúos correspondientes.

El Pasivo Total de la Sociedad estuvo conformado por un 99,61% y 62,46% por el Pasivo Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 0,39% y 37,54% por el Pasivo No Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo Total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.244,13 millones, el mismo que estuvo compuesto 38,75% (Bs 94,59 millones) del Pasivo Corriente y por 61,25% (Bs.149,54 millones) de Pasivo No Corriente.

Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo en las gestiones analizadas.

**Gráfico No. 5 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

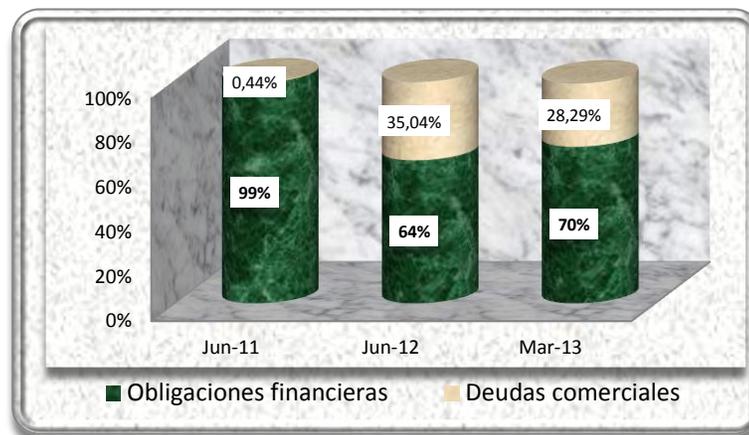
### Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.160,77 millones, crecimiento del 921,05% (Bs.145,02 millones), al registrado en junio 2011, cuando fue de Bs.15,75 millones. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las cuentas Deudas Financieras y Deudas Comerciales en 561,31% (Bs.87,35 millones) y 80.820,99% (Bs.56,26 millones) respectivamente. El Pasivo Corriente representó el 99,61%, y 62,46%, del total Pasivo a junio de 2011 y 2012, respectivamente, además de significar el 27,96% y 52,06% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs.94,59 millones, mismo que representa el 38,75% del Pasivo total y el 30,71% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de junio de 2012 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas financieras y Deudas Comerciales. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Gráfico No. 6 Deudas Financieras como Principal cuenta del Pasivo Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### **Obligaciones Financieras**

La cuenta Obligaciones Financieras al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs.102,91 millones superior en 561,31% (Bs.87,35 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs.15,56 millones, convirtiéndose en la cuenta más representativa del Pasivo Corriente debido principalmente a un préstamo con el Banco Nacional de Bolivia, para capital operativo para la compra de grano de soya y costos logísticos, de producción y de comercialización, con una tasa de interés anual de 6%, asimismo obtuvo otros dos préstamos con el Banco Industrial S.A. y el Banco de Crédito S.A, ambos para capital de operaciones bajo los mismos conceptos.

Esta cuenta significó el 98,45% y 39,98% del Pasivo total, a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Además de significar el 27,64% y el 33,33% del Pasivo más patrimonio.

Al 31 de Marzo de 2013 la cuenta Obligaciones Financieras, alcanzó la cifra de Bs.66,31 millones significando así el 27,16% del Pasivo total. Además de significar el 21,53% del Pasivo más patrimonio.

### **Deudas Comerciales**

La cuenta Deudas Comerciales al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs.56,33 millones superior en 80.820,99% (Bs.56,26 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs.70 mil, convirtiéndose en la segunda cuenta más representativa del Activo no corriente. El aumento en esta cuenta se debió principalmente a la compra de soya a diferentes proveedores.

Esta cuenta significó el 0,44% y 21,88% del Pasivo total, a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Además de significar el 0,12% y el 18,24% del Pasivo más patrimonio.

Al 31 de Marzo de 2013 la cuenta Deudas Comerciales, alcanzó la cifra de Bs.26,76 millones significando así el 10,96% del Pasivo total. Además de significar el 8,69% del Pasivo más patrimonio.

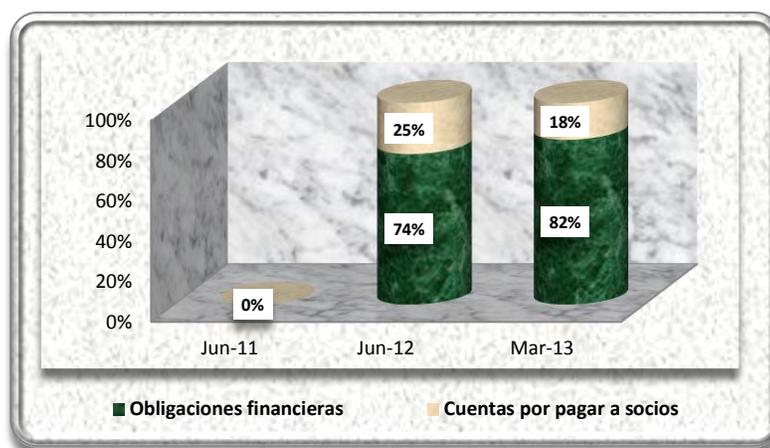
### **Pasivo No Corriente**

El Pasivo No Corriente de NUTRIOIL S.A a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs.96,63 millones, monto superior al registrado a junio de 2011 cuando fue de Bs.61 mil. Esta variación significó un incremento del 158.438,60% (Bs.96,57 millones) debido principalmente a la generación de las cuentas Deudas Financieras de Largo Plazo y Cuentas por pagar a socios. El Pasivo No Corriente representó el 0,39% y 37,54% del Pasivo total y el 0,11% y 31,29% del Pasivo más Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo No Corriente de la Sociedad, alcanzó la cifra de Bs.149,54 millones, mismo que representa el 61,25% del Pasivo Total y el 48,55% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 30 de junio de 2012 las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente corresponden a Deudas financiera y Cuentas por pagar a socios. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo No Corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Gráfico No. 7 Evolución de las principales cuentas del Pasivo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### **Obligaciones Financieras**

La cuenta Obligaciones Financieras al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs.71,95 millones, mientras que a junio de 2011 no presentó saldo. Esta cuenta significó el 27,95% del Pasivo total y el 23,30% del Pasivo más el Patrimonio al 30 de junio 2012.

Las Obligaciones Financieras al 30 de Junio de 2012, fueron utilizadas para la compra de la Planta industrial en Puerto Quijarro. El importe del Préstamo con el Banco Nacional de Bolivia S.A., ascendió a US\$ 8.079.000,00, con un plazo de 5 años computable desde la fecha de desembolso (23 de agosto de 2011 al 27 de julio de 2016) con una tasa de interés anual de 6,5%.

Al 31 de Marzo de 2013 la cuenta Obligaciones Financieras, alcanzó la cifra de Bs 121,96 millones significando así el 49,96% del Pasivo total. Además de significar el 39,60% del Pasivo más patrimonio.

### **Cuentas por pagar a Socios**

La cuenta Cuentas por pagar a Socios al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs.24,46 millones, mientras que a junio de 2011 no presentó saldo. Esta cuenta significó el 9,50% del Pasivo total y el 7,92% del Pasivo más patrimonio al 30 de junio de 2012.

Al 31 de Marzo de 2013 las Cuentas por pagar a socios, alcanzaron la cifra de Bs. 27,14 millones significando así el 11,12% del Pasivo total, además de significar el 8,81% del Pasivo más patrimonio.

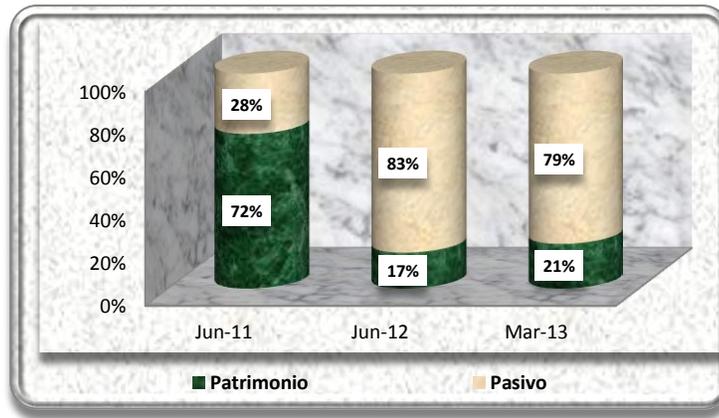
### **VII.1.3 Patrimonio**

El Patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs.51,39 millones superior en 26,87% (Bs.10,88 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs.40,50 millones, comportamiento que es atribuible a la cuenta Aportes por Capitalizar. El Patrimonio representó el 71,93% y 16,64% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013, el Patrimonio de NUTRIOIL S.A. alcanzó el monto de Bs.63,89 millones, monto que representó el 20,74% respecto al Pasivo más el Patrimonio.

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

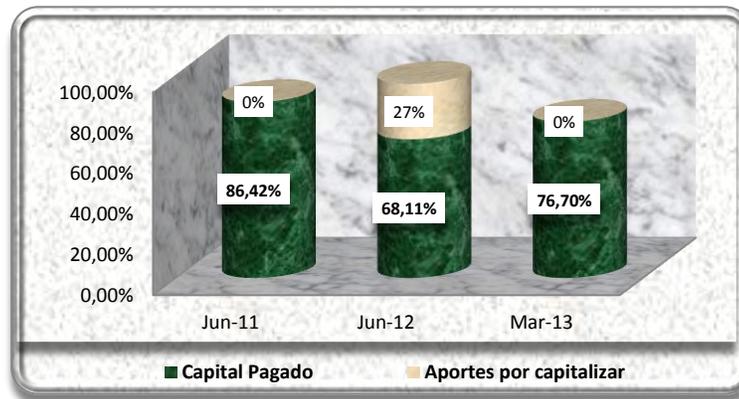
**Gráfico No. 8 Estructura de Capital**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, existió un predominio del patrimonio sobre el pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad al 30 de junio de 2011, mientras que al 30 de junio de 2012 el pasivo predominó sobre el Patrimonio debido a que NUTRIOIL, contrajo Deudas Financieras de corto y largo plazo, además de la apertura de la cuenta Deudas Comerciales debido a las obligaciones contraídas con los Proveedores de soya entre otros. La cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social, la participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Gráfico No. 9 Capital Social como principal cuenta del Patrimonio**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Capital Pagado

La cuenta Capital Pagado al 30 de junio 2011 y 2012 alcanzó un monto de Bs.35,00 millones. La cuenta Capital Pagado representa el 86,42% y 68,11% del Patrimonio y el 62,16% y 11,33% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

En fecha 2 de Junio de 2012 la Junta Extraordinaria de Accionistas decidió incrementar el Capital autorizado en Bs. 14.000.000, cifra registrada en la cuenta de Aportes por capitalizar, por lo que al 30 de junio de 2012, el capital autorizado y pagado de la Sociedad ascendería a Bs. 49,00 millones, dividido en 49 mil acciones ordinarias.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis del Capital Pagado los saldos de esta cuenta al 30 de junio de 2011 y 2012 fueron reexpresados, registrándose esta diferencia por la reexpresión, en la cuenta Ajustes de Capital, que registró el monto de Bs.5,50 millones y Bs.5,98 millones respectivamente.

Al 31 de Marzo de 2013 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs.49,00 millones, cifra que representa el 76,70% del Patrimonio y el 15,91% del Pasivo más el Patrimonio.

## **VII.2 Estado de Resultados**

Al 30 de Junio de 2011, la Sociedad se encontraba en etapa de realización de inversiones y no realizó ninguna actividad operativa, por lo que los estados financieros a dicha fecha no presentaban estados de Ganancias y Pérdidas. La cuenta Cargos Diferidos dentro del Activo no Corriente al 30 de junio de 2011, contiene los Gastos Administrativos y Financieros de la Empresa, los cuales fueron amortizados y depreciados cuando la Sociedad comenzó sus operaciones.

Al 30 de Junio de 2012, la Sociedad presenta Estado de Ganancias y Pérdidas, sin embargo aún no se encuentra en etapa de generar ingresos por ventas, por lo que no presenta cifras en las cuentas Ingresos Operativos y Costo de venta.

Sin embargo, al 31 de Marzo de 2013 la sociedad obtuvo Bs.12,39 millones de utilidades debido a que empezó a vender algo de soya que mantenía en almacenamiento.

La principal cuenta de los Estados de Resultados al 30 de Junio de 2012 es Gastos Operativos, compuesto solamente por Gastos de Administración, tal como se detalla a continuación.

### **Gastos Operativos**

Los Gastos Operativos de NUTRIOIL S.A., alcanzaron a junio de 2012 un total de Bs.6,18 millones, y está conformada por los Gastos de Administración.

Al 31 de Marzo de 2013, los Gastos de Administración alcanzaron la suma de Bs. 7,97 millones.

### **Resultado de la Gestión**

La cuenta Resultado de la Gestión, alcanzó una cifra negativa de Bs. 3.60 millones al 30 de Junio de 2012.

Al 31 de Marzo de 2013, alcanzó una cifra positiva de Bs. 12,39 millones, debido principalmente a la comercialización y exportación del grano de soya comprado en la campaña de verano de 2012.

## **VII.3 Indicadores Financieros**

Debido a que la Sociedad no cuenta con estados de Ganancias y Pérdidas al 30 de junio de 2011 y porque aún no presenta actividad operativa, los indicadores financieros aplicables a NUTRIOIL, se reducen a los siguientes:

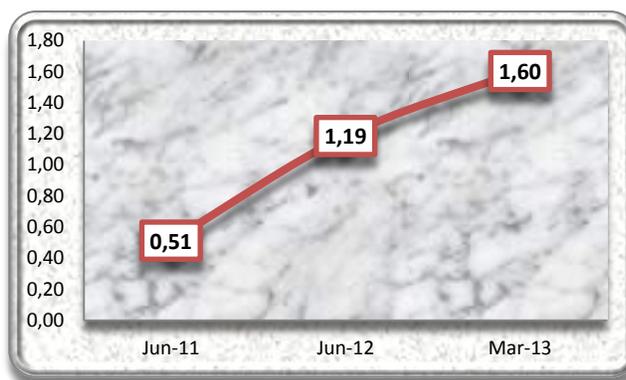
### **Indicadores de Liquidez y Solvencia**

#### **Coefficiente de Liquidez**

El Coeficiente de Liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0.51 y 1,19 veces, a junio de 2011 y 2012, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad está aumentando su capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Al 31 de Marzo de 2013 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 1,60 veces.

**Gráfico No. 10 Evolución del Coeficiente de Liquidez**



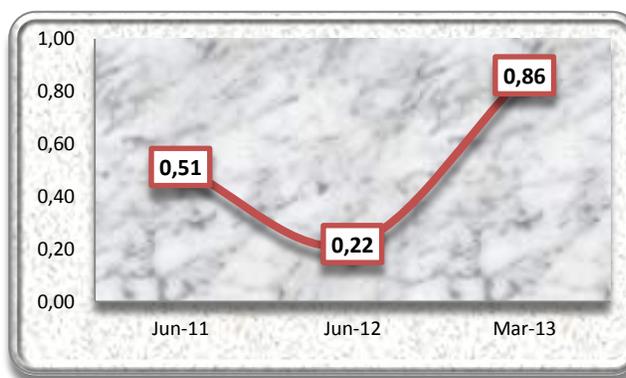
Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A junio de 2011 y 2012 este indicador registró niveles de 0,51 y 0,22 veces, respectivamente. Se puede apreciar que este indicador tuvo una variación negativa del 57,22%, durante las gestiones analizadas, debido a que al 31 de junio de 2011 no se contaba con la cuenta de Inventarios, sin embargo al 31 de junio de 2012 esta cuenta es la más representativa del Activo Total.

Al 31 de Marzo de 2012 este indicador fue de 0,86 veces.

**Gráfico No. 11 Evolución de la Prueba Ácida**



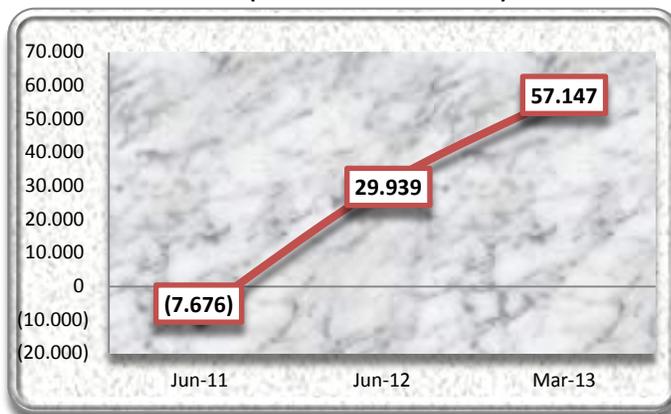
Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. A Junio de 2011 este indicador alcanzó un valor negativo de Bs.7,68 millones, mientras que a junio de 2012 el capital de trabajo alcanzó un monto positivo de Bs.29,94 millones. Este índice es negativo a junio de 2011 debido a que la empresa aún no se encontraba operando, sin embargo también se advierte que el índice fue incrementando para alcanzar valores positivos debido a la apertura de la cuenta Inventarios y el índice crecerá una vez que la empresa comience con sus operaciones normales.

Al 31 de Marzo de 2013 el capital de trabajo alcanzó la cifra de 57,15 millones.

**Gráfico No. 12 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo**  
(En miles de Bolivianos)



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

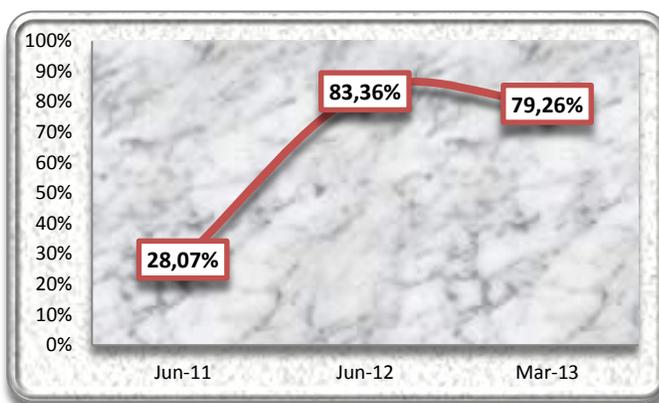
## Indicadores de Endeudamiento

### Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la Sociedad, en relación a los activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 28,07% y 83,36%, a Junio de 2011 y Junio de 2012, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido incrementando en los últimos meses, producto de las nuevas obligaciones contraídas con proveedores de soya y con el sector bancario y la respectiva compra de granos de soya que se mantiene en la cuenta de Inventarios.

Al 31 de Marzo de 2013 el coeficiente de endeudamiento llegó al 79,26%.

**Gráfico No. 13 Evolución de la razón de Endeudamiento**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Razón Deuda a Patrimonio

La razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad. Este indicador

alcanzó los siguientes resultados 0,39 y 5,01 veces, a junio de 2011 y junio 2012, respectivamente. Esta tendencia creciente se produce a raíz de la reestructuración de la deuda financiera de la Sociedad y los vencimientos de obligaciones financieras contraídas con anterioridad y porque la Sociedad contrajo una nueva deuda con el Banco Nacional a Bolivia S.A y Banco Bisa S.A. a Junio de 2012.

Al 31 de Marzo de 2013 la razón Deuda a Patrimonio llegó al 3,82 veces.

**Gráfico No. 14 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio**



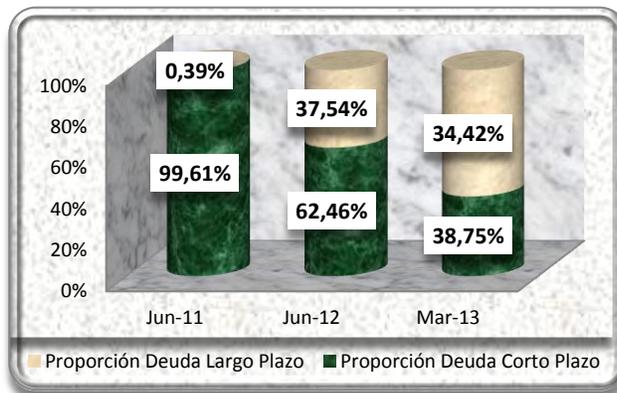
Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

**Proporción deuda corto y largo plazo**

La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 99,61% y 62,46% por el Pasivo Corriente y por 0,39% y 37,54% por el Pasivo no Corriente a Junio de 2011 y Junio de 2012, respectivamente. Durante las gestiones analizadas se puede apreciar un incremento del pasivo de corto plazo y un incremento del pasivo de largo plazo, debido a la reestructuración de las obligaciones financieras y las nuevas obligaciones comerciales contraídas.

Al 31 de Marzo de 2013 el Pasivo de NUTRIOIL S.A estuvo conformado por un 38,75% de Pasivo Corriente y 61,25% de Pasivo No Corriente.

**Gráfico No. 15 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo**



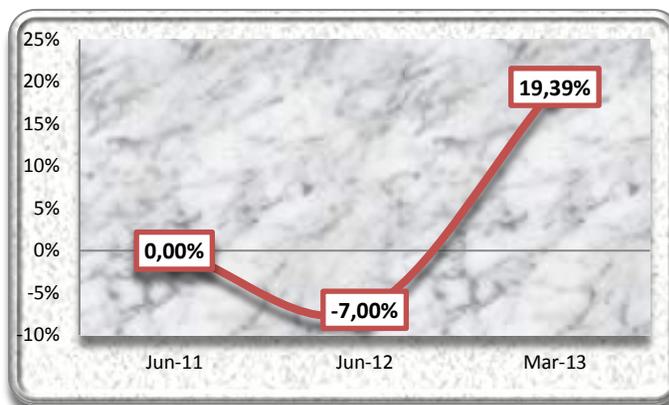
Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

### Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE a junio de 2012, registró un porcentaje negativo del 7,00%, mientras que a marzo de 2013, registró un porcentaje positivo del 19,39%.

Gráfico No. 16 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio

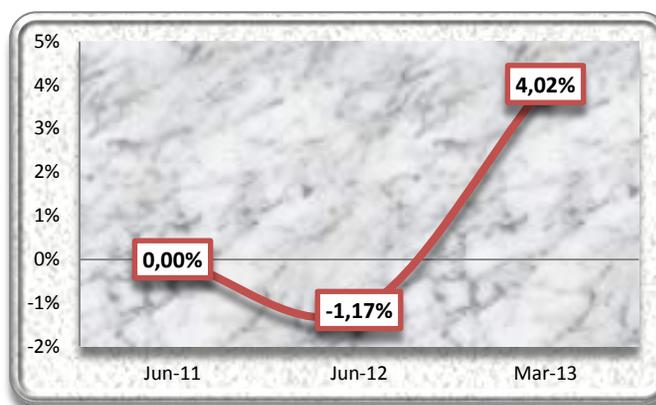


Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. A junio de 2012 se registró un índice negativo 1,17%, mientras que a marzo de 2013, se registró un porcentaje positivo del 4,02%. Los valores negativos registrados en este índice se producen a raíz de que la empresa aún no comienza con sus operaciones comerciales y por lo tanto no genera ingresos por ventas, lo que afecta considerablemente en el resultado neto de la gestión.

Gráfico No. 17 Evolución del Retorno sobre el Activo



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

#### VII.4 Cambios en los responsables de la elaboración de Reportes Financieros

Al 30 de junio de 2011 y 2012, la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de NUTRIOIL S.A. fue PricewaterhouseCoopers S.R.L. En las gestiones analizadas la empresa de auditoría externa emitió sus respectivos informes sin salvedades.

El funcionario encargado de la elaboración de los Estados Financieros de NUTRIOIL S.A. a Junio de 2011, Junio de 2012 y marzo de 2013 es la Lic. Vera Medina, Contadora de la empresa.

#### VII.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Compr.	Obtenido al 30.06.11 (veces)	Obtenido al 30.06.12 (veces)	Obtenido al 31.03.13 (veces)
Relación Activo Corriente / Pasivo Corriente (RAC)	Activo Corriente	≥1	0,51	1,19	1,60
	Pasivo Corriente				
Relación del Servicio de Cobertura de Deuda (RCSD)	Activo Corriente + EBITDA	≥1,1	0,47	1,76	2,49
	Amortización de Capital e Intereses				
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤5	0,39	5,01	3,82
	Patrimonio Neto				

Al 30 de junio de 2011 el índice de razón corriente no es aplicable dado que la empresa se encontraba en proceso de inversión, al 30 de junio de 2012 y al 30 de junio de 2012 la relación es superior debido a la compra de grano de soya realizada con financiamiento bancario y préstamos de socio de la empresa a mediano plazo.

La relación de cobertura de servicio de la deuda al 30 de junio de 2011 es de 0,47 veces debido a que se obtuvo un préstamo transitorio de corto plazo de Bs 15,3 millones para ser utilizado en la compra de maquinarias de la empresa, posteriormente el mismo fue pagado con un préstamo de US\$ 10 millones a 5 años plazo con dos años de gracia para amortización de capital, consecuentemente, debido a que se encuentra en los primeros años de gracias al 30 de junio de 2012 y 31 de marzo de 2013 no se considera este endeudamiento de largo plazo dentro de la deuda para la determinación de este índice. Lo que permite tener una adecuada cobertura de deuda.

El apalancamiento de la empresa al 30 de junio de 2011 es de 0,39 veces debido al muy poco endeudamiento que tenía la empresa a esa fecha y prácticamente concluido el aporte de capital en un 100% al 30 de junio de 2012 los pasivos son 5,01 veces más que el patrimonio debido a los préstamos contraídos para capital de inversión y capital de operación, reflejándose un aumento del patrimonio por el aumento del capital a 49 millones de bolivianos.

Al 31 de marzo de 2013 disminuye a 3,82 veces debido a la amortización de deudas de capital de operación y por la utilidad obtenida al 31 de marzo de 2013.

VII.6 Información Financiera

Cuadro No. 12 Balance General

<b>BALANCE GENERAL</b> (En Miles de Bolivianos)			
PERÍODO	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	31-mar-13
Valor UFV	1.63710	1.76242	1.82192
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponible	6,893	5,827	49,847
Inventario	-	155,459	70,283
Cuentas por Cobrar a Socios	-	6,118	-
Otras cuentas por cobrar	1,176	23,304	31,605
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>8,069</b>	<b>190,709</b>	<b>151,735</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Activo fijo	10,273	11,145	12,044
Obras en curso	34,810	103,322	140,305
Cargos diferidos	3,157	3,611	3,932
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>48,239</b>	<b>118,078</b>	<b>156,281</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>56,309</b>	<b>308,787</b>	<b>308,016</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	70	56,327	26,763
Obligaciones financieras	15,561	102,908	66,308
Obligaciones laborales y fiscales	95	286	392
Otras Cuentas por pagar	19	1,250	1,124
Anticipo de clientes	-	-	-
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>15,746</b>	<b>160,770</b>	<b>94,588</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Obligaciones financieras	-	71,950	121,960
Cuentas por pagar a socios	-	24,463	27,144
Previsión para indemnizaciones	61	220	436
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>61</b>	<b>96,633</b>	<b>149,540</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>15,806</b>	<b>257,403</b>	<b>244,128</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Pagado	35,000	35,000	49,000
Aportes por capitalizar	-	14,000	-
Ajuste de capital	5,502	5,983	5,983
Resultado de la gestión	-	-	12,385
Resultado acumulado	-	(3,598)	(3,481)
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>40,502</b>	<b>51,385</b>	<b>63,888</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>56,309</b>	<b>308,787</b>	<b>308,016</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 13 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL			
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	31-mar-13
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponible	12.24%	1.89%	16.18%
Inventario	0.00%	50.35%	22.82%
Cuentas por Cobrar a Socios	0.00%	1.98%	0.00%
Otras cuentas por cobrar	2.09%	7.55%	10.26%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>14.33%</b>	<b>61.76%</b>	<b>49.26%</b>
<b>Activo No Corriente</b>			
Activo fijo	18.24%	3.61%	3.91%
Obras en curso	61.82%	33.46%	45.55%
Cargos diferidos	5.61%	1.17%	1.28%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>85.67%</b>	<b>38.24%</b>	<b>50.74%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	0.12%	18.24%	8.69%
Obligaciones financieras	27.64%	33.33%	21.53%
Obligaciones laborales y fiscales	0.17%	0.09%	0.13%
Otras Cuentas por pagar	0.03%	0.40%	0.37%
Anticipo de clientes	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>27.96%</b>	<b>52.06%</b>	<b>30.71%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Obligaciones financieras	0.00%	23.30%	39.60%
Cuentas por pagar a socios	0.00%	7.92%	8.81%
Previsión para indemnizaciones	0.11%	0.07%	0.14%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0.11%</b>	<b>31.29%</b>	<b>48.55%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>28.07%</b>	<b>83.36%</b>	<b>79.26%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Pagado	62.16%	11.33%	15.91%
Aportes por capitalizar	0.00%	4.53%	0.00%
Ajuste de capital	9.77%	1.94%	1.94%
Resultado de la gestión	0.00%	0.00%	4.02%
Resultado acumulado	0.00%	-1.17%	-1.13%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>71.93%</b>	<b>16.64%</b>	<b>20.74%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 14 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO			
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	31-mar-13
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo Corriente</b>			
Deudas comerciales	0.44%	21.88%	10.96%
Obligaciones financieras	98.45%	39.98%	27.16%
Obligaciones laborales y fiscales	0.60%	0.11%	0.16%
Otras Cuentas por pagar	0.12%	0.49%	0.46%
Anticipo de clientes	0.00%	0.00%	0.00%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>99.61%</b>	<b>62.46%</b>	<b>38.75%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>			
Obligaciones financieras	0.00%	27.95%	49.96%
Cuentas por pagar a socios	0.00%	9.50%	11.12%
Previsión para indemnizaciones	0.39%	0.09%	0.18%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0.39%</b>	<b>37.54%</b>	<b>61.25%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 15 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO			
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	31-mar-13
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Pagado	86.42%	68.11%	76.70%
Aportes por capitalizar	0.00%	27.25%	0.00%
Ajuste de capital	13.58%	11.64%	9.36%
Resultado de la gestión	0.00%	0.00%	19.39%
Resultado acumulado	0.00%	-7.00%	-5.45%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 16 Análisis Horizontal de Balance General

<b>ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL</b> (Variación absoluta en miles de Bolivianos)		
PERIODOS	30-jun-11 vs. 30-jun-12	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA
<b>ACTIVO</b>		
<b>Activo Corriente</b>		
Disponible	(1,066)	-15.46%
Inventario	155,459	0.00%
Cuentas por Cobrar a Socios	6,118	0.00%
Otras cuentas por cobrar	22,129	1882.05%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>182,640</b>	<b>2263.43%</b>
<b>Activo No Corriente</b>		
Activo fijo	873	8.50%
Obras en curso	68,512	196.81%
Cargos diferidos	454	14.39%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>69,839</b>	<b>144.78%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>252,479</b>	<b>448.38%</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>Pasivo Corriente</b>		
Deudas comerciales	56,257	80820.99%
Obligaciones financieras	87,347	561.31%
Obligaciones laborales y fiscales	190	199.16%
Otras Cuentas por pagar	1,230	6403.25%
Anticipo de clientes	0	0.00%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>145,024</b>	<b>921.05%</b>
<b>Pasivo No Corriente</b>		
Obligaciones financieras	71,950	0.00%
Cuentas por pagar a socios	24,463	0.00%
Previsión para indemnizaciones	159	260.98%
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>96,572</b>	<b>158438.60%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>241,596</b>	<b>1528.46%</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Pagado	0	0.00%
Aportes por capitalizar	14,000	0.00%
Ajuste de capital	481	8.74%
Resultado de la gestión	0	0%
Resultado acumulado	(3,598)	0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10,883</b>	<b>26.87%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>252,479</b>	<b>448.38%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 17 Estado de Resultados

<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>(En Miles de Bolivianos)</b>			
<b>PERÍODO</b>	<b>30-jun-11</b>	<b>30-jun-12</b>	<b>31-mar-13</b>
<b>Valor UFV</b>	<b>1.63710</b>	<b>1.76242</b>	<b>1.82192</b>
Ingresos Operativos	-	-	169,309
(-) Costo de venta	-	-	151,978
<b>Utilidad Bruta</b>		-	<b>17,330</b>
<b>Gastos operativos</b>			
(-) Gastos de administración	-	6,179	7,969
<b>Gastos operativos</b>		<b>6,179</b>	<b>7,969</b>
<b>Utilidad operativa</b>		<b>(6,179)</b>	<b>9,361</b>
<b>Ingresos y (Gastos) no operativos</b>			
Ingreso por recepción y ensilaje de grano	-	-	32
Otros ingresos	-	87	157
Gastos financieros	-	(133)	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	2,600	3,147
Diferencia de cambio	-	28	(313)
<b>Total Ingresos y (Gastos) No Operativos</b>	-	<b>2,581</b>	<b>3,024</b>
<b>Resultado de la Gestión</b>	-	<b>(3,598)</b>	<b>12,385</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 18 Análisis Vertical del Estado de Resultados

<b>ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b>	
<b>(En Miles de Bolivianos)</b>	
<b>PERÍODO</b>	<b>31-mar-13</b>
<b>Valor UFV</b>	<b>1.82192</b>
Ingresos Operativos	100.00%
(-) Costo de venta	89.76%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>10.24%</b>
<b>Gastos operativos</b>	<b>0.00%</b>
(-) Gastos de administración	4.71%
<b>Gastos operativos</b>	<b>4.71%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	
<b>Ingresos y (Gastos) no operativos</b>	
Ingreso por recepción y ensilaje de grano	0.02%
Otros ingresos	0.09%
Gastos financieros	0.00%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1.86%
Diferencia de cambio	-0.18%
<b>Total Ingresos y (Gastos) No Operativos</b>	<b>1.79%</b>
<b>Resultado de la Gestión</b>	<b>7.32%</b>

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 19 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)		
PERÍODO Valor UFV	30-jun-11 vs. 30-jun-12	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos Operativos	-	-
(-) Costo de venta	-	-
<b>Utilidad Bruta</b>	-	-
<b>Gastos operativos</b>	-	-
(-) Gastos de administración	6,179	-
<b>Gastos operativos</b>	<b>6,179</b>	-
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(6,179)</b>	-
<b>Ingresos y (Gastos) no operativos</b>	-	-
Ingreso por recepción y ensilaje de grano	-	-
Otros ingresos	87	-
Gastos financieros	(133)	-
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2,600	-
Diferencia de cambio	28	-
<b>Total Ingresos y (Gastos) No Operativos</b>	<b>2,581</b>	-
<b>Resultado de la Gestión</b>	<b>(3,598)</b>	-

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 20 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	31-mar-13	
<b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b>						
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0.51	1.19	1.60	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0.51	0.22	0.86	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	(7,676)	29,939	57,147	
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	28.07%	83.36%	79.26%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0.39	5.01	3.82	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	99.61%	62.46%	38.75%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	0.39%	37.54%	61.25%	
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Resultado de la Gestión / Patrimonio]	Porcentaje	-	(7.00%)		
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Resultado de la Gestión / Activos]	Porcentaje	0.00%	-1.17%		

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

# Anexos

## Bonos Nutrioil I – Emisión 1

Informe con Estados Financieros al 31 de marzo de 2013		Fecha de Comité: 3 de mayo de 2013
Daniel Acevedo Loayza	(591) 2 2124127	dacevedo@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Bonos Nutrioil I - Emisión 1</b>					
<b>Serie</b>	<b>Monto (Bs)</b>	<b>Plazo</b>			
Serie A	60.000.000	2.160 días	<sub>B</sub> A	A2	Estable
Serie B	110.000.000	2.880 días	<sub>B</sub> A	A2	Estable
<b>Total de la Emisión</b>	<b>170.000.000</b>				

### Significado de la Calificación

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

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

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)*

### Significado de la Perspectiva

**Perspectiva "Estable"**<sup>1</sup> Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

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

*Para la calificación de los bonos, bonos convertibles y de acciones de proyectos y de empresas que tengan menos de tres años de historia representativa el calificador tomará en cuenta los siguientes factores: modificaciones en la predictibilidad de los ingresos, cambios en las características de la tecnología, incumplimiento o mejoras en la construcción y puesta en marcha del proyecto, observaciones en el abastecimiento de materias primas, disponibilidad de infraestructura básica, fortalezas y debilidades de la red*

<sup>1</sup> Por favor referirse a la nota al final de la racionalidad que explica la condición a la cual se somete la asignación de la perspectiva.

de distribución, modificaciones importantes en sus indicadores financieros, incumplimientos en sus resguardos, modificaciones en la solvencia del emisor y otros factores macroeconómicos y políticos que afecten al proyecto.

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

## **Significado Calificación ASFI para el Mercado de Valores**

---

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

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

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

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

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

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

## **Racionalidad**

---

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°021/2013 de 3 de mayo de 2013, acordó otorgar la Calificación de A2 (equivalente a BA según la simbología de calificación utilizada por PCR) con tendencia “estable” (perspectiva en terminología PCR) a las dos series de los Bonos Nutrioil I – Emisión 1.

Lo expuesto se sustenta en lo siguiente:

- 1. Sobre demanda de alimentos en el globo:** La crisis alimentaria deriva en un alza de precios sin precedente de insumos necesarios para la elaboración de alimentos básicos, este escenario crítico se agudiza aún más por malas cosechas y la disminución de reservas naturales, como lo ocurrido el año 2009 con la fuerte sequía que azotó la Argentina y que desplazó la demanda China a otras economías productoras, reduciendo el acceso a recursos alimentarios de la población de escasos recursos (como se da el caso en varios países en vías de desarrollo). En 2010 la región sudamericana produjo el 48 % de toda la soya exportada por los tres más grandes exportadores de soya del mundo. El proyecto Nutrioil basa su accionar en este argumento además de buscar ampliar la frontera agrícola y oferta exportable de Bolivia, actuando como un nexo entre los productores, muchas veces informales y las corporaciones comercializadoras de commodities. El Este y Norte de Santa Cruz, y más concretamente la zona de aprovisionamiento del proyecto poseen tierras cultivables capaces de producir 20 millones de TM, siendo la demanda del proyecto sólo de 250 mil TM anuales (por lo que el abastecimiento a la industria de la zona está asegurado).
- 2. Contratos respaldatorios:** La sociedad suscribirá contratos con varios stakeholders de su cadena. Algunos accionistas de la sociedad son proveedores de semilla de soya y/o productores. A partir del segundo año de operaciones se suscribirán contratos de financiamiento de hasta el 40% del capital de operaciones de los productores de soya de la región. Los precios de compra del insumo se fijará durante los tres primeros meses de cada año, cualquier posición abierta de compra se coberturará con futuros de

venta en la Bolsa de Chicago. Se adquirió una planta para extracción de solventes de Bunge en Brasil, al 18 de diciembre de 2012 el avance de obras civiles de la planta de extracción de Aceites y Pellets y de silos alcanzó el 100% en Avance Físico y Financiero según acta de recepción definitiva por parte de Nutrioil de la empresa constructora Construmat de esa fecha. Por otra parte a 3 de enero de 2013 (progreso también certificado por Asintex SRL) el montaje de equipos industriales en sectores de extracción, preparación y tanques de aceite crudo tiene un avance presupuestario y físico de 87,58%. Los principales compradores de la harina y el aceite de soya serán Bunge y Amerinter, traders de commodities, que además brindarán asesoría técnica a la Sociedad además de asegurar la compra del producto terminado bajo contratos take or pay, Los precios de venta finales se determinarán en función a cotización internacional, los cuales se coberturarán con derivados en la Bolsa de Chicago. El transporte terrestre-ferroviario de y hacia la planta se respaldará por contratos de flete de mercadería, de la misma forma se subcontratan almacenes y silos en puertos de exportación, mientras se habilita el puerto privado de la sociedad en Quijarro durante la gestión 2013. El colateral de préstamos bancarios que garantizan capital de operaciones de la sociedad está constituido por garantías hipotecarias y prendarias.

3. **Ventas proyectadas de la Sociedad:** Si bien la capacidad de molienda y producción de la planta será de 300 mil TM de grano de soya por gestión, por razones de prudencia se elaboraron proyecciones con una capacidad productiva de sólo 250 mil TM anuales (bajo la siguiente combinación: 77,50% de harina, 19,70% de aceite y el resto de cascarilla), contemplando dos meses de interrupción al año por mantenimiento preventivo y bajo calado en las vías fluviales, vale decir producción anual de 250 mil TM. Se sensibilizaron capacidad productiva, precios de venta y costos directos y overhead para la formulación de escenarios, bajo un escenario moderado se trabaja a un 95% de capacidad con una rebaja en cotización de precios de 5%, y aumento en costo de ventas de 5% (que crecen a una razón de 7% + 35 puntos básicos) de esa forma se obtiene un nivel de ventas de USD 129,62 Millones hacia el año 2021 (año de extinción de la deuda), obteniéndose hacia esa gestión utilidad neta de USD 4,53 Millones y EBITDA de USD 9,88 millones.
4. **Indicadores de cobertura de deuda y solvencia:** la capacidad de pago de cargos financieros con EBITDA en promedio en escenario moderado proyecta un múltiplo de 4,10 x, al considerar en el cálculo la amortización de capital de la deuda el ratio desciende a 1,19 x. Elevados niveles de razón Deuda a Capital Invertido a comienzo de la emisión de deuda total (en 2013) de 0,6651 se reducen a 0,1470 hacia 2021, debido a la amortización gradual del principal, en promedio ponderado la razón es de 0,5059 veces (cifras obtenidas de un escenario moderado de proyecciones). Se debe mencionar en este punto que el emisor tiene planeado reevaluar sus activos fijos (planta y terreno) a fines de la gestión 2012 (junio de 2013) proyecciones incluyen dicho superávit patrimonial (revaluation surplus según IAS 19) por USD 20 millones, (dicha revalorización tiene su efecto “favorable” en la medición de ratios de endeudamiento y solvencia<sup>2</sup>, y la contabilización de la depreciación adicional, refleja también un efecto favorable, no documentado, en la obtención de ingreso EBITDA. La sociedad también contrata deuda subordinada privada por 10 años, con un periodo de gracia de principal de hasta 5,5 años (USD 2,5 millones aproximadamente), a petición del emisor se ha considerado esta deuda como un símil de inyección de capital durante su periodo de gracia, al realizar cálculos adicionales, si bien se observa una mejora en solvencia durante los años de gracia, el análisis integral no sufre mayores variaciones.
5. **Mecanismo de Cobertura Adicional:** Conforme a la estructura de la emisión, la Sociedad depositará con al menos 90 días de anticipación a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, el importe correspondiente a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de NUTRIOIL serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad “Discrecional” de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de todas las series de la presente Emisión.

---

<sup>2</sup> Los ratios de cumplimiento de la deuda bursátil imponen razones RDP menores a 5, 4 y 4.5 veces durante la vigencia de la deuda, estos techos máximos solo se alcanzan con la contabilización del avalúo técnico de revalorización de activos, que aun no ha sido respaldada por un informe técnico, sino solo por estimaciones del emisor.

Los rendimientos netos de otros gastos, que se logren fruto de las inversiones realizadas por el Agente Pagador, se constituirán en una provisión para el pago de Intereses, acumulándose y reinvirtiéndose con carácter re-envolvente. Todos los rendimientos netos de gastos resultantes de la reinversión serán devueltos a la Sociedad al vencimiento de la Emisión o en su defecto y si por algún motivo la Sociedad no provisionara los recursos necesarios para cubrir los intereses de un determinado semestre, estos rendimientos podrán ser utilizados para cubrir parte de los importes no provisionados.

6. **Cumplimiento de Covenants financieros.** El proyecto se impone tres covenants financieros durante la vigencia de la deuda pública, calificador ha comprobado el cumplimiento de dos de ellos sin ninguna necesidad de cálculo adicional: una RCSD superior a 1.1 y razón corriente superior a la unidad, sin embargo para el cómputo de la RDP (que según cláusulas de emisión no puede ser superior a cinco el primer año, por debajo de 4,5 en el segundo año, y debajo de 4 del tercer año en adelante) fue necesaria la inclusión de un surplus por revalorización de activo fijo en patrimonio.
7. **Activos intangibles de la sociedad:** Tres integrantes de la planta ejecutiva de la sociedad y del directorio, desempeñaron funciones por más de 10 años en una de las empresas más importantes de la industria de la soya en Bolivia, esto demuestra que el proyecto nace con conocimiento operativo y know how transferido en áreas financiera, administrativa y técnica. Estos profesionales gozan de un prestigio adquirido con financiadores, clientes y distribuidores que mitigan riesgos de aprovisionamiento y despacho.
8. **Ubicación:** La ubicación estratégica de los silos de aprovisionamiento y del ingenio industrial-portuario minimizan costos operativos y minimizan riesgos a la vez, la planta tiene acceso marítimo y ferroviario a vías de despacho de mercadería final. Además de estar contemplada la construcción de un puerto propio en Quijarro para tal propósito.

**Nota de Calificación:** El mantenimiento de la calificación asignada, así como la tendencia, se condicionan al cumplimiento de las proyecciones iniciales (en un escenario conservador) del emisor, y a la presentación de un revalúo contable de su maquinaria y terreno expedido por un tercero registrado en RMV a la finalización de su gestión 2012 (vale decir a junio de 2013) que permita validar el surplus patrimonial por revaluación con el que se evalúa el presente estudio. También se vigilará el cumplimiento trimestral de los covenants de emisión, ya que para su cálculo se utiliza patrimonio considerando el superávit por revalúo. El incumplimiento de estas condiciones ocasionará la revisión de la perspectiva y la potencial degradación en la calificación.

## Información de la Calificación

---

### Información empleada en el proceso de calificación:

1. Información Financiera: Cubre los estados preliminares a junio de 2012 e intermedios a marzo de 2013.
  - Proyecciones financieras para nueve años (siendo de interés para este análisis solo el primer periodo)
  - Estructura de costos y gastos.
  - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
2. Información de las operaciones estimadas:
  - Business Plan Nutrioil
  - Estadísticas de producción y ventas.
  - Principales clientes y proveedores.
  - Información y estadísticas de mercado mundial y local.
3. Otros
  - Información Estadística del sector en Bolivia.

- Memoria Anual 2012
- Acta de recepción definitiva de Obras Civiles / Construmat No. C0439/12 (26/12/2012)
- Certificación de Servicio de Montaje Asintec S.R.L. No. 99 de 03/01/2012

4. Información sobre la Emisión

- Prospecto Marco de la Emisión
- Prospecto Complementario de la Emisión

## Análisis Realizados

**1. Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros a la fecha de análisis..

**2. Análisis financiero proyectado:** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa.

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

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

**5. Estructura de la emisión:** Análisis de las características de la emisión.

**6. Visita a la Planta:** Visita a las instalaciones de la sociedad.

## Instrumento Calificado

Mediante Resolución N° 798/2012, de 31 de diciembre de 2012, la ASFI autorizó la inscripción de la sociedad en el Registro del Mercado de Valores como Emisor bajo el Número de Registro ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012.

Mediante Resolución N° 168/2013, de 28 de marzo de 2013, la ASFI autorizó la inscripción del Programa de Emisiones "Bonos NUTRIOIL I" en el RMV bajo el Número de Registro ASFI/DSV-PEB-NUT-003/2013.

<b>Cuadro 1:</b>	
<b>Características del Programa</b>	
<b>Denominación del Programa de Emisiones</b>	"BONOS NUTRIOIL I".
<b>Monto total del Programa de Emisiones</b>	USD 80.000.000 (Ochenta Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
<b>Plazo del Programa:</b>	Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el PROGRAMA en el RMV de la ASFI.
<b>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa</b>	Dólares de los Estados Unidos de América (USD) o Bolivianos (Bs). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia ("BCB") a la fecha de la autorización emitida por ASFI.
<b>Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa</b>	La amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del PROGRAMA proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
<b>Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa</b>	El PROGRAMA comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación

<b>Cuadro 1:</b>	
<b>Características del Programa</b>	
	de Definiciones y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota y remisión del Prospecto Complementario y de la Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente.
<b>Precio de colocación</b>	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>Forma de representación de los Valores del Programa</b>	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.
<b>Forma de Circulación de los Valores:</b>	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>Calificación de Riesgo</b>	Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones.
<b>Destino de los Fondos</b>	<p>Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Recambio de pasivos financieros y/o</li> <li>• Capital de inversiones,</li> <li>• Capital de operaciones o</li> <li>• Una combinación de las tres anteriores.</li> </ul> <p>Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, según la Delegación de Definiciones.</p>
<b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa</b>	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones
<b>Tipo de Interés</b>	La determinación del Tipo de Interés aplicable para cada una de las Emisiones que compongan el Programa serán determinados conforme a la Delegación de Definiciones.
<b>Tipo de Bonos a emitirse</b>	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
<b>Garantía</b>	Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.
<b>Mecanismo Adicional de Seguridad</b>	La Sociedad podrá constituir en forma irrevocable un fideicomiso transmitiendo flujos originados por sus ingresos, con el propósito de crear un Mecanismo Adicional de Seguridad, para respaldar el pago de los derechos económicos de todas las Emisiones dentro del Programa. La definición del Mecanismo Adicional de Seguridad será determinada de conformidad a la Delegación de Definiciones.
<b>Procedimiento de colocación primaria</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Reajustabilidad del Empréstito</b>	Las Emisiones que componen el PROGRAMA y el empréstito resultante no serán reajustables.
<b>Agente Colocador y Pagador</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de cada emisión dentro del Programa</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
<b>Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Fuente:** ASFI / **Elaboración:** PCR

### **Delegación de Definiciones**

Las siguientes características relativas a cada una de las Emisiones que formen parte del Programa serán determinadas (de manera conjunta) por el Gerente General, Gerente Administrativo y Financiero y al Vicepresidente del Directorio, actuando necesariamente dos de ellos de manera conjunta:

1. Determinación de la tasa y tipo de interés.
2. Monto de capital a amortizar.
3. Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses.
4. Denominación de cada Emisión.
5. Plazo de cada Emisión.
6. Monto de cada Emisión.
7. Fecha de emisión.
8. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
9. Moneda de cada Emisión.
10. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
11. Modalidad de colocación.
12. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del PROGRAMA.
13. Procedimientos y condiciones del rescate anticipado.
14. Valor nominal de los Bonos.
15. Cantidad de Valores que comprenda cada Emisión.
16. Contratación de la empresa calificadora de riesgo.
17. Definir el mecanismo adicional de seguridad, así como sus correspondientes condiciones.

### **Forma de cálculo de los intereses**

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

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

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

### **Compromisos Financieros:**

Durante la vigencia de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, la Sociedad cumplirá los siguientes compromisos:

#### **1) Relación Activo Corriente versus Pasivo Corriente**

$$RAC = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Esta relación deberá ser mayor o igual a 1

Donde:

ACTIVO CORRIENTE: Corresponde al Activo de Corto Plazo

PASIVO CORRIENTE: Corresponde al Pasivo de Corto Plazo

#### **2) Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD)**

$$RCSD = \text{Activo Corriente} + \text{EBITDA} / \text{Amortización de Capital e Intereses}$$

La relación deberá ser mayor o igual a uno (1,1)

Dónde:

**ACTIVO CORRIENTE:** Suma (en la fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General.

**EBITDA:** Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad antes de impuestos, más Depreciación, más Amortización de Cargos Diferidos, más Previsión para Indemnizaciones (neta de pagos), más Previsión para Incobrables, más Previsión de Intereses por Financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo. Este resultado se presume como el mejor estimador del EBITDA de los siguientes doce (12) meses a partir de la fecha del cálculo relevante.

**AMORTIZACIONES DE CAPITAL:** Amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta que vencen durante el período relevante de doce (12) meses siguientes a partir de la fecha de cálculo relevante.

**INTERESES:** Intereses por pagar durante el período relevante de los doce (12) meses siguientes a partir de la fecha de cálculo relevante, de la deuda financiera neta.

Se aclara que se entenderá por Deuda Financiera Neta a la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las deudas bancarias y financieras de corto, mediano y largo plazo, incluyendo emisiones de títulos valores de contenido crediticio.

### 3) Relación de Endeudamiento (RDP)

$$\text{RDP} = \text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}$$

La Relación de Endeudamiento no podrá ser mayor a 5 (cinco) veces durante el primer año, computado a partir de la fecha de finalización de la colocación y no será mayor a 4,5 (cuatro coma cinco) el segundo año, no será mayor a 4 (cuatro) veces a partir del tercer año.

Dónde:

**PASIVO TOTAL:** Suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las obligaciones de la sociedad con terceros que se registran en el pasivo según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

**PATRIMONIO NETO:** Es la diferencia entre el Activo Total y Pasivo Total.

#### Rescate Anticipado

Los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente.

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

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

Días de vida remanentes de la emisión	(%)
2.521 en adelante	2,50 %
2.520 - 2.161	2,00 %
2.161 - 1.801	1,75 %
1.800 - 1.441	1,25 %
1.440 - 721	0,60 %
720 - 361	0,20 %
360 - 1	0,10 %

Adicionalmente, la redención podrá efectuarse a través de compras en el Mercado Secundario. En caso de que la redención anticipada se efectúe a través de compras en mercado secundario, las transacciones deberán realizarse en la BBV.

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

Los procedimientos y las condiciones de rescate anticipado aplicables para cada una de las Emisiones que compongan el PROGRAMA serán determinados de conformidad a la Delegación de Definiciones.

### Características de la Emisión 1

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSV/R-69698/2013 de 14 de mayo de 2013, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED-NUT-015/2013 y las claves de pizarra: NUT-1-N1A-13 y NUT-1-N1B-13, clasificación BLP

<b>Cuadro 2</b>	
<b>Características de la Emisión</b>	
<b>Denominación de la Emisión</b>	<b>BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1</b>
<b>Series y Monto</b>	Monto total de la emisión Bs 170.000.000.-, comprendidos de la siguiente manera: Serie A: Bs 60.000.000- (Sesenta millones 00/100 Bolivianos) Serie B: Bs 110.000.000- (Ciento Diez millones 00/100 Bolivianos)
<b>Moneda</b>	Serie A: Bolivianos Serie B: Bolivianos
<b>Valor Nominal de las series</b>	Serie A y B: Bs 10.000 (Diez Mil 00/100 Bolivianos)
<b>Tasa de Interés</b>	Serie A: 6,00% Serie B: 7,00%
<b>Tipo de Interés</b>	Nominal, anual y fijo
<b>Fechas de Emisión</b>	Serie A: 23 de mayo de 2013 Serie B: 23 de mayo de 2013
<b>Fechas de Vencimiento</b>	Serie A: 22 de abril de 2019 Serie B: 11 de abril de 2021
<b>Plazo de cada Serie</b>	Serie A: 2.160 días Serie B: 2.880 días Días calendario, computables a partir de la fecha de emisión
<b>Provisión para el pago de Capital</b>	El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido para la presente Emisión.
<b>Provisión para el pago de Intereses</b>	El Emisor deberá instruir a BNB Valores S.A. depositar los fondos para el pago de intereses en una cuenta corriente destinada específicamente al pago de Derechos Económicos de todas las emisiones que formen parte del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento de los intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido para la presente Emisión.
<b>Periodicidad de amortización de capital</b>	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: <b>Serie "A":</b> Desde el cupón N°5 hasta el cupón N° 12 <b>Serie "B":</b> Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°16

<b>Cuadro 2</b> <b>Características de la Emisión</b>	
<b>Periodicidad de pago de los intereses</b>	Los intereses se pagarán cada 180 días calendario.
<b>Cantidad de Valores</b>	<b>Serie A:</b> 6.000 <b>Serie B:</b> 11.000
<b>Modalidad de colocación</b>	"A mejor esfuerzo"
<b>Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos</b>	María Alejandra Hein Ruck,
<b>Destino Específico de los Fondos y Plazo de Utilización</b>	<p><b>Recambio de Pasivos:</b> Banco Nacional de Bolivia S.A.: hasta Bs 70.000.000,-</p> <p><b>Capital de Inversiones:</b> Obras Civiles: hasta Bs 6.000.000,- Construcción de Puerto y Limpieza de canal: Hasta Bs15.000.000</p> <p><b>Capital de Operaciones:</b> El saldo será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como por ejemplo en: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto.</p> <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p> <p>La Sociedad enviará un detalle del uso de los fondos provenientes de la presente emisión dentro del PROGRAMA, en un plazo no mayor a los diez (10) días calendario siguientes al cumplimiento de cada trimestre de su utilización</p>
<b>Mecanismo de Cobertura Adicional</b>	<p>Sin perjuicio de lo detallado en la Provisión para el pago de Intereses, la Sociedad depositará con al menos 90 días de anticipación a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, el importe correspondiente a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de NUTRIOIL serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad "Discrecional" de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de todas las series de la presente Emisión.</p> <p>Los rendimientos netos de otros gastos, que se logren fruto de las inversiones realizadas por el Agente Pagador, se constituirán en una provisión para el pago de Intereses, acumulándose y reinvirtiéndose con carácter re-envolvente. Todos los rendimientos netos de gastos resultantes de la reinversión serán devueltos a la Sociedad al vencimiento de la presente Emisión o en su defecto y si por algún motivo la Sociedad no provisionara los recursos necesarios para cubrir los intereses de un determinado semestre, estos rendimientos podrán ser utilizados para cubrir parte de los importes no provisionados.</p> <p>Asimismo y en caso de que los fondos no hayan sido provistos oportunamente al Agente Pagador, conforme a lo establecido en el presente punto, éste tendrá la obligación de informar tal extremo a la ASFI, BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.</p>
<b>Rescate Anticipado</b>	El Rescate Anticipado podrá efectuarse a través de sorteo (rescate parcial) o a través de compras en mercado secundario (rescate parcial o total).

Fuente: ASFI / Elaboración PCR.

## Cronograma de Cupones

Cronograma de Cupones a Valor Nominal (Serie A)			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital %
1	300,00		
2	300,00		
3	300,00		
4	300,00		
5	300,00	1.100,00	11,00%
6	267,00	1.100,00	11,00%
7	234,00	1.100,00	11,00%
8	201,00	1.100,00	11,00%
9	168,00	1.100,00	11,00%
10	135,00	1.100,00	11,00%
11	102,00	1.700,00	17,00%
12	51,00	1.700,00	17,00%
<b>Total</b>	<b>2.658,00</b>	<b>10.000,00</b>	<b>89,00%</b>

Fuente: ASFI / Elaboración PCR.

Cronograma de Cupones a Valor Nominal (Serie B)			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital %
1	350,00		
2	350,00		
3	350,00		
4	350,00		
5	350,00	500,00	5,00%
6	332,50	500,00	5,00%
7	315,00	500,00	5,00%
8	297,50	500,00	5,00%
9	280,00	500,00	5,00%
10	262,50	500,00	5,00%
11	245,00	500,00	5,00%
12	227,50	500,00	5,00%
13	210,00	1.500,00	15,00%
14	157,50	1.500,00	15,00%
15	105,00	1.500,00	15,00%
16	52,50	1.500,00	15,00%
<b>Total</b>	<b>4.235,00</b>	<b>10.000,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ASFI / Elaboración PCR.

## **NUTRIOIL S.A.**

---

### **Características Generales**

La sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra el 26 de julio de 2010, con intenciones de abrir sucursales u oficinas de representación en el interior del país. Cuenta con matrícula de comercio No. 000169897 de octubre de 2010, extendida por Fundempresa y número de identificación tributaria (NIT) 178730023

**La Visión de la empresa:** Posibilitar a agricultores bolivianos el acceso a mercados internacionales con productos de valor agregado, implementando centros de acopio, plantas y puertos, ampliando la frontera agrícola y oferta exportable de Bolivia, dentro de un marco de sostenibilidad ambiental y ética (RSE)

**La Misión:** Contribuir a la cadena alimenticia humana con productos de altos estándares internacionales de calidad y uso eficiente de recursos

**El Objeto:** Implantación, desarrollo y puesta en marcha de un complejo industrial portuario en Bolivia para la producción de harina y aceite crudo de soya.

Se clasifica como industria para elaboración de aceites y grasas de origen animal/vegetal

La Sociedad. tiene por objeto la realización propia o a través de terceros de actividades agroindustriales relacionadas a:

- Siembra, cosecha, recolección, compra/venta, importación y exportación de productos agrícolas e insumos.
- Almacenamiento, distribución y transporte de productos agrícolas e insumos.
- Industrialización y producción de aceites y tortas de productos oleaginosos.
- Otorgar financiamiento a clientes y proveedores relacionados con el giro y objeto social del negocio
- Operación y gestión de puertos, para la normal operación de embarcaciones y movimiento de carga propia y de terceros.
- Manejo y control de terminales de almacenaje, para despacho y comercialización de carga.

### **Objetivos corporativos del complejo industrial – portuario**

Para el cumplimiento de sus obligaciones comerciales y sociales, la sociedad se plantea los siguientes objetivos por gestión:

- Operar al 100% de la capacidad instalada.
- Disponer y optimizar del total de necesidades de capital de trabajo.
- Gestionar compras que garanticen una molienda anual de 270 mil TM.
- Desarrollar eficiente logística que permita optimización de tiempos y costos.

### **Capital Autorizado y Pagado de la Sociedad**

El capital autorizado de Nutrioil alcanza a Bs 70 millones, su capital suscrito es de Bs 49 millones, dividido en 49 mil acciones, divididas en cinco series de siete mil acciones cada una, cada acción con un valor nominal de un mil bolivianos, iguales acumulables e indivisibles.

Cuadro 3: Composición Accionaria al 31 de marzo de 2013			
Accionista	Capital suscrito	Acciones	Porcentaje
Jorge Arias Lazcano	16.660.000	16.600	34%
Roberto Krutzfeldt	12.740.000	12.740	26%
La Fonte S.A.	9.800.000	9.800	20%
Gabriel Pabón	6.370.000	6.370	13%
Juan Carlos Ortiz	1.470.000	1.470	3%
Ruben Bascopé	1.960.000	1.960	4%
<b>Total</b>	<b>49.000.000</b>	<b>49.000</b>	<b>100%</b>

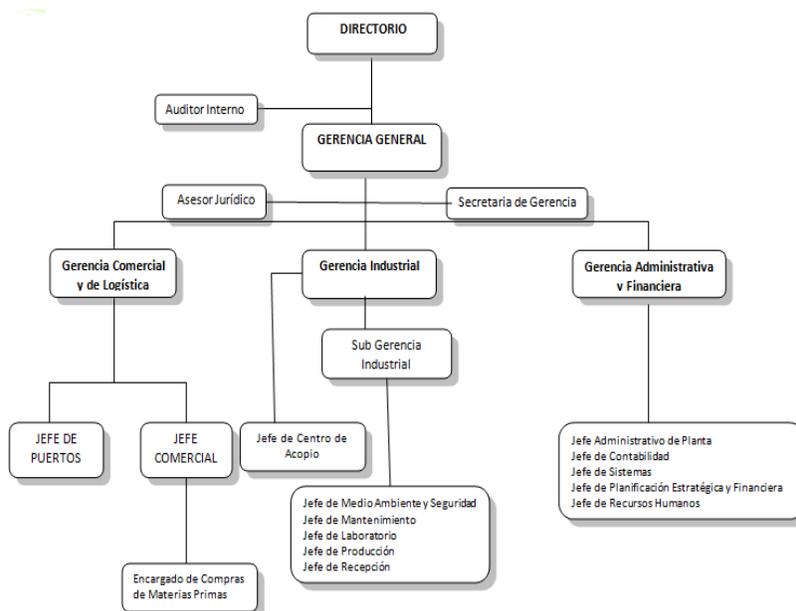
Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Los 4 accionistas mayoritarios de Nutrioil son Jorge Arias con 34% del paquete accionario, Roberto Krutzfeldt con 26% del mismo, La Fonte S.A. y Gabriel Pabón con participaciones de 20% y 13%. Vale decir 9/10 del capital social de la empresa se concentra en 4 accionistas.

### Estructura organizativa de la sociedad

La sociedad opera bajo el siguiente esquema operativo, con tres gerencias en línea dependientes de una Gerencia General, que a la vez depende de un directorio:

Gráfico 1: Organigrama de la sociedad a marzo de 2013



Fuente: BNB Valores Agencia de Bolsa S.A.

## Directorio

El Directorio de la sociedad estaba conformado a 31 de marzo de 2013 por las siguientes personas:

Cuadro 4: Composición del Directorio a 31 de marzo de 2013				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Fecha de Ingreso	Profesión
Roberto Krutzfeldt	Boliviano	Presidente	2 años 10 Meses	Adm de Empresas
Hugo Landivar Cuellar	Boliviano	Vicepresidente	2 años 10 Meses	Ing Quimico
Jorge Arias Lazcano	Boliviano	Secretario	2 años 10 Meses	Ing Comercial
Gabriel Pabón	Boliviano	Vocal	2 años 10 Meses	Adm de Empresas
Juan Carlos Ortiz	Boliviano	Vocal	6 meses	Economia
Patricia Hurtado de Suarez	Boliviana	Síndico	6 meses	Abogado

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

## Ejecutivos

Los principales ejecutivos de Nutrioil al 31 de marzo de 2013 son:

Cuadro 5: Principales Ejecutivos a 31 de marzo de 2013				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad	Profesión
Jorge Arias Lazcano	Boliviano	Gerente General	2.3 años	Ing Comercial
Gabriel Pabón	Boliviano	Gerente Administrativo y Financiero	2.3 años	Adm de Empresas
Rubén Darío Bascopé	Boliviano	Gerente Industrial	2.3 años	Ing Industrial
Sergio Cuffini	Argentino	Gerente Comercial y Logística	0.8 años	Economista

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

### **Jorge Arias Lazcano, Gerente General:**

Ingeniero Comercial y Licenciado en Ciencias Económicas y Administrativas, cuenta con Post-Grados en Cartera de Inversiones y especialización en Determinación de Precios y Compra – Venta de Empresas, de la Universidad de Santiago de Chile.

Cuenta con 30 años de carrera profesional, desempeñándose en cargos ejecutivos y de alta dirección en instituciones bancarias y financieras en el ámbito local nacional boliviano, entre 1975 –1980.

Fue presidente de la Asociación de Bancos Entidades Financieras de Bolivia Filial Santa Cruz, Cámara de Comercio Boliviano –Argentina y director de varias instituciones como la Cámara de Exportadores de Santa Cruz “Cadex”, Cámara de Industria y Comercio de Santa Cruz CAINCO entre otras

Fue también docente en Universidades de prestigio en Santa Cruz,

En 1997 fue invitado por el Directorio de Gravelta Bolivia S.A. para hacerse cargo de la Gerencia General y designado Vicepresidente del Directorio por la Junta General de Accionistas.

**Gabriel Pabón Gutiérrez, Gerente Administrativo y Financiero:**

Administrador de Empresas de la Universidad Mayor de San Andrés, con varios cursos de especialización en Impuestos, Finanzas, Normas Auditoria y Principios Contables y otros.

Realizó estudios en INCAE, en Miami, en Finanzas de Alto Nivel e INTL FCSTONE en Chicago en Administración de Riesgos y la utilización de futuros, opciones y otros para el manejo de Commodities .

Trabajó durante 8 años en Price Waterhouse Coopers participando en Auditorías y Consultorías de varias e importantes empresas en todo el país.

Trabajo en Gravel Bolívia S.A. por 13 años desempeñando el Cargo de Gerente Administrativo y Financiero.

Fue Director y Accionista de la empresa Gravel Bolívia S.A. desde el año 1997 a 2008

**Rubén Darío Bascope Justiniano, Gerente Industrial:**

Ingeniero Petrolero de la Universidad Gabriel René Moreno, diplomado en Administración Industrial en SEBRAE Brasil y un MBA en Administración Industrial en la Universidad Gabriel René Moreno

Trabajó en las compañías Internacionales Petroleras, Tesoros Petroleum Company y Pérez Companc ocupando los cargos de Ingeniero de Campo y proyectos petroleros respectivamente. Ha sido Gerente de Planta en Gravel Bolívia en la localidad de Puerto Quijarro del departamento de Santa Cruz durante más de 10 años y Consultor Independiente Industrial en la Unión Europea durante 4 años.

**Sergio Cuffini, Gerente Comercial y de Logística:**

Economista de la Universidad Nacional de La Plata.

Trabajó en el área de logística para diversas empresas y ocupó cargos ejecutivos en compañías argentinas. Cuenta con más de 20 años de experiencia en Control de operaciones portuarias y en comercialización de productos oleaginosos y manejo de commodities. En el año 1995 fue contratado por Gravel Bolívia S.A y en el año 2012 por NUTRIOIL S.A.<sup>3</sup>

## **JUSTIFICACIÓN DEL PROYECTO**

La crisis alimentaria deriva en un alza de precios sin precedente de insumos necesarios para la elaboración de alimentos básicos, este escenario crítico se agudiza por malas cosechas y la disminución de reservas naturales, reduciendo el acceso de la población más escasa de recursos en varios países en vías de desarrollo. Este aumento en el precio de commodities abre nuevas posibilidades beneficiando a agricultores en países eminentemente productores (ubicados en economías emergentes)

En múltiples ocasiones los agricultores no se encuentran debidamente constituidos y no presentan adecuados niveles de interconexión, limitantes que no les permiten obtener el máximo rendimiento sobre sus productos.

Además en el marco de los Objetivos de Desarrollo del Milenio se menciona el erradicar la extrema pobreza y hambre, el proyecto plantea el aumentar el acceso oportuna de la población a fuentes de alimentación promoviendo de esa manera la seguridad alimentaria.

La Sociedad Agroindustrial **NUTRIOIL S.A.** fue fundada el 26 de julio de 2010 para cubrir **varias necesidades económicas y sociales** de su región de influencia, especialmente en la cadena de producción y desarrollo del sector alimenticio, debido a que no se cuenta con la suficiente infraestructura industrial, de

---

<sup>3</sup> Fuente: Prospecto Complementario de la emisión.

almacenamiento, logística y portuaria suficiente que permita a los agricultores vender su producción en forma oportuna y a precios de mercados internacionales.

El complejo Agroindustrial Portuario **NUTRIOIL S.A** se propone generar empleos que permitan activar la cadena de valor en la provincia Germán Busch, con la participación de un grupo de empresarios bolivianos y con el concurso los sectores Agrícolas primarios, cámaras de exportadores y con el consenso de tres regiones pertenecientes al nuevo polo de desarrollo de la zona este del País en pos del progreso nacional

De acuerdo al comportamiento del mercado y las tendencias positivas de demanda se observan niveles interesantes de crush margin (acrecentados por la elevada demanda china en las últimas gestiones), siendo el promedio de los últimos tres años de aproximadamente 50 USD/TM.

La rentabilidad del negocio y las oportunidades planteadas por la situación de la oferta/demanda actual el grupo de inversores y accionistas de Nutrioil se decidió por este proyecto agroindustrial.

## **OPERATIVA DEL NEGOCIO**

### **Estrategia corporativa**

La sociedad se decidió por la integración vertical con la participación activa de todos los participantes de la cadena, con el propósito de mitigar riesgos

### **Aprovisionamiento de insumos**

La materia prima a utilizarse es la soya, encontrándose además entre los principales insumos el hexano, el gas natural y la energía eléctrica.

Los actuales ejecutivos <sup>4</sup>de Nutrioil son ex funcionarios y accionistas de Gravelal, contando con experiencia de 12 años en el ramo, manteniendo buenas relaciones comerciales con los principales productores de soya de la región, prestigio que en el pasado les permitió adquirir más de 500 mil TM de soya por año, tanto de fuentes locales como internacionales. Dos de los principales accionistas de Nutrioil son proveedores de semilla de soya (con un liderazgo de 50% del mercado), además uno de ellos es productor mediano de grano de soya. Los potenciales proveedores de soya pueden llegar a abastecer las necesidades de soya de la sociedad en una proporción de 3:1.

La sociedad llegará a satisfacer necesidades de capital de operaciones de los productores locales a cambio de la preferencia en la cuenta de soya en el futuro, de la misma manera se les brindará asesoramiento técnico con tal de mejorar las cosechas venideras, estableciendo alianzas estratégicas con varios gremios de productores.

Existe un departamento de compras dedicado a la función de aprovisionamiento, el cual cuenta con consultores especializados en manejo de cultivos de soya.

Dentro del grupo de inversores existe un proveedor de maquinaria e insumos.

La alianza estratégica con Bunge Internacional garantiza mejores condiciones de mercado para comercializar el producto terminado de la sociedad. Locación estratégica de centros de acopio cerca de los campos de cultivo, garantiza el mantenimiento de un flujo continuo de operaciones diarias de la empresa.

Los precios de adquisición de materia prima se determinarán en función a la cotización internacional de la soya en el CBOT, estableciéndose contratos de compras futuras con agricultores de la zona.

A partir del segundo año de operaciones se brindará financiamiento a agricultores locales para acceso a capital de trabajo, con contratos de compra que financien hasta un 40% de esas necesidades.

---

<sup>4</sup> Más concretamente los actuales gerente General, Financiero e Industrial

El complejo industrial portuario está ubicado en Puerto Quijarro a orillas del canal Tamengo, en un brazo de la hidrobia Paraná-Paraguay, en la frontera con el Brasil, existiendo a 600 km a la redonda un producción potencial de 20 millones de TM de soya en las regiones de Mato Grosso, zona oriental del Paraguay, Norte y Este de Santa Cruz, existe una sobre oferta de materia prima ya que las necesidades de la planta serán de 270 mil TM anuales.

En el primer año de operaciones la soya se comprara exclusivamente en territorio nacional (140 mil TM) a partir del segundo año de operaciones 87% de la demanda productiva se cubrirá con fuentes nacionales (260 mil TM) y el resto (40 miles TM) será importada.

<b>Cuadro 6: Plan de aprovisionamiento de soya (en TM Miles)</b>				
<b>Zona</b>	<b>1er año</b>		<b>2do año en adelante</b>	
Este SCZ	80	57,14%	120	40,00%
Norte SCZ	60	42,86%	140	46,67%
Importada			40	13,33%
<b>Totales</b>	<b>140</b>	<b>100,00%</b>	<b>300</b>	<b>100,00%</b>

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

La planta ubicara estratégicamente centros de acopio en las cercanías de la zona productora con capacidad de 110 mil TM estáticas, y adoptará mecanismos de cierre de precios a futuros con los agricultores de la zona.

#### **Mantenimiento de las operaciones**

Nutrioil realizará mantenimiento preventivo de equipos de producción una vez al año en diciembre, además se pronostica un mes adicional de bajo calado de la vía fluvial de exportación, es por eso que en el plan de operaciones de la sociedad se estiman dos meses al año de cese de operaciones (moliéndose 250 mil TM de soya al año). La capacidad de molienda diaria de la sociedad será de un mil TM.

#### **Mecanismo de fijación de precios**

Se plantea el calce de precios de compra de materia prima y venta de harinas y aceites procesados, según el crush margin definido, la empresa no dejará posiciones descubiertas, no estando sujeta a la especulación de commodities, en casos extremos de márgenes de crush no beneficiosos para la sociedad se optará por la venta de grano en bruto.

#### **Capacidad Instalada**

Nutrioil plantea la instalación de silos bolsa, con una inversión considerablemente menor, permitiendo almacenar cantidades variables en función a volúmenes de compra. Las industrias en Bolivia, actualmente se encuentran sobredimensionadas, generando una capacidad ociosa de hasta 40%, la sociedad apuesta por economías de escala en dimensiones ajustadas, la capacidad instalada alcanzará 300 mil TM anuales (equivalentes a 100% de utilización de su capacidad). Se adquirió de Bunge una planta de extracción por solventes (importada desde Campo Grande), con una capacidad de molienda de un mil TM diarias, concretándose de esa manera ahorros en costos de importación y en tiempos de instalación, permitiéndose de esa forma operar la planta a partir de enero de 2013.

**Fotografía 1**



**Secadores de Grano (feb -12)  
Planta en construcción - Puerto Quijarro**

**Fuente:** PCR S.A. Durante visita de campo

**Fotografía 2**



**Secadores de Grano (jun -12)  
Planta en construcción - Puerto Quijarro**

**Fuente:** Nutrioil S.A.

### Proceso productivo

El proyecto eligió el proceso de extracción de harina de soya y aceite a través de procesos de extracción por solventes.

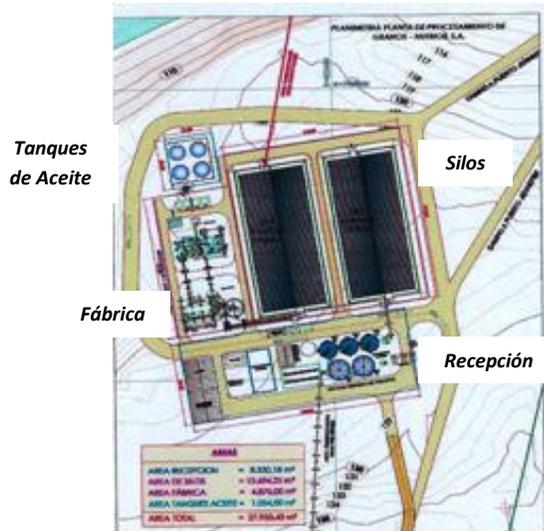
Una versión condensada del proceso productivo se expone en el siguiente cuadro:

<b>Cuadro 7: Proceso productivo de extracción de aceite y harina de soya</b>	
<b>Proceso</b>	<b>Descripción</b>
<b>Recepción de Grano</b>	Pesado, limpieza, secado y almacenamiento
<b>Preparación de Grano</b>	Quebrado, descascarado, acondicionamiento, laminado, separación de Finos, extrusador y enfriador.
<b>Extracción por solvente</b>	Extracción de aceite (por hexanos): Miscela, destilación, desgomado, secado, almacenaje.
	Reciclaje de solvente: Desolventización, trituración de harina, secado de harina, almacenaje de harina.

**Fuente:** Nutrioil S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

La Sociedad seleccionó el proceso de producción de harinas y aceites de soya por solventes, ya que demostró ser el método más económico y que mayormente se adecuaba a las necesidades de la planta, durante el proceso se desestimaron la extracción continua por baches en prensas hidráulicas, debido al bajo rendimiento de volúmenes finales. Extracción de aceite sin uso de solventes demostró tener un costo muy elevado. La extracción orgánica mediante procesos enzimáticos con un mínimo efecto sobre el ambiente aun se encuentra en etapa de desarrollo.

**Gráfico 2**  
**Planimetría del Complejo Productivo**



Fuente y Elaboración: Nutrioil S.A.

### Logística y Comercialización

El proyecto contará a mediano plazo con puertos propios sobre el canal Tamengo (brazo de la hidrovía Paraguay-Paraná), permitiendo una vez esté construido ahorrar en costos de ingreso y salida de productos y disminuir dependencia de terceros.

Durante el primer año de operaciones se tienen contratos suscritos con Empresa Ferroviaria Oriental y con Puerto Aguirre para la exportación de producto terminado hasta puerto de despacho en Puerto Continental de la localidad de Aguirre en Santa Cruz. La alianza estratégica con Bunge establece la comercialización del 100% de aceite crudo, 20% de harina de soya, provisión de servicios portuarios en Rosario y asesoramiento técnico comercial por cinco años prorrogables de común acuerdo. El transporte marítimo es responsabilidad de Bunge, AGP y Amerinter, que gozan de mejores condiciones de flete marítimo.

**Fotografía 3**



Vista parcial del complejo productivo (feb – 12)

Fuente: PCR S.A. Durante visita de campo

**Fotografía 4**



Vista parcial del complejo productivo (jun – 12)

Fuente: Nutrioil S.A.

## **Principales Clientes de la sociedad**

El comercializador de aceites de la sociedad será Bunge Global Markets, compañía de agronegocios y alimentos, que opera la cadena integrada desde el campo al consumidor. Fundada en 1818, tiene operaciones en más de 30 países. Bunge<sup>5</sup> es uno de los líderes mundiales en procesamiento de oleaginosas, el mayor productor y proveedor de fertilizantes para agricultura en Sud América, y encabeza las ventas mundiales de aceites vegetales embotellados para consumo. Sus principales competidores son Cargill y Archer Daniels Midland Company.

Para la comercialización de la harina de soya se suscribieron contratos con Amerinter, comercializadora independiente de materias primas agrícolas y enfocada en la atención del mercado natural, América Latina, suministrando insumos de primera calidad y creando soluciones a los requerimientos de sus clientes. Proveen atención integral y personalizada y coordinando la logística de los embarques hasta su destino final.

## **Mercados destino**

Riesgo de continuidad del pacto andino e inestabilidad política de mercados del Alba, ocasionaron que la sociedad se decida por comercialización en mercado libre, adoptando una política rigurosa de optimización de costos fijos, considerándose cualquier beneficio arancelario de zonas de libre comercio como ingresos extraordinarios del proyecto.

## **Activos estratégicos de la sociedad**

*Locación:* La ubicación del complejo industrial-portuario permite un ahorro de USD 35 por Tonelada Métrica (precio que se debería pagar por importación de soya del Brasil o Paraguay por concepto de fletes de importación, recepción y almacenamiento) en toda la cadena logística.

*Prestigio:* Inversores y directores de la sociedad gozan de prestigio y alta credibilidad entre proveedores y distribuidores.

*Red de contactos:* Involucración directa de ejecutivos en el sector agroindustrial.

*Know-how:* Gerentes principales de Nutrioil cuentan con más de 10 años de experiencia en dirección de Gravetal Bolivia, firma que llegó a ser considerada entre las 10 más grandes empresas de Bolivia, con ventas superiores a USD 170 millones.

## **Ubicación**

La planta y puerto se ubican en la localidad de Puerto Quijarro, a 600 km de Santa Cruz de la Sierra, a orillas del Canal Tamengo en la frontera con Brasil.

Los centros de acopio se encuentran en las zonas norte y este de Santa Cruz y en el puerto Cáceres en Mato Grosso, Brasil.

---

<sup>5</sup> Con información obtenida de <http://www.bunge.com/About-Bunge>, última visita en abril de 2012

**Gráfico 3**



Fuente y Elaboración: Nutrioil S.A.

### Actividades de Inversión

Terreno de 42 Has en Puerto Quijarro, para la instalación de la planta de producción con un acceso a 400 mts lineales del canal Tamengo, con conexión a red ferroviaria y carretera. Lote de 63 Has en Pailón (principal zona de producción de soya en el este de Santa Cruz) para acopio de soya, con acceso a la vía férrea Santa Cruz – Puerto Quijarro.

Planta de extracción de solventes, adquirida de Bunge Int'l de Campo Grande en Brasil, con una capacidad de un mil TM por día, que cuenta con sistemas de recepción, preparación de grano y calderas. El montaje se completará en mayo-junio de 2012. Adquisición de licencias de funcionamiento y contrato de contratistas (Construmat S.R.L.) para el montaje de la planta en Puerto Quijarro.

Cuadro 8: Capital de Inversiones		
Concepto	USD	Proporción
Credito Fiscal IVA	2.000.000	8,69%
Activos Fijos	18.800.000	81.73%
Terrenos	1.250.000	5.43%
Activos Diferidos	950.000	4.15%
<b>Total</b>	<b>23.000.000</b>	<b>100%</b>

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

## Obras Civiles y activos fijos de la sociedad

La planta tiene tres obras civiles:

Cuadro 9: Obras Civiles y Activos Fijos			
Fábrica		Puerto	Silos de acopio
Extracción	Preparación		
Extracción	5 equipos laminadores	Con estructura de dolfins, columnas fijadas el suelo, y una plancha para la instalación de la grúa	Silos de grano (40 mil TM)
Destilación	2 equipos quebradores		Silos de harina (25 mil TM)
Desolventización	1 equipo acondicionador		Tanques de aceite (8 mil TM)
	1 sistema de expansión de masa		

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

## Capital de Operaciones requerido

Al tratarse del negocio de commodities los inventarios a mantener son altos, pero de fácil realización garantizando el repago oportuno de financiamiento externo. El capital de trabajo requerido oscila entre USD 65 y 90 millones, variando en función del costo de materias primas. USD 50 millones serán financiados a través de deuda bursátil a ser emitidos en 2013, USD 30 Millones adicionales se financiarán a través del sistema bancario nacional y fondeo privado.

Cuadro 10: Capital de Operaciones		
Concepto	USD	Proporción
Deuda Bursátil / Financiamiento Privado	50.000.000	50,00%
Financiamiento Bancario Internacional	30.000.000	30,00%
Financiamiento Bancario Nacional	20.000.000	20,00%
<b>Total</b>	<b>100.000.000</b>	<b>100%</b>

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

## Contratistas y Operadores

La construcción del puerto estará a cargo de la empresa Vásquez, obras civiles de la fábrica las realizará la empresa Construmac, el montaje de la planta importada desde Brasil la ejecutará Asintec. Los operadores de los equipos serán contratados en la zona y entrenados por seis meses por el fabricante de los equipos.

**Gráfico 4: Toma aérea de Planta Nutrioil S.A.**



Fuente y Elaboración: Nutrioil S.A.

### **Actividades Operativas**

Adquisición de soya nacional (70%) e internacional (30%).

En el primer año de operaciones se compran 180 mil TM de soya doméstica, el insumo se importará a partir de febrero de 2014.

En caso de exportaciones a países de la CAN necesariamente se usará 80% de componente nacional.

Procesamiento de 250 mil TM de soya por año, con producción de 50 mil TM de aceite, 190 mil TM de harina y 10 mil TM de cascarilla.

Energía eléctrica se contratara de CRE y provisión de gas natural a través de YPFB.

Provisión de hexano de procedencia argentina o brasilera.

### **ANÁLISIS Y GESTIÓN DE RIESGOS DEL NEGOCIO**

La sociedad cuenta con sponsors y administradores con ardua experiencia en el rubro de las oleaginosas, contando con solidez financiera, calidad y prestigio crediticio, minimizando el riesgo de impago (o crediticio de los financiadores)

Los principales gerentes de Nutrioil cuentan con más de 10 años de experiencia directiva en la empresa Gravelal Bolivia, durante su gestión la empresa Gravelal ha sido reconocida en múltiples ocasiones por la CANEB y llegó a estar categorizada entre las 10 empresas bolivianas con mayores ventas netas.

#### **Riesgo de construcción**

Se contrató profesionales de alta trayectoria en el país y en el rubro para la elaboración y ejecución de proyectos, con el fin de minimizar la variación de costos reales versus presupuestados, y garantizar el cumplimiento de obras de acuerdo a estándares de desempeño. El complejo industrial contara con tecnología de punta certificada por vendedores en las etapas de Desmontaje, Transporte y Montaje de obras civiles, la planta se entregará bajo la modalidad llave en mano, entregándose a su culminación en condiciones de funcionamiento previamente pactadas. También se suscribieron boletas de garantía bancaria para cada una de las etapas (aun no facilitadas al calificador), costos de instalación han sido previamente cotizados y fijados con los proveedores. Obras civiles y montaje de la planta importada de Brasil culminan el 30 de mayo de 2012, un mes antes del inicio oficial de operaciones.

El avance del montaje se encuentra en un 100% a diciembre de 2012. Se contrataron además servicios portuarios en Aguirre (contrato aun no facilitado al calificador) con tal de minimizar retrasos en la entrega de las instalaciones portuarias propias de la sociedad. Estos puertos cuentan con silos, tanques e infraestructura suficientes para cubrir con volúmenes pactados de exportación.

Se cuenta con un seguro de todo riesgo durante la etapa de montaje de la planta y del centro de acopio, endosada a financiadores.

### **Riesgo Operativo**

Se implementara un programa intensivo de mantenimiento preventivo, disminuyendo considerablemente gastos en repuestos, minimizando paros imprevistos de la planta. Nutrioil cuenta con departamento de servicios para el apoyo del proceso productivo (vapor, tratamiento de aguas, sistemas de seguridad y mantenimiento mecánico)

La planta es automatizada, que garantiza la homogeneidad de la producción, minimizando la posibilidad de paros por sobre o falta de carga. Esta homogeneidad asegurará constancia en la calidad del producto.

### **Riesgo de abastecimiento de materia prima**

Los precios de compra se determinarán en función a la cotización internacional CBOT puesto en la zona productiva.

A partir del segundo año de operaciones se financia 40 % del capital de trabajo de los agricultores, mediante contratos de compra y venta fijando las cantidades comprometidas y el precio abierto hasta la fecha de entrega.

Para el acopio nacional e materia prima Nutrioil contará con un departamento agrícola, que maneja áreas de promoción en campo, manejo y recepción de soya, además de modernos laboratorios para garantizar la calidad de la materia prima a utilizarse en el proceso.

### **Riego de navegabilidad**

El nivel de las aguas en la hidrovía desciende entre los meses de octubre y enero no permitiendo realizar la carga total de barcas, estos inconvenientes se solucionarán realizando cargamentos en barcas de menor capacidad utilizando el puerto Ladario de Brasil (que cuenta con mayor calado), con el consiguiente incremento de costos, además el mantenimiento preventivo de la planta se realizará durante esos meses de baja producción.

### **Riesgo de precios**

En el primer trimestre de cada año se realizaran los contratos para la provisión de soya y la venta de aceites y harina

Se asegurarán los márgenes de utilidad (crush margin) a través de coberturas en la bolsa de cereales de Chicago, contratos o vendiendo contratos futuros, posiciones aun no cerradas de venta o de compra se cubrirán con coberturas en dicha bolsa. El objetivo es cerrar simultáneamente posiciones de compra de grano con posiciones de venta de harina y aceite, cuando una de las dos está incompleta se cobertura la posición con contratos de futuros en el CBOT.

El precio de venta adicionalmente de depender de precios de venta de Chicago también se cotiza en relación a la base, positiva o negativa, en la que se cotiza en puertos de embarque en Rosario

El precio de compra incluye una base relativa al puerto de Paranagua, Nutrioil mantiene contactos con operadores de físico en Argentina para el cierre de esas bases cuando resulte más conveniente

## **Riesgos Ambientales**

Los sistemas de producción de la planta aseguran que las emisiones de gases líquidos y partículas sólidas sean acordes a regulaciones internacionales. Nutrioil además cuenta con licencias ambientales para la realización de sus actividades.

## **Riesgos financieros**

La exposición al riesgo cambiario serán neutralizados ya que tanto posiciones activas como pasivas son calzadas en USD, las ventas de harina y soya se negociarían en dólares americanos (cuentas por cobrar y efectivo), eliminando fluctuaciones frente al pasivo en la misma moneda.

Las líneas de crédito ya aprobadas con el sistema financiero local exceden en 40% las necesidades de capital operativo de la sociedad, garantizando la compra de la principal materia prima.

## **Riesgos regulatorios**

El escenario de desmarque de los miembros de la CAN y su negociación individual con la UE y con USA obliga a la sociedad a la búsqueda de mercados alternativos como el Tratado de Libre Comercio del Alba para seguir beneficiándose de supresión de tasas arancelarias, sin embargo el proyecto plantea escenarios de negociación en mercados libres, considerando cualquier preferencia en importaciones ingresos extraordinarios del proyecto.

La inversión necesaria para el montaje y puesta en marcha del complejo industrial-portuario es de USD 23 millones, con una inversión necesaria en activos fijos de USD 18,8 millones (con una depreciación estimada de 20 años) y terrenos por USD 1,25 millones, gastos ya erogados previa puesta en marcha de la planta totalizan USD 2,95 millones, compuesto en un 68% por crédito fiscal IVA recuperable por la importación de máquinas y equipos, el resto constituyen activos diferidos por gastos de organización y estudios ya realizados.

El capital de inversiones requerido será financiado en un 30% por el aporte propio de los accionistas (ya concretado en 71.42% junio de 2010, aún con aportes pendientes de capitalización, el restante 70% (USD 16 millones), se materializara a través de préstamos bancarios por USD 12 millones y préstamos temporales de socios por USD 4 millones.

## **Mitigación de riesgos a través de la suscripción de contratos**

- Alquiler de dos centros de acopio: Uno en Pailón y otro en Montero para cosecha de 110 mil TM de grano de soya en el primer año de operaciones.
- En el año 2014 se construirá un silo propio en Pailón.
- A partir de 2014 se contratan servicios de almacenamiento y puerto en Cáceres, Mato Grosso para importación de 10 mil TM.
- Contrato Take or Pay con Empresa Ferroviaria Oriental para asegurar transporte mínimo desde silos de acopio a planta.
- Durante el primer año de operaciones, los contratos de transporte (Ferroviaria Oriental), almacenamiento y puerto (en Puerto Aguirre) garantizan las exportaciones a tiempo de harina y aceite, mientras se realizan trabajos de construcción y limpieza de puerto propio en Quijarro.
- Contratos con UABL de Argentina y Panchita G de Paraguay para asegurar volúmenes de transporte fluvial hacia puertos de despacho en Rosario.
- Contratos con terminales de carga intermedia en Rosario que garantizan recepción, almacenamiento y despacho de producto terminado en buques de mayor capacidad por volúmenes fijos anuales.

- Las ventas son bajo términos CIF Rosario, el transporte oceánico corre por cuenta de los compradores finales.

- Los Contratos de venta con Bunge Global Markets (aceite) y Amerinter (harina) de Estados Unidos por cinco años.

## **MERCADO DE LA SOYA<sup>6</sup>**

### **a) Características Generales**

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

La soya es un cultivo que normalmente realiza su ciclo reproductivo en el transcurso de un año. Sin embargo dadas las condiciones climatológicas de la región, se pueden realizar dos cosechas por año que son denominadas campaña de verano y campaña de invierno dependiendo del periodo en el que se desarrollan. Una de las principales ventajas de este cultivo es que puede ser desarrollado en varios tipos de suelo, tal es el caso de tierras moderadamente degradadas y sin excesiva humedad.

### **b) La soya a escala global**

La crisis financiera internacional suscitada en Estados Unidos en el 2008, hizo que el precio de la soya se vea afectado, al igual que del resto de los commodities. Considerando que los Estados Unidos es uno de los principales exportadores de soya junto a Brasil y Argentina, los efectos de la crisis en dichos países afectaron la producción mundial de forma considerable. Es por ello que de marzo del 2007 a junio 2008 el precio del frijol de soya pasó de 276,96 USD/TM a 552,47 USD/TM. Por otro lado, es importante el considerar que para el año 2008, el precio mínimo del frijol de soya fue de 318,81 USD/TM registrado en el mes de diciembre, 290,84 USD/TM para la harina de soya registrado el mes de octubre y 680,97 USD/TM en el aceite de soya registrado el mes de diciembre. Los precios de cotización internacional máximos fueron de 554,15 USD/TM, 452,19 USD/TM y 1.414,42 USD/TM para el frijol, harina y aceite de soya respectivamente.

Los precios internacionales de la soya durante el año 2009 estuvieron marcados por buenos resultados hasta mediados de año (obviando los malos precios registrados a marzo), debido principalmente a las buenas condiciones climatológicas presentadas. En el mes de agosto el precio de la soya se recupera levemente respecto a la caída suscitada en julio, mismo que surge como consecuencia de las sequías que azotaron a la región productora de Sudamérica. Sin embargo, en septiembre el precio de la soya nuevamente inicia un descenso. Es importante el considerar que para el año 2009, el precio mínimo del frijol de soya fue de 333,66 USD/TM registrado en el mes de marzo, 315,37 USD/TM para la harina de soya registrado el mes de marzo y 694,16 USD/TM en el aceite de soya registrado el mes de marzo. Los precios de cotización internacional máximos fueron de 445,15 USD/TM, 441,78 USD/TM y 867,40 USD/TM para el frijol, harina y aceite de soya respectivamente.

A inicios del 2010 los precios de la soya estaban en descenso debido a la crisis en los países árabes, pero a mediados de Septiembre se reportó una ligera recuperación estimulada por los precios del petróleo. Según US Commodities los países del Norte de África y del Medio Oriente buscan comprar alimentos por lo que sus compras marginales fueron las que ayudaron al mercado, tanto de la soya como del trigo y del maíz. El reporte de la FAO<sup>7</sup> realiza un análisis sobre el mercado indicando que los continuos cambios en el ambiente económico, las fluctuaciones en los tipos de cambio y la alta imprevisibilidad, tiene una fuerte influencia en el mercado de los commodities agrícolas. Se ha podido observar para los primeros trimestres del año 2010, una caída en los precios de los cereales que si bien ha sido modesta ha estado alrededor del 10%. El precio de la soya para diciembre 2010 presento un leve incremento alcanzando los USD 1.208,33 por TM en lo que respecta el aceite de soya,

<sup>6</sup> Información disponible a la fecha del Informe.

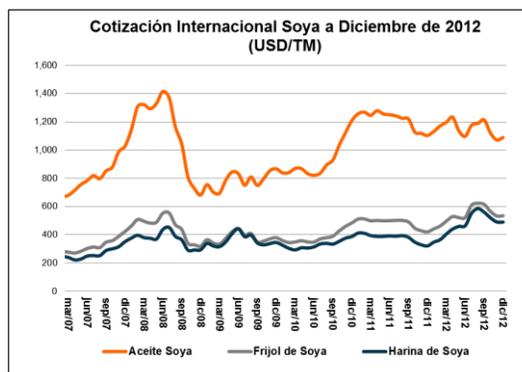
<sup>7</sup> Food Outlook – Global Market Analysis.

USD 483,76 por TM para el frijol de soya y USD 387,51 por TM para la harina de soya. Es importante el considerar que para el año 2010, el precio mínimo del frijol de soya fue de 344,66 USD/TM registrado en el mes de febrero, 292,60 USD/TM para la harina de soya registrado el mes de marzo y 820,99 USD/TM en el aceite de soya registrado el mes de junio. Los precios de cotización internacional máximos fueron de 483,76 USD/TM, 387,51 USD/TM y 1.208,33 USD/TM para el frijol, harina y aceite de soya respectivamente.

Para el año 2011, los principales mercados para la soya continúan siendo los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), aunque también hay mercados potenciales, limitados, por ejemplo en la Argentina, donde se impusieron restricciones impositivas para proteger a sus productores. A escala mundial, Bolivia es el octavo productor, y en la región ocupa el cuarto lugar, según datos de la ANAPO. Se explica que si bien la soya y sus derivados tradicionales siguen siendo el principal puntal de los agro negocios del oriente, desde el año 2007 y hasta ahora, el objetivo de las grandes corporaciones agroindustriales ha estado orientado a impulsar el tema de los biocombustibles para la elaboración de biodiesel y etanol, campañas que han contado, se afirma, con el apoyo de grandes empresas nacionales como Guabirá (productora de azúcar) y Monsanto (productora de semillas transgénicas). Lo más notorio en el plano internacional, agrega, ha sido el avance de las grandes transnacionales petroleras en el negocio del etanol, con asiento de sus actividades en el Brasil. Los precios de cotización internacional registraron un leve descenso hasta diciembre, donde se puede apreciar que el precio mínimo del frijol de soya fue de 420,05 USD/TM registrado en el mes de diciembre, 320,68 USD/TM para la harina de soya registrado el mes de diciembre y 1.103,04 USD/TM en el aceite de soya registrado el mes de diciembre. Los precios de cotización internacional máximos fueron de 512,05 USD/TM, 412,07 USD/TM y 1.279,14 USD/TM para el frijol, harina y aceite de soya respectivamente.

El comportamiento de los precios en el año 2012, sugiere que el mercado cree que la combinación de precios muy altos al final del verano y el principio del otoño junto con las perspectivas de demanda más débiles ha sido suficiente para racionar las cosechas relativamente pequeñas. Las perspectivas de exportación provienen de una combinación de la competencia aumentada de otros exportadores y la preocupación sobre las condiciones financieras y el mundo económico. A marzo de 2012, el precio esta USD 1.196,53 por TM en el precio del aceite de soya, el precio del frijol de soya está en USD 496,29 por TM y el precio de la harina de soya se sitúa en USD 405,23 por TM. Para Junio de 2012, el precio de cotización internacional de la soya para el aceite de soya se fijó en 1.097,80 (USD/TM), monto inferior en 8,25% respecto al trimestre anterior; al contrario de la cotización de los precios del Frijol de Soya y de la Harina de Soya, mismos que registraron 522,33 (USD/TM) y 464,02 (USD/TM) y que fueron superiores en 5,25% y 14,51%, respectivamente. Para el mes de Septiembre de 2012, el precio de cotización internacional del aceite de soya se sitúa en 1.213,30 (USD/TM), siendo 10,52% superior al registrado en Junio de 2012; tendencia similar a los precios de cotización internacional del frijol de soya y la harina de soya, que se incrementaron en 17,78% y 20,59%, respecto a Junio de 2012, llegando a registrar 615,18 (USD/TM) y 559,56 (USD/TM), respectivamente. A diciembre de 2012, el precio de cotización internacional del Aceite de Soya disminuyo en 10,26% respecto al trimestre anterior, llegando a registrar un precio de 1.088,78 (USD/TM), una tendencia similar fue mostrada para los precios de cotización internacional del frijol de soya y la harina de soya, ya que ambos productos disminuyeron en 13,07% y 12,49%, respectivamente; llegando a registrar precios de 534,79 (USD/TM) y 489,69/USD/TM). Es importante el considerar que para el año 2012, el precio mínimo del frijol de soya fue de 441,73 USD/TM registrado en el mes de enero, 347,60 USD/TM para la harina de soya registrado el mes de enero y 1.071,76 USD/TM en el aceite de soya registrado el mes de noviembre. Los precios de cotización internacional máximos fueron de 622,91 USD/TM, 585,75 USD/TM y 1.232,58 USD/TM para el frijol, harina y aceite de soya respectivamente.

**Gráfico 5**

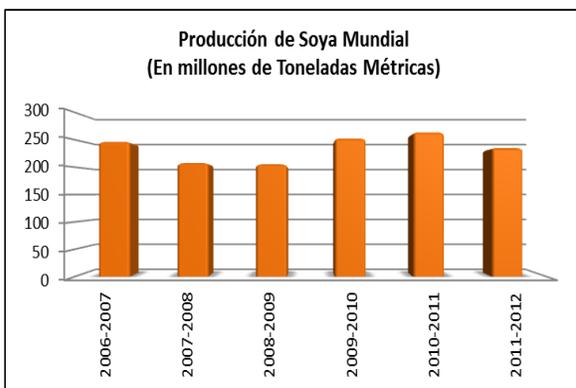


Fuente: indexmundi<sup>8</sup>/ Elaboración: PCR

**c) Producción de Soya**

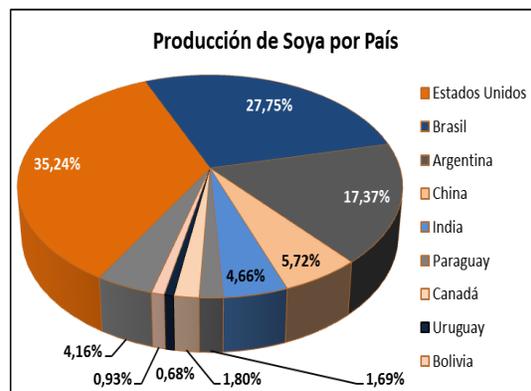
Por otra parte, Estados Unidos ha sido históricamente el mayor productor de este commodity en el mundo. Durante el año 2012, su producción ascendió a 87,23 millones de TM, representando más de un tercio de la producción global. Completando el podio se encuentran Brasil y Argentina, con producciones que ascienden a 78 y 45 millones de TM, respectivamente. Muy por detrás de estos tres países se encuentran relegados China e India. Por último se encuentran varios países latinoamericanos completando los primeros diez puestos en la producción de la soya: Paraguay, Uruguay y Bolivia.

**Gráfico 6**



Fuente: United States Department of Agriculture / Elaboración: PCR

**Gráfico 7**



Por otra parte el departamento de Agricultura de los Estados Unidos estima que para la producción 2010-2011 esta alcanzaría los 259,22 millones de toneladas, siendo aproximadamente 3,97 millones de toneladas superior a los 255,25 millones de toneladas en la cosecha 2009-2010. Para la gestión 2010-2011 la producción mundial del grano de soya llegó a representar 264,74 millones de toneladas, pero para la gestión 2011-2012, se prevé que esta producción presente una disminución situándose en 236,03 millones de toneladas, principalmente por factores climatológicos adversos. Finalmente, se prevé que para la siguiente gestión, se tenga una producción que ascienda a 260,46 millones de toneladas de soya (proyectada), monto que será superior en 10,35% respecto a la actual gestión.

<sup>8</sup> www.indexmundi.com

Cuadro 11: Cifras Preliminares de Producción de Soya del 2012				
No.	País	Producción (millones de toneladas métricas)	Participación	Área (millones de hectáreas)
1	Estados Unidos	83,17	35,24%	30,91
2	Brasil	65,50	27,75%	23,5
3	Argentina	41,00	17,37%	18,6
4	China	13,50	5,72%	9,19
5	India	11,00	4,66%	9,6
6	Paraguay	4,00	1,69%	2,68
7	Canadá	4,25	1,80%	1,38
8	Uruguay	1,60	0,68%	0,86
9	Bolivia	2,20	0,93%	0,9
10	Otros	9,81	4,16%	4,53
<b>Total</b>		<b>236,03</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,15</b>

Fuente: United States Department of Agriculture / Elaboración: PCR

#### d) Demanda y Oferta Mundial

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

Lo anterior también ha sido acompañado de la escasez de granos a nivel global que sería sustituida por soya en la producción de cereales y alimentos. Es por eso que el año 2011-2012 representará un mayor reto para la industria, mientras trata de mantenerse a ritmo con la creciente demanda. La mayor demanda se ha visto complementada por el aumento considerable que tuvo la producción de la soya durante el año 2011-2012.

Gráfico 8

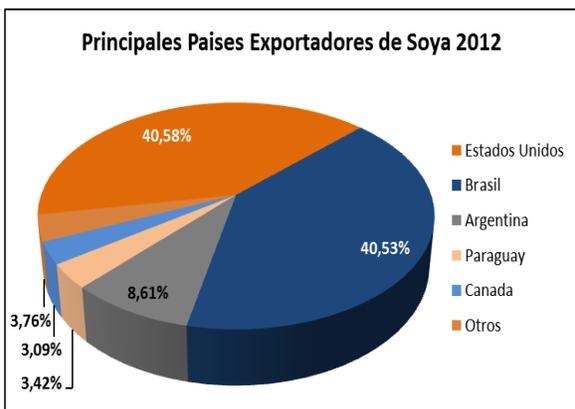
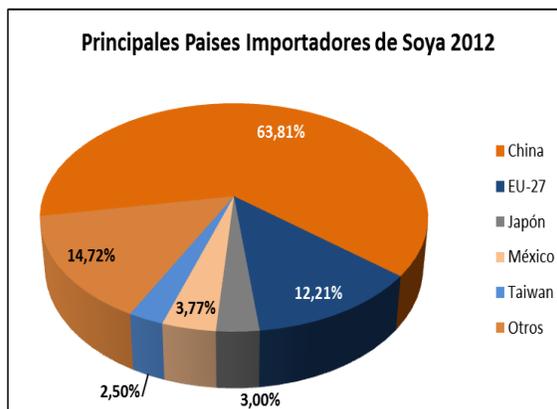


Gráfico 9



Fuente: United States Department of Agriculture / Elaboración: PCR

Los países que están exportando mayor cantidad de soya, tienen una relación directa con la producción de soya a nivel mundial; en primera posición se encuentra Estados Unidos de Norteamérica representando el 40,58% del total exportado, seguido por la economía emergente más importante de Sud América, Brasil con una participación de 40,53%. Posteriormente se encuentran ubicados Argentina con una participación dentro de las exportaciones de 8,61%, seguida de Paraguay con una participación de 3,42%, Canadá con 3,09% y finalmente otros que representa un 3,76%. Cabe señalar que Bolivia, pese a tener una capacidad productiva considerable, no figura dentro de los principales países exportadores de soya, debido fundamentalmente a las políticas gubernamentales de restricción a las exportaciones de alimentos derivados de la soya, con el objeto de no especular con los precios y poder abastecer el mercado boliviano.

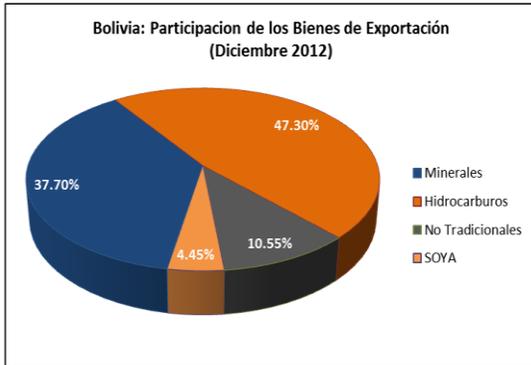
Los países que más importan soya están concentrados principalmente en China (63,81%), los países que componen la zona del Euro (12,21%), México (3,77%), Japón (3%) y Otros (14,72%); en el caso de China, al ser una de las economías emergentes más grandes del mundo, siempre estará demandando un commodity de las características de la soya, al igual que Japón está sobrellevando los desastres naturales que azotaron a dicho país, con la compra de materias primas (para la construcción) y commodities (para la alimentación); por el lado de la zona del Euro, no es de extrañarse que se esté demandando la soya, debido a que los países europeos son consumidores de productos derivados de la soya. Se puede notar también que México es otro de los países que importa significativos montos de soya a nivel mundial debido fundamentalmente a las características nutricionales que presenta la Soya.

#### e) Mercado boliviano

Los principales productores de Bolivia dividen su producción entre el mercado local y el mercado de exportación, los principales países a los cuales se dirigen estas exportaciones son: Colombia, Perú, Venezuela y los países miembros de la CAN.

Las cuatro empresas de mayor tamaño de la industria son: Gravetal Bolivia S.A., Industrias de Aceite S.A., Industrias Oleaginosas S.A. y ADM – SAO, que en su conjunto representan casi el 90% de la capacidad de molienda diaria de la industria.

Hoy en día los subproductos de soya se encuentran entre los principales productos de exportación de Bolivia, debido a que como grano existe una prohibición desde el 2010. Por lo tanto, el grano de soya, por temas de abastecimiento en el mercado interno, en el cuarto trimestre de la gestión 2012, representa aproximadamente el 4,45% de los bienes de exportación, dominado ampliamente por el sector de hidrocarburos y minería, que ambos representan el 85% de las exportaciones Bolivianas.

**Gráfico 10****Gráfico 11**

Fuente: INE y BCB / Elaboración: PCR

Los ingresos provenientes por soya durante los años 2003 y 2004 fueron de USD 369,76 millones y USD 425,58 millones respectivamente. En el 2005 se presentó una caída explicada por la disminución de los precios internacionales de la soya en el mercado mundial, que alcanzaron su nivel más bajo en noviembre del 2005, USD 210,70(USD/TM), generando un ingreso de USD 380,04 millones en el 2005. Los ingresos generados en el año 2006 fueron de USD 370,88 millones. A partir del 2007 los ingresos provenientes por la exportación de soya se fueron incrementando paulatinamente de USD 416,37 millones hasta USD 567,64 millones a finales del 2010, explicado principalmente por el incremento de los precios internacionales de la soya y por el incremento en la producción. Para finales del 2011, USD 671,36 millones, monto superior en 18,93% respecto a la gestión 2010.

A Diciembre de 2012, las exportaciones de soya generaron USD 939,93 millones, siendo superior en 49,67% respecto a Diciembre de 2011. Se espera que para posteriores meses el monto de exportaciones represente importantes incrementos, fruto principalmente de la campaña de verano – invierno favorable de la gestión.

## Análisis Financiero

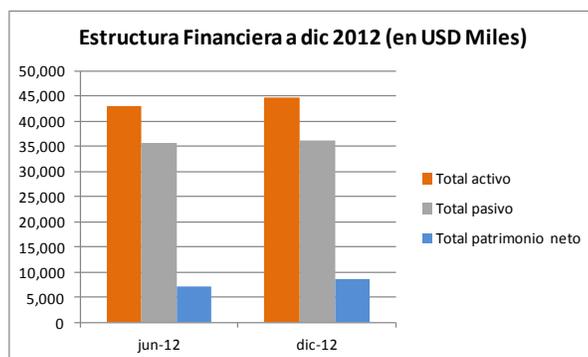
Según cifras de reporte a marzo de 2013, la sociedad cuenta con derechos por Bs 308,02 millones, 49,26% (compuesto por disponibilidades, exigible e inventarios<sup>9</sup>) corresponden al activo circulante, mientras que 50,74% a activos fijos, por otro lado la estructura financiera de la sociedad a esa fecha de análisis se encontraba conformada en un 79,26% por pasivos estando el resto representado por patrimonio.

En relación al último periodo de reporte a la conclusión de su gestión 2011 (vale decir a junio de 2012) los activos de la sociedad se incrementaron en 3,12%, principalmente explicadas por el crecimiento de activos no circulantes (el registro contable por la activación de los proyectos de construcción y puesta en marcha del ingenio determinó este incremento).

En lo referente al patrimonio de Nutrioil éste se incrementó entre junio de 2012 y diciembre de la siguiente gestión operativa en 28,53%, llegando a totalizar a marzo Bs 63,89 Millones, de los cuales 76,70% corresponden a capital social que durante el último periodo contabilizó capitalización de aportes adicionales por Bs 14,00 millones. Una exposición detallada de las cuentas componentes de Balance General puede ser apreciada en el Anexo 2.

<sup>9</sup> El inventario representa el 22,82% del total activo.

**Gráfico 12**



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

A marzo, como se había mencionado la empresa ya presenta operaciones comerciales, por la reventa de grano de soya (esa fuente ingresos no se considera en las proyecciones analizadas, donde solamente se incluyen la venta de harina, aceite de soya y cascarilla como subproducto) a ese periodo de análisis la sociedad había registrado ingresos por Bolivianos 169,31 Millones, que posterior deducción del costo de adquisición y demás gastos administrativos comerciales y financieros reportaron a la sociedad una utilidad neta de Bs 12,38 Millones, como se aprecia en las proyecciones y los supuestos facilitados, la producción de los principales productos de exportación comienzan a ser comercializados en enero de 2013, y en el primer año de proyecciones (cierre a junio de 2013) se estiman utilidades de USD 630 Miles (Bs 4,32 Millones), si bien la estructura financiera y nivel operativo variarán notoriamente en 2013, se puede considerar como señal favorable el haber registrado en nueve meses de operación de 2013 una utilidad muy superior a la proyectada, se recalca sin embargo utilidad derivada de otra estructura operativa y de la comercialización de grano de soya no considerada fuente regular de flujo de ingresos en proyecciones ya estudiadas.

### Deuda vigente a marzo de 2013

Los pasivos financieros de la sociedad son los siguientes: (aproximadamente Bs 187,67 millones, compuestos 1/3 por deuda de circulante y 2/3 restantes por deuda de largo plazo, considerándose intereses por pagar a esa fecha por Bs 2,31 millones)

Cuadro 12: Deuda Financiera Vigente Nutrioil a marzo de 2013					
INSTITUCIÓN	FECHA DE DESEMBOLSO	SALDO AL 31/03/2013 Bs	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA ANUAL	PARTICIPACION
Bco Union M/N	30/08/2012	55,000	30/08/2013	5.00%	82.95%
FFP Fassil (1) M/N	27/12/2012	6,800	05/07/2013	5.99%	10.26%
FFP Fassil (2) M/N	28/03/2013	2,200	25/09/2013	5.99%	3.32%
Intereses		2,308			3.48%
<b>TOTAL CORTO PLAZO</b>		<b>66,308</b>			<b>35.22%</b>
BNB S.A. M/E	23/08/2011	69,600	27/07/2016	6.50%	57.07%
Capital + SAFI M/N Privada M/N	28/03/2013	10,000	14/02/2021	6.00%	8.20%
Capital + SAFI M/N Subordinado M/N	28/03/2013	18,000	04/02/2023	9.50%	14.76%
Marca Verde SAFI / M/N	19/03/2013	24,360	23/04/2014	6.50%	19.97%
<b>TOTAL LARGO PLAZO</b>		<b>121,960</b>			<b>64.78%</b>
<b>TOTAL</b>		<b>188,268</b>			

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

## Análisis de las Proyecciones

El emisor transmitió al calificador proyecciones de sus operaciones para los siguientes nueve años las cuales contemplarían las ventas proyectadas hasta alcanzar la máxima utilización de planta de TM 250 mil de harina, soya y cascarilla en junio de 2014, las necesidades de capital de inversiones y de capital de trabajo durante los nueve años de proyecciones se calcularon en aproximadamente USD 50 MM en los primeros tres años, a partir de 2016 (junio) las necesidades de financiamiento aproximadas promedio por año son de USD 330 Mil por año. Estas necesidades de financiamiento se planean satisfacer con la contratación de deuda por USD 54 Millones, durante los tres primeros años de operación (calculado agregado sin tomar en cuenta el valor de dinero en el tiempo), USD 25 millones a través de Bolsa Boliviana de Valores, y una estructura de deuda actual financiera de aproximadamente USD 22 Millones.

El servicio de la deuda en promedio aproximado durante los nueve años de proyecciones facilitadas es de USD 7,91 Millones anuales. El servicio de la deuda mencionado incluiría el pago de intereses y principal, por el financiamiento bursátil bancario y privado a ser conseguido por la sociedad (como deuda subordinada, y otros financiamientos extrabursátiles ya planeados)

### Política de Dividendos

El proyecto iniciará operaciones aproximadamente en marzo de 2013, observándose ya ganancias hacia junio de 2013, la empresa definió reinvertir totalmente utilidades en los tres primeros periodos, el ratio se reduce a 70% después.

### Capacidad productiva en escenario optimista

El complejo industrial realizara compras por 250 mil TM de soya por año, llegando a procesar en un escenario optimista 833,33 TM de granos de soya al día, se reservan dos meses para mantenimiento preventivo y bajo calado de la hidrovía Parana-Paraguay entre los meses de octubre y enero.

Cuadro 13 : Cronograma de Produccion - Escenario Optimista										
Cantidad Producida (TN)	Mix	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
<b>Toneladas producidas de soya (en Miles)</b>		250	250	250	250	250	250	250	250	250
Prdccc de Harina	77.50%	194	194	194	194	194	194	194	194	194
Prdccc de Aceite	19.70%	49	49	49	49	49	49	49	49	49
Prdccc de Cascarilla	2.80%	7	7	7	7	7	7	7	7	7
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	250	250	250	250	250	250	250	250	250
<b>Precio de Exportacion (USD)</b>										
<b>Factor de conversion</b>										
Harina de soya	VmC	1.1								
Aceite de soya		22								
<b>fuelle: cmegroup.com</b>	<b>Unidad</b>	jun-13	jun-14	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21
Harina de soya	TNmC	415	415	308	308	308	308	308	308	308
Aceite de soya	Lb	50	50	52	52	52	52	52	52	52
<b>Precio en USD por TN</b>										
Harina de soya	USD	457	457	457	457	457	457	457	457	457
Aceite de soya	USD	1,102	1,102	1,102	1,102	1,102	1,102	1,102	1,102	1,102
Cascarilla	USD	100	100	100	100	100	100	100	100	100
<b>Ingresos por Ventas(en USD Miles)</b>										
Harina de soya		88,632	88,632	88,632	88,632	88,632	88,632	88,632	88,632	88,632
Aceite de soya		54,289	54,289	54,289	54,289	54,289	54,289	54,289	54,289	54,289
Cascarilla		700	700	700	700	700	700	700	700	700
<b>Ingresos Totales (en USD Miles)</b>		<b>143,621</b>	<b>143,621</b>	<b>143,621</b>	<b>143,621</b>	<b>143,621</b>	<b>143,620</b>	<b>143,620</b>	<b>143,620</b>	<b>143,620</b>

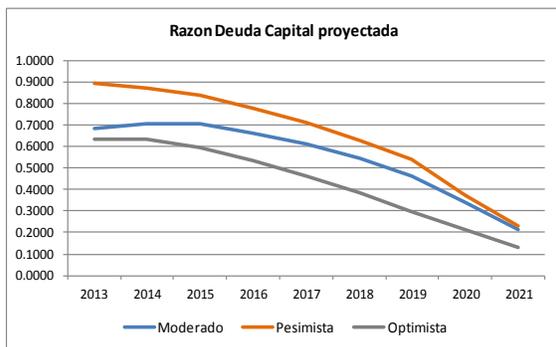
Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Escenario optimista

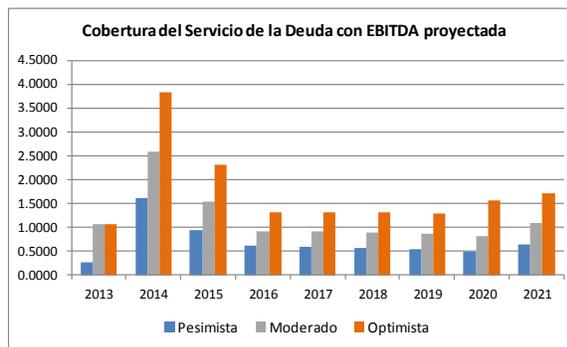
Las variables utilizadas para sensibilizar ingresos fueron el precio de venta de los principales productos de la sociedad (i.e. harina, aceite y cascarilla de soya) y la producción efectiva anual, así como los principales costos de producción directos e indirectos (overhead tanto fijos como variables), también gastos generales y administrativos que crecen a una tasa de 7% entre gestiones proyectadas (en este punto se menciona también la prudencia de un escenario optimista que mantiene invariables los ingresos del proyecto contra un

crecimiento constante de costos y gastos). Proyecciones optimistas calculaban precios de venta de USD 457 por TM de harina de soya, USD 1.102 por TM de aceite de soya y la cascarilla se cotizaba a USD 100 por TM. La mezcla de producción del output de 250 TM por año, señala que un 77,50% estará conformado por harina, otro 19,70% por aceite, el residual se destinara a la cascarilla remanente del proceso de extracción. En base a estos datos se proyectaron los otros estados financieros (en base al modelo de proyección de porcentaje de ventas), De la misma manera se calcularon también dos escenarios adicionales de operaciones: moderado y pesimista.

**Gráfico 13**



**Gráfico 14**



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

Los ingresos por ventas alcanzan maduración en la gestión que concluye en junio de 2014 con ingresos por USD 143,62 millones, en junio de 2014 la utilidad neta de la sociedad totaliza USD 4,46 millones. Hacia el año previo de la extinción de la deuda la utilidad neta totaliza 6,46 millones. Como se puede apreciar en los gráficos y tablas siguientes, los indicadores de cobertura de cargos financieros (de deuda tanto senior como junior) con EBITDA alcanzan un máximo de 14,26 veces en junio de 2021, siendo el valor promedio ponderado del indicador 6,23 veces, la cobertura del total del servicio de la deuda registran un valor promedio ponderado de 1,79.

**Cuadro 14**

<i>Ratios Proyectados Optimistas NUTRIOIL</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totales	Indicadores Ponderados
<b>Cobertura de Intereses (TIE) - veces</b>	2.1461	3.8292	3.5019	4.3235	4.7336	5.5776	6.8742	9.0835	14.2567		<b>6.2319</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	4.901	13.248	12.913	14.601	14.217	13.806	13.366	12.895	12.455	112.402	
Pesos (% del agregado)	4.36%	11.79%	11.49%	12.99%	12.65%	12.28%	11.89%	11.47%	11.08%	100.00%	
<b>Cobertura de Serv. Deuda - veces</b>	1.0628	3.8292	2.3244	1.3139	1.3129	1.3289	1.2975	1.5688	1.7124		<b>1.7887</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	4.901	13.248	12.913	14.601	14.217	13.806	13.366	12.895	12.455	112.402	
Pesos (% del agregado)	4.36%	11.79%	11.49%	12.99%	12.65%	12.28%	11.89%	11.47%	11.08%	100.00%	
<b>Deuda/Capital - USD</b>	0.6359	0.6326	0.5976	0.5327	0.4641	0.3870	0.2981	0.2158	0.1305		<b>0.4448</b>
CAPITAL de 2013 - 2020 (en USD Miles)	77.344	88.808	90.889	87.427	83.497	79.693	75.409	72.675	71.112	726.854	
Pesos (% del agregado)	10.64%	12.22%	12.50%	12.03%	11.49%	10.96%	10.37%	10.00%	9.78%	100.00%	
<b>Deuda/Flujo de Caja - años</b>	-2.3140	-10.5866	9.6600	4.3685	3.7356	2.9598	2.1411	1.4859	0.8917		<b>7.7013</b>
CF OPERATIVO de 2013 - 2020 (en USD Miles)	-21.254	-5.307	5.622	10.662	10.374	10.419	10.500	10.553	10.408	41.978	
Pesos (% del agregado)	-50.63%	-12.64%	13.39%	25.40%	24.71%	24.82%	25.01%	25.14%	24.80%	100.00%	

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

En relación a indicadores de solvencia de la entidad se puede comentar que la razón Deuda Capital, llega a registrar un cociente de 0,44 en promedio (es decir 4/10 de la estructura de capital de la sociedad se encuentra compuesto por Deuda Financiera). Al analizar la capacidad de pago de deuda del proyecto con efectivo (flujo de caja operativo) en un escenario optimista, la deuda se llega a pagar en promedio en 7,70 años, siendo el nivel más óptimo 0,89 años hacia junio de 2021, año de la extinción de la deuda bursátil, previo a la extinción de la deuda de largo plazo subordinada.

En el año 2013 a la sociedad le es otorgado un crédito subordinado a 10 años con 2 años de gracia de intereses y 3 años adicionales de gracia de principal, emisor considera ese influjo como un símil de capital (cuasi capital) el cual fortalecería, relativamente, la estructura patrimonial de la sociedad, y mejoraría ratios de solvencia mientras el crédito cuente con gracia de amortización de principal. Con relación al anterior cuadro,

son los últimos 2 indicadores los cuales sufren variación debido a que en su cálculo se incluyen o patrimonio o deuda (o ambos), por ejemplo en este escenario optimista en promedio el primer ratio de Deuda Capital (Debt/Equity ratio) se reduce hasta 39,24%, y el de capacidad de pago de deuda financiera con flujo de caja operativo se reduce a 6,62 años. Estos recálculos si bien mejoraron los indicadores de medición, no afectaron significativamente la calificación propuesta originalmente, más bien el financiamiento cuasi-capital fue utilizado como un criterio cualitativo de evaluación.

**Cuadro 15**

<i>Ratios Proyectados Optimistas NUTRIOIL (reclasificación cuasi capital)</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totales	Indicadores Ponderados
<b>Cobertura de Intereses (TIE) - veces</b>	2.1461	3.8292	3.5019	4.3235	4.7336	5.5776	6.8742	9.0835	14.2567		<b>6.2319</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	4.901	13.248	12.913	14.601	14.217	13.806	13.366	12.895	12.455	112.402	
Pesos (% del agregado)	4.36%	11.79%	11.49%	12.99%	12.65%	12.28%	11.89%	11.47%	11.08%	100.00%	
<b>Cobertura de Serv. Deuda - veces</b>	2.1461	3.8292	3.5019	4.3235	4.7336	5.5776	6.8742	9.0835	14.2567		<b>1.7887</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	4.901	13.248	12.913	14.601	14.217	13.806	13.366	12.895	12.455	112.402	
Pesos (% del agregado)	4.36%	11.79%	11.49%	12.99%	12.65%	12.28%	11.89%	11.47%	11.08%	100.00%	
<b>Deuda/Capital - USD</b>	0.6058	0.5958	0.5607	0.4795	0.4146	0.3416	0.2981	0.2158	0.1305		<b>0.3924</b>
CAPITAL de 2013 - 2020 (en USD Miles)	77.344	86.480	88.561	87.427	83.497	79.693	75.409	72.675	71.112	722.199	
Pesos (% del agregado)	4.36%	11.79%	11.49%	12.99%	12.65%	12.28%	11.89%	11.47%	11.08%	100.00%	
<b>Deuda/Flujo de Caja - años</b>	-2.2045	-9.7094	8.8320	3.9319	3.3369	2.6128	2.1411	0.2158	0.1305		<b>6.8205</b>
CF OPERATIVO de 2013 - 2020 (en USD Miles)	-21.254	-5.307	5.622	10.662	10.374	10.419	10.500	10.553	10.408	41.978	
Pesos (% del agregado)	-50.63%	-12.64%	13.39%	25.40%	24.71%	24.82%	25.01%	25.14%	24.80%	100.00%	

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

### Escenario moderado

En un escenario moderado se consideró una disminución de 5% de los precios de venta final de los productos terminados del proceso extractivo, de igual manera se consideró un 95% de capacidad productiva, vale decir que en lugar de producirse 250 TM por gestión solo se consideró un output anual de 237,5 TM. En la estructura de costos de la sociedad se procedió a un aumento de 5% por sobre precios y costos referenciales de un escenario optimista para el primer año de proyección, para luego proceder con un factor de crecimiento para años subsecuentes por gestión 5% por encima de los siete puntos porcentuales anteriormente utilizados (vale decir 7% + 35 puntos básicos)

Los ingresos por ventas en junio de 2014 alcanzan un nivel de USD 129,62 millones, la utilidad neta de la sociedad totaliza USD 2,72 millones. Hacia el año de la extinción de la deuda bursátil, un año antes de la madurez de la deuda subordinada, la utilidad neta totaliza USD 4,53 millones, diferentes necesidades de capital de trabajo adicional y pago de gastos financieros ocasionan ese aumento, así como contabilización de depreciación y amortización. Como se puede apreciar en los gráficos y tablas adjuntas indicadores de cobertura de deuda con EBITDA alcanzan un máximo de 9,02 veces en junio de 2021, siendo el valor promedio ponderado del indicador 4,10 veces, la cobertura del total del servicio de la deuda, registra 1,10 en junio de 2021, el promedio ponderado de este indicador durante los nueve años proyectados asciende a 1,19 veces (durante los primeros años no se redime principal).

**Cuadro 16**

<i>Ratios Proyectados Moderado NUTRIOIL</i>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totales	Indicadores Ponderados
<b>Cobertura de Intereses (TIE) - veces</b>	1.0772	2.5792	2.3244	3.0305	3.2724	3.7944	4.5895	5.9318	9.0213		<b>4.1054</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	2.460.09	8.923.21	8.570.61	10.234.48	9.828.14	9.391.94	8.923.68	8.421.00	7.881.37	74.634.51	
Pesos (% del agregado)	3.30%	11.96%	11.48%	13.71%	13.17%	12.58%	11.96%	11.28%	10.56%	100.00%	
<b>Cobertura de Serv. Deuda - veces</b>	1.0772	2.5792	1.5428	0.9209	0.9076	0.9040	0.8663	0.8297	1.1048		<b>1.1945</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	2.460.09	8.923.21	8.570.61	10.234.48	9.828.14	9.391.94	8.923.68	8.421.00	7.881.37	74.634.51	
Pesos (% del agregado)	3.30%	11.96%	11.48%	13.71%	13.17%	12.58%	11.96%	11.28%	10.56%	100.00%	
<b>Deuda/Capital - USD</b>	0.6651	0.6713	0.6474	0.5910	0.5282	0.4540	0.3756	0.2506	0.1470		<b>0.5059</b>
CAPITAL de 2013 - 2020 (en USD Miles)	77.440.55	87.160.32	87.485.33	82.749.51	77.274.22	71.910.58	66.050.79	59.723.45	56.499.42	666.294.18	
Pesos (% del agregado)	11.62%	13.08%	13.13%	12.42%	11.60%	10.79%	9.91%	8.96%	8.48%	100.00%	
<b>Deuda/Flujo de Caja - años</b>	-2.4246	-13.4279	10.1958	5.7861	5.1019	4.1815	3.0545	1.8958	1.0835		<b>12.1666</b>
CF OPERATIVO de 2013 - 2020 (en USD Miles)	-21.244.10	-4.357.21	5.555.23	8.451.96	8.000.72	7.807.09	7.866.57	7.895.45	7.667.98	27.643.69	
Pesos (% del agregado)	-76.85%	-15.76%	20.10%	30.57%	28.94%	28.24%	28.46%	28.56%	27.74%	100.00%	

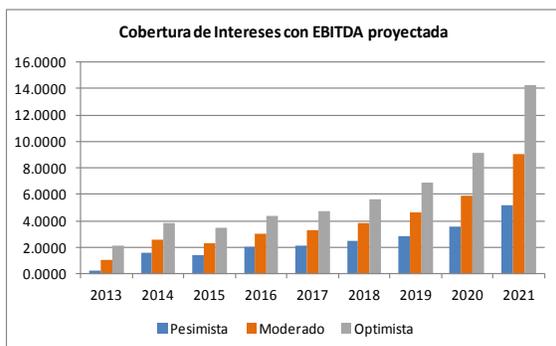
Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR S.A.

En relación a indicadores de solvencia de la entidad se puede comentar que la razón Deuda Capital (considerando solamente deuda financiera), llega a registrar un cociente de 0,66 en junio de 2013, reduciéndose esa razón debido a la amortización paulatina de principal hasta un nivel de 0,1470 en junio de

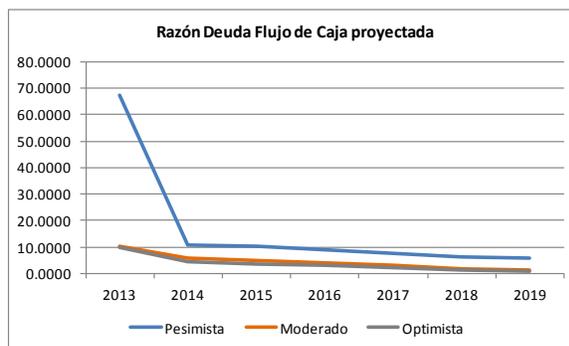
2021, el indicador promedio ponderado deja apreciar un valor ponderado de 0,5059 para la razón Deuda Capital, que deja entrever un descenso de la exposición de la sociedad a deuda, en favor de mayor constitución de capital y reservas. Al analizar la capacidad de pago de deuda del proyecto con efectivo (flujo de caja operativo) en un escenario moderado, la deuda se llega a pagar en promedio en 1,08 años en junio de 2021 de haber registrado un indicador de 10,19 años en junio de 2015.

Los ratios se recalcularon considerando el financiamiento subordinado que en relación a su flexibilidad se considera como símil de patrimonio y no deuda, se observa mejoramiento en los últimos 2 ratios, pero como ya se indicó en el escenario optimista, no influyen significativamente la calificación asignada (y más bien se interpretan como soporte cualitativo y no se exponen por razones de límites a la extensión del informe a los que se somete PCR).

**Gráfico 15**



**Gráfico 16**



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

Se trabajó adicionalmente la capacidad de pago evolutiva de la deuda senior y subordinada durante nueve años, según cifras moderadas en ese caso se pudo apreciar cobertura de servicio de deuda con Ingresos Operativos y activos circulantes (o la razón EBITDA + AC / Servicio de Deuda), como explica el siguiente gráfico, quedando posterior servicio de la deuda senior. Aun margen para el pago de obligaciones subordinadas y de dividendos ordinarios durante todos los años. Mismo comportamiento se apreció en los otros 2 sets de proyecciones. El emisor considera al EBITDA como su verdadero ingreso operativo (o símil al flujo de caja de operaciones) y a sus existencias como altamente líquidas, capaces de realizarse expeditamente ante cualquier eventual incapacidad de generación de ingreso operativo. Calificador señala en este punto que al analizarse medidas más reales de generación de efectivo como el Flujo de Caja Operativo y el Flujo de Caja Libre el proyecto no es capaz de honrar la deuda contratada (tanto senior como junior), esta información debe analizarla el principal financiador(es) en base a su aversión al riesgo.

### Escenario pesimista

En el escenario pesimista se estimó una disminución de 10% de los precios de venta final de los productos terminados del proceso extractivo, de igual manera se consideró un 90% de capacidad productiva, generando el proceso productivo sólo un output anual de 225 TM de los tres productos terminados del proyecto. (manteniendo el mix de producción concebido para un escenario optimista). Costos y gastos crecieron en un 10% en el primer año de proyecciones en relación al escenario base optimista (muchos costos como el de adquisición de materia prima dependen de cotización internacional del grano de soya), posteriormente para años siguientes el factor de crecimiento de los costos de venta y de los gastos generales fue de 10% por sobre los siete puntos porcentuales de crecimiento definidos para un escenario optimista (vale decir 7% + 70 puntos básicos) Con base en estos datos se proyectaron los otros estados financieros.

Los ingresos por ventas en junio de 2014 alcanzan un nivel de USD 116,36 millones, la pérdida neta de la sociedad en junio de 2014 totaliza USD 1,74 millones. Hacia el final del periodo de vigencia de la deuda bursátil (un año antes de la madurez de la deuda junior la utilidad neta totaliza USD 504 miles). Como se puede apreciar en los gráficos y tablas adjuntos indicadores de cobertura de cargos financieros con EBITDA

alcanzan un máximo de 5,17 veces en junio de 2021, siendo el valor promedio ponderado del indicador 2,53 veces, la cobertura del total del servicio de la deuda, registra 0,63 en junio de 2021, el promedio ponderado de este indicador durante los ocho años proyectados asciende a 0,74 veces (la generación de ingresos en este escenario se ve doblemente afectada negativamente, primero por una menor capacidad productiva y segundo por un menor precio de comercialización de los productos terminados del proyecto, según supuestos de proyección). En relación a indicadores de solvencia de la entidad se comenta que la razón Deuda Capital llega a registrar un cociente de 0,6814 en junio de 2014, reduciéndose esa razón debido a la amortización paulatina de principal hasta un nivel de 0,2944 en junio de 2021, el indicador promedio ponderado muestra un valor ponderado de 0,6456, El doble efecto negativo en utilidades de la sociedad no permite analizar correctamente la capacidad de pago del proyecto con efectivo generado en operaciones.

**Cuadro 17**

<b>Ratios Proyectados Pesimistas NUTRIOIL</b>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Totales	Indicadores Ponderados
<b>Cobertura de Intereses (TIE) - veces</b>	0.2659	1.6064	1.4126	2.0315	2.1500	2.4335	2.8581	3.5614	5.1702		<b>2.5339</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	607.29	5.557.60	5.208.64	6.860.48	6.457.11	6.023.43	5.557.17	5.055.87	4.516.90	45,844.51	
Pesos (% del agregado)	1.32%	12.12%	11.36%	14.96%	14.08%	13.14%	12.12%	11.03%	9.85%	100.00%	
<b>Cobertura de Serv. Deuda - veces</b>	0.2659	1.6064	0.9376	0.6173	0.5963	0.5798	0.5395	0.4981	0.6332		<b>0.7400</b>
EBITDA de 2013 - 2020 (en USD Miles)	607.29	5.557.60	5.208.64	6.860.48	6.457.11	6.023.43	5.557.17	5.055.87	4.516.90	45,844.51	
Pesos (% del agregado)	1.32%	12.12%	11.36%	14.96%	14.08%	13.14%	12.12%	11.03%	9.85%	100.00%	
<b>Deuda/Capital - USD</b>	0.6814	0.7237	0.7400	0.7089	0.6738	0.6239	0.5517	0.4363	0.2944		<b>0.6456</b>
CAPITAL de 2013 - 2020 (en USD Miles)	75,587.76	80,848.51	76,542.56	68,986.99	60,578.92	52,322.52	43,552.61	34,303.88	28,224.92	28,224.92	
Pesos (% del agregado)	14.51%	15.52%	14.69%	13.24%	11.63%	10.04%	8.36%	6.58%	5.42%	100.00%	
<b>Deuda/Flujo de Caja - años</b>	-2.5187	-6.1165	67.1530	10.6551	10.2764	8.8770	7.4698	6.0490	5.7496		<b>-62.3326</b>
CF OPERATIVO de 2013 - 2020 (en USD Miles)	-20,370.67	-8,103.92	674.01	3,914.20	3,629.53	3,722.20	3,784.82	3,806.13	3,642.73	3,642.73	
Pesos (% del agregado)	384.28%	152.88%	-12.71%	-73.84%	-68.47%	-70.22%	-71.40%	-71.80%	-68.72%	100.00%	

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

<b>Cuadro 18: Resumen de ratios para los 3 escenarios proyectados</b>									
<b>Cob. de Intereses - veces</b>	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pesimista	0.2659	1.6064	1.4126	2.0315	2.1500	2.4335	2.8581	3.5614	5.1702
Moderado	1.0772	2.5792	2.3244	3.0305	3.2724	3.7944	4.5895	5.9318	9.0213
Optimista	2.1461	3.8292	3.5019	4.3235	4.7336	5.5776	6.8742	9.0835	14.2567
<b>Cob. de Serv. Deuda - veces</b>									
Pesimista	0.2659	1.6064	0.9376	0.6173	0.5963	0.5798	0.5395	0.4981	0.6332
Moderado	1.0772	2.5792	1.5428	0.9209	0.9076	0.9040	0.8663	0.8297	1.1048
Optimista	1.0628	3.8292	2.3244	1.3139	1.3129	1.3289	1.2975	1.5688	1.7124
<b>Deuda/Capital - %</b>									
Pesimista	0.8967	0.8712	0.8393	0.7794	0.7127	0.6289	0.5387	0.3768	0.2276
Moderado	0.6814	0.7068	0.7038	0.6612	0.6121	0.5485	0.4634	0.3424	0.2147
Optimista	0.6359	0.6326	0.5976	0.5327	0.4641	0.3870	0.2981	0.2158	0.1305
<b>Deuda/Flujo de Caja - años</b>									
Pesimista	-2.5187	-6.1165	67.1530	10.6551	10.2764	8.8770	7.4698	6.0490	5.7496
Moderado	-2.4246	-13.4279	10.1958	5.7861	5.1019	4.1815	3.0545	1.8958	1.0835
Optimista	-2.3140	-10.5866	9.6600	4.3685	3.7356	2.9598	2.1411	1.4859	0.8917

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

### **Cumplimiento de Covenants de emisión pública**

Durante los años de proyecciones analizadas se observa cumplimiento de los 3 covenants definidos en el prospecto de emisión, en los 3 escenarios el proyecto demuestra ser líquido (con razones corrientes por encima de la unidad), tener capacidad de cobertura de deuda con “ingresos operativos” (definidos como el agregado de EBITDA y Activos Circulantes), y razones de endeudamiento por debajo de los techos máximos definidos en el mismo documento. En este punto el calificador debe señalar que los saldos patrimoniales proyectados incluye un superávit por revalúo de planta, equipo y terrenos por USD 20 millones, (debido a la apreciación de activos por los trabajos realizados en los mimos: electrificación, instalación de servicios básicos, integración ferroviaria, y trabajos de refacciones y puesta a punto de equipos en desuso adquiridos previamente), estimación no avalada aún por un perito independiente. Dicho registro contable por la revalorización le permiten al proyecto el cumplir con covenants de endeudamiento, (sin ese superávit el proyecto incumple covenants hasta en un escenario optimista)

## Anexo 1

Análisis del Balance General Histórico de Nutrioil S.A.							
(en Bs Miles)							
BALANCE GENERAL			Cifras reales				
Activo	jun-12	mar-13	Análisis horiz.		Análisis Vertical		
			Abs.	Rel.	%	%	
			Abs.	Rel.	en grupo	en subgrupo	
<b>Activo corriente</b>							
Disponible	5637.05	49,847	44,210	784.28%	16.18%		32.85%
Cuentas por cobra a socios	5918.04		-5,918	-100.00%	0.00%		
Otras cuentas por cobrar	22543.31	31,605	9,061	40.20%	10.26%		20.83%
Inventario	150382.14	70,283	-80,100	-53.26%	22.82%		46.32%
<b>Total activo corriente</b>	<b>184,481</b>	<b>151,735</b>	<b>-32,746</b>	<b>-17.75%</b>	<b>49.26%</b>		
<b>Activo no corriente</b>							
Activo fijo	10,781	12,044	1,262	11.71%	3.91%		7.71%
Obras en curso	99,948	140,305	40,357	40.38%	45.55%		89.78%
Cargos diferidos	3,493	3,932	439	12.57%	1.28%		2.52%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>114,222</b>	<b>156,281</b>	<b>42,059</b>	<b>36.82%</b>	<b>50.74%</b>		
<b>Total activo</b>	<b>298,703</b>	<b>308,016</b>	<b>9,313</b>	<b>3.12%</b>	<b>100.00%</b>		
<b>Pasivo</b>							
<b>Pasivo corriente</b>							
Deudas comerciales	54,487	26,763	-27,724	-50.88%	8.69%		28.29%
Obligaciones financieras	99,547	66,308	-33,240	-33.39%	21.53%		70.10%
Obligaciones laborales y fiscales	276	392	116	41.90%	0.13%		0.41%
Otras cuentas por pagar	1,209	1,124	-84	-6.97%	0.37%		1.19%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>155,520</b>	<b>94,588</b>	<b>-60,932</b>	<b>-39.18%</b>	<b>30.71%</b>	<b>38.75%</b>	
<b>Pasivo no corriente</b>							
Obligaciones financieras	69,600	121,960	52,360	75.23%	39.60%		81.56%
Cuentas por pagar a los accionistas	23,664	27,144	3,480	14.71%	8.81%		18.15%
Prevision para indemnizacion	213	436	224	105.06%	0.14%		0.29%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>93,477</b>	<b>149,540</b>	<b>56,064</b>	<b>59.98%</b>	<b>48.55%</b>	<b>61.25%</b>	
<b>Total pasivo</b>	<b>248,996</b>	<b>244,128</b>	<b>-4,868</b>	<b>-1.96%</b>	<b>79.26%</b>		
<b>Patrimonio neto</b>							
Capital pagado	35,000	49,000	14,000	40.00%	15.91%		76.70%
Aportes por capitalizar	14,000		-14,000	-100.00%			0.00%
Ajuste de capital	4,187	5,983	1,796	42.88%	1.94%		9.36%
Resultado de la gestion	-3,481	12,385	15,866	-455.81%	4.02%		19.39%
Resultado acumulado		-3,481	-3,481		-1.13%		-5.45%
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>49,706</b>	<b>63,888</b>	<b>14,181</b>	<b>28.53%</b>	<b>20.74%</b>		
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>	<b>298,703</b>	<b>308,016</b>	<b>9,313</b>	<b>3.12%</b>	<b>100.00%</b>		

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

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

Estados financieros interinos al 31 de marzo de 2013

## CONTENIDO

Informe sobre información financiera interina

Balance general

Estado de ganancias y perdidas

Estado de Evolución del Patrimonio Neto

Flujo de Efectivo

Notas a los estados financieros

Bs = bolivianos

US\$ = dólar estadounidense

UFV = unidad de fomento a la vivienda

## INFORME DE REVISION SOBRE INFORMACION FINANCIERA INTERINA

02/04/2013

A los señores  
Directores y Accionistas de  
Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.  
Santa Cruz de la Sierra

Hemos examinado el balance general de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 31 de marzo de 2013 por el período comprendido entre el 1 de julio de 2012 y el 31 de marzo de 2013, así como las Notas 1 a 13 que se acompañan. La Gerencia es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros interinos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros interinos basados en nuestra revisión.

### Alcance de la Revisión

Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas bolivianas aplicables a trabajos de revisión limitada sobre información financiera interna. Una revisión de información interina consiste en efectuar consultas, principalmente a las personas responsables de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión de información financiera interina es sustancialmente menor en el alcance a una auditoría ejecutada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia y consecuentemente no nos permite obtener conocimiento de todos los aspectos significativos que podrían ser identificados en una auditoría de estados financieros. Consecuentemente no expresamos una opinión.

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos lleve a concluir que los estados financieros interinos que se acompañan, no presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial y financiera de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 31 de marzo de 2013, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.



Lic. Aud. Santos Fernández Fierro

Lic. Santos Fernández F.  
AUDITOR FINANCIERO  
REG. NAL 3036

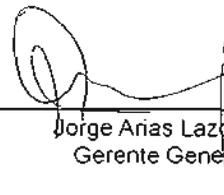
SOCIEDADA AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.  
BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2013 Y 30 DE JUNIO DE 2012

	<u>Notas</u>	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Activo</b>			
<b>Activo Corriente</b>			
Disponible	3	49,847,486	5,637,046
Cuentas por cobra a socios		-	5,918,037
Otras cuentas por cobrar	4	31,604,603	22,543,309
Inventario	5	70,282,547	150,382,141
<b>Total activo corriente</b>		<u>151,734,636</u>	<u>184,480,533</u>
<b>Activo no corriente</b>			
Activo fijo	6	12,043,619	10,781,371
Obras en curso	6 1	140,305,320	99,947,974
Cargos diferidos		3,932,025	3,492,939
<b>Total activo no corriente</b>		<u>156,280,965</u>	<u>114,222,284</u>
<b>Total activo</b>		<u>308,015,601</u>	<u>298,702,817</u>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	7	26,763,446	54,487,257
Obligaciones financieras	8	66,307,698	99,547,245
Obligaciones laborales y fiscales	9	392,016	276,268
Otras cuentas por pagar		1,124,438	1,208,736
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>94,587,597</u>	<u>155,519,506</u>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Obligaciones financieras	8	121,960,000	69,600,000
Cuentas por pagar a los accionistas	10	27,144,000	23,664,000
Prevision para indemnizacion		436,455	212,841
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>149,540,455</u>	<u>93,476,841</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>244,128,053</u>	<u>248,996,347</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	11	49,000,000	35,000,000
Aportes por capitalizar		-	14,000,000
Ajuste de capital		5,983,059	4,187,430
Resultado de la gestion		12,385,449	(3,480,960)
Resultado acumulado		(3,480,960)	-
<b>Total patrimonio</b>		<u>63,887,548</u>	<u>49,706,470</u>
<b>Total pasivo y patrlmonio</b>		<u>308,015,601</u>	<u>298,702,817</u>

Las notas 1 al 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



\_\_\_\_\_  
Gabriel Pabon Gutierrez  
Gerente Administrativo y Financiero



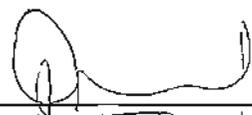
\_\_\_\_\_  
Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.  
 ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL EJECICIO TERMINADO EL 31 DE MARZO 2013  
 Y 30 DE JUNIO DE 2013

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
<b>Ingresos operativos</b>		
Venta de grano de soya	169,308,577	-
<b>Costo de venta</b>		
Costo de venta	151,978,468	-
<b>Utilidad bruta</b>	<u>17,330,109</u>	<u>-</u>
<b>Gastos Administrativos</b>	7,968,658	6,106,512
<b>Ingresos y (Gastos) no operativos</b>		
Ingreso por recepcion y ensilaje y mermas de grano	32,238	29,928
Otros ingresos	156,990	53,760
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	3,147,450	2,515,096
Diferencia de cambio	(312,680)	26,768
<b>Total Ingresos y (Gastos) No Operativos</b>	<u>3,023,998</u>	<u>2,625,552</u>
<b>Resultado de la Gestión</b>	<u>12,385,449</u>	<u>(3,480,960)</u>

Las notas 1 al 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 \_\_\_\_\_  
 Gabriel Pabon Gutierrez  
 Gerente Administrativo y Financiero

  
 \_\_\_\_\_  
 Jorge Arias Lazcano  
 Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2013  
Y 30 DE JUNIO DE 2012

	Capital pagado Bs	Aportes por capitalizar Bs	Ajuste de capital Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 2 de agosto de 2010 (Reexpresado)	13.300.000	-	1.836.413	-	15.136.413
Aumentos de capital realizados en la gestión 2011	-	21.700.000	2.340.920	-	24.040.920
Saldo al 30 de junio de 2011 (Reexpresados)	13.300.000	21.700.000	4.179.333	-	39.179.333
Capitalización de aportes consolidada a partir de la obtención del "Certificado de registro de acta de aportes" en Fundempresa	21.700.000	(21.700.000)	-	-	-
Aumentos de capital realizados en la gestión 2012	-	14.000.000	8.097	-	14.008.097
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(3.480.960)	(3.480.960)
Saldo al 30 de junio de 2012	35.000.000	14.000.000	4.187.430	(3.480.960)	49.706.470
Aumentos de capital realizados en la gestión 2013	14.000.000	(14.000.000)	1.795.629	-	1.795.629
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	12.385.449	12.385.449
Saldo al 31 de marzo de 2013	49.000.000	-	5.983.059	8.904.489	63.887.548

Las notas 1 al 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 Gabriel Paton Gutierrez  
 Gerente Administrativo y Financiero

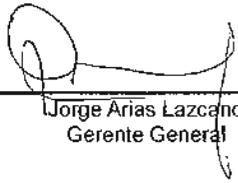
  
 Jorge Arias Lazcano  
 Gerente General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE MARZO DE 2013  
Y EL 30 DE JUNIO DE 2012

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
Utilidad (Perdida) neta del ejercicio	12,385,449	(3,480,960)
Partidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación de activos fijos	381,612	201,026
Provisión para indemnizaciones	223,614	161,025
Ajustes de reexpresión partidas monetarias afectadas a efectos comparativos	(1,095,950)	(1,066,469)
	<u>11,894,726</u>	<u>(4,185,378)</u>
<b>Flujo de fondos en actividades de operación</b>		
(Incremento) Disminución de inventarios	80,099,594	(150,382,141)
(Incremento) Disminución en otras cuentas por cobrar	(9,061,294)	(21,405,938)
(Incremento) Disminución de cuentas por cobrar socios	5,918,037	
Incremento (Disminución) en deudas comerciales	(27,723,811)	54,419,923
Incremento (Disminución) en otras cuentas por pagar	(84,298)	1,190,149
Incremento (Disminución) de deudas sociales y fiscales	115,748	183,922
Pago de indemnización	(14,532)	(2,953)
<b>Total flujo de efectivo utilizado en actividades de operación</b>	<u>61,144,169</u>	<u>(120,182,416)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Compra de activo fijo	1,262,248	(1,045,330)
Incremento de Obras en curso	(40,357,346)	(66,274,458)
Incremento de cargos diferidos	(439,085)	(439,516)
Incremento de deuda con socios	3,480,000	-
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(36,054,183)</u>	<u>(67,759,304)</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Deudas Financieras	19,120,453	155,164,560
Incremento de capital	-	8,081,963
Deudas con accionistas	-	23,664,000
<b>Flujo neto originado en actividades de financiamiento</b>	<u>19,120,453</u>	<u>186,910,523</u>
<b>(Disminución neta) Incremento neto de efectivo</b>	<u>44,210,439</u>	<u>(1,031,197)</u>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<u>5,637,046</u>	<u>6,668,243</u>
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<u>49,847,486</u>	<u>5,637,046</u>

Las notas 1 al 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 \_\_\_\_\_  
 Gabriel Pabon Gutierrez  
 Gerente Administrativo y Financiero

  
 \_\_\_\_\_  
 Jorge Arias Lazcano  
 Gerente General

**NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. fue constituida como una Sociedad Anónima bajo las leyes bolivianas el 26 de julio de 2010, mediante Escritura Pública N° 2603/2010, con la denominación Social de Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. con domicilio legal y principal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

El objeto principal de la Sociedad es la realización por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros tanto en el país como en el extranjero, de actividades agroindustriales, que comprenda todas las relacionadas, complementarias y conexas a todas actividades detalladas en el Escritura de Constitución antes mencionada.

**NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES**

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad se encontraba en etapa de inversión, sin realizar actividad operativa, por lo tanto a dicha fecha no presentó un estado de ganancias y pérdidas. Al 31 de marzo de 2013, si bien continúa la etapa de inversión, la Sociedad ya empezó a realizar operaciones, por lo cual ya presenta un estado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado a esa fecha.

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

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

**2.1 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 los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N°3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia, y disposiciones legales vigentes.

Al 31 de marzo de 2013 y 30 de junio de 2012, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización la variación en la cotización del boliviano respecto a la unidad de fomento a la vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de marzo de 2013, fue de Bs 1.82192 por UFV 1 (30 de junio de 2012: Bs 1.76242 por UFV 1).

**2.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales que se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

**2.3 Criterios de valuación**

**2.3.1 Moneda extranjera**

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de marzo de 2013 fueron valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio Bs6,96 por US\$ 1 (30 de junio de 2012: Bs 6,96 por US\$ 1).

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

2.3.1 Moneda extranjera (Cont.)

Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento, se registran en la cuenta de resultados "Diferencia de Cambio", tal como lo establece la Norma de Contabilidad N°6, aprobada por el Consejo Técnico de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

2.3.2 Disponibilidades, créditos, préstamos y deudas

Se valúan a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada período, según las cláusulas específicas de cada operación.

2.3.3 Activo fijo

Los activos fijos adquiridos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación. La depreciación es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

Los mantenimientos y reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes son registrados dentro de la línea de cargos diferidos.

2.3.4 Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados a su costo de adquisición. Las salidas de inventarios se valúan por el método promedio ponderado.

2.3.5 Cargos diferidos

Los cargos diferidos representan costos y gastos de actividades de inversión que han de incidir en ejercicios futuros. Los mismos, serán amortizados en un período de cuatro años una vez se comience las actividades operativas de la Sociedad.

2.3.6 Previsión para indemnizaciones al personal

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

2.3.7 Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la unidad de Fomento a la Vivienda respecto a la moneda nacional. Dicho ajuste de capital pagado se ajusta en la columna "Ajuste del capital".

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 30 DE JUNIO DE 2012

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja Moneda Nacional	7.752	4.813
Bancos Moneda Nacional	49.302.194	331.788
Bancos Moneda Extranjera	537.540	5.300.445
<b>Total</b>	<u>49.847.486</u>	<u>5.637.046</u>

NOTA 4 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito Fiscal	30.135.847	20.725.097
Otras cuentas por cobrar	21.716	1.465.970
Anticipo a proveedores	1.359.277	324.506
Prestamos al personal	4.314	-
Fondos a rendir	83.449	27.736
<b>Total</b>	<u>31.604.603</u>	<u>22.543.309</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad tiene inventarios de soya en grano por un importe de Bs. 70.282.547, los cuales se encuentran almacenados en distintos depósitos ubicados en el departamento de Santa Cruz de la Sierra.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	<u>31/03/2013</u>		<u>30/06/2012</u>	
	<u>Valores originales</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Valores residuales</u>	<u>Valores residuales</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Terreno	9.831.195	-	9.831.195	9.510.129
Muebles y enseres	277.289	(45.552)	231.737	197.552
Equipos de computación	382.852	(111.046)	271.806	164.824
Vehículos	1.457.362	(359.044)	1.098.318	684.792
Equipos e Instalaciones	557.965	(64.416)	493.547	147.054
Maquinarias y equipos	58.664	(10.001)	48.664	52.248
Herramientas	86.342	(17.989)	68.353	24.772
<b>Total</b>	<u>12.651.669</u>	<u>(608.049)</u>	<u>12.043.619</u>	<u>10.781.371</u>

Al 31 de marzo de 2013, el gasto por depreciación del activo fijo de Bs 381.612 ha sido contabilizado en el estado de ganancias y pérdidas del ejercicio.

**NOTA 6.1 – OBRAS EN CURSO**

Al 31 de marzo de 2013, la Sociedad mantiene en la cuenta obras en curso un importe acumulado de Bs 140.305.320, al 30 de junio de 2012 la Sociedad registraba un importe acumulado de 99.947.974. Este monto corresponde a los costos asociados directamente con las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas con la compra de maquinaria y obras civiles en la planta de Puerto Quijarro, los silos de Pailón y otros proyectos de ingeniería.

**NOTA 7 – DEUDAS COMERCIALES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores de Soya	23.810.255	48.251.892
Fletes y transportes por pagar	715.524	-
Proveedores de materiales y repuestos	21.986	-
Proveedores en general	15.000	-
Servicios por pagar	<u>2.200.681</u>	<u>6.235.365</u>
<b>Total</b>	<u><u>26.763.446</u></u>	<u><u>54.487.257</u></u>

**NOTA 8 – DEUDAS FINANCIERAS**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

Deudas financieras a corto plazo:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Unión S.A. M/N (1)	55.000.000	-
Banco Industrial S.A. M/E	-	41.160.000
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/N	-	42.000.000
Banco de Crédito BCP S.A. M/N	-	13.920.000
Fondo Financiero Privado Fassil M/N (2)	6.800.000	-
Fondo Financiero Privado Fassil M/N (3)	2.200.000	-
Intereses	<u>2.307.698</u>	<u>2.467.245</u>
<b>Total</b>	<u><u>66.307.698</u></u>	<u><u>123.018.358</u></u>

1. Préstamo del Banco Unión N° 1147921/12 para capital operativo para la producción de harina y aceite crudo de soya, por un importe de Bs. 55.000.000, con un plazo de 365 días computable desde la fecha de desembolso (30 de agosto del 2012 al 30 de agosto del 2013) con un tasa de interés anual de 5%.
2. Préstamo del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. N° 3761881 para capital operativo para la producción de harina y aceite crudo de soya, por un importe de Bs. 6.800.000, con un plazo de 190 días computable desde la fecha de desembolso (27 de diciembre del 2012 al 05 de julio del 2013) con un tasa de interés anual de 5.99%.
3. Préstamo del Fondo Financiero Privado Fassil S.A. N° 3875181 para capital operativo para la producción de harina y aceite crudo de soya, por un importe de Bs. 2.200.000, con un plazo de 181 días computable desde la fecha de desembolso (28 de marzo del 2013 al 25 de septiembre del 2013) con un tasa de interés anual de 5.99%.

Deudas financieras a largo plazo:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	Bs	Bs
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E (1)	69.600.000	69.000.000
Capital + SAFI S.A. M/N Bono de Oferta Privada (2)	10.000.000	-
Capital + SAFI S.A. M/N Bono Subordinado (3)	18.000.000	-
Marca Verde SAFI S.A. M/N (4)	24.360.000	-
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>121.960.000</u>	<u>69.000.000</u>

1. Préstamo del Banco Nacional Bolivia N° 10203641/11 para compra de la planta industrial en Puerto Quijarro, por un importe de US\$ 10.000.000, con un plazo de 5 años computable desde la fecha de desembolso (23 de agosto del 2011 al 27 de julio del 2016) con un tasa de interés anual de 6,5%.
2. Emisión de Bono de Oferta Privada, denominado "Bono Nutrioil II" en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 10.000.000, con un plazo de 8 años computable desde la fecha de desembolso (28 de marzo de 2013 al 14 de febrero de 2021) con una tasa de interés anual fija de 6% durante los primeros 3 años y variable a partir del 4to año: TRe MN + 5% anual. En ningún caso la tasa podrá exceder el 8% anual ni ser menor al 5.5% anual, 3 años de gracia para pago de capital y garantía quirografaria, con calificación de riesgo de A2 realizada por Pacifit Credit Rating.
3. Emisión de Bono de Oferta Privada Subordinado, denominado "Bono Nutrioil I" en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 18.000.000, con un plazo de 10 años computable desde la fecha de desembolso (28 de marzo de 2013 al 04 de febrero de 2023) con una tasa de interés anual fija de 9.50% durante los primeros 3 años y variable a partir del 4to año: TRe MN + 8.50% anual. En ningún caso la tasa podrá exceder el 10.5% anual ni ser menor al 8.5% anual, 3 años de gracia para el pago de interés y 5 años de gracia para el pago de capital, garantía quirografaria por los subordinados, con calificación de riesgo de BBB1 realizada por Pacifit Credit Rating.
4. Préstamo de Marca Verde SAFI S.A. para capital operativo (Adquisición de grano de soya), por un importe de Bs. 24.360.000, con un plazo de 400 días computable desde la fecha de desembolso 19 de marzo del 2013 con un tasa de interés anual de 6.5%, garantía quirografaria, calificación de riesgo N1 Pacifit Credit Rating.

NOTA 9 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2013 y al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	Bs	Bs
Obligaciones fiscales	132.349	59.429
Obligaciones sociales	259.667	216.839
	<hr/>	<hr/>
Total	<u>392.016</u>	<u>276.268</u>

NOTA 10 – CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS

La composición del rubro al 31 de marzo 2013 y al 30 de junio de 2012 es la siguiente:

Cuentas por cobrar:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar accionistas (1)	-	5.918.037
Total	-	5.918.037

Cuentas por pagar:

	<u>31/03/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
	Bs	Bs
Cuentas por pagar accionistas (2)	27.144.000	23.664.000
Total	27.144.000	23.664.000

- (1) Las cuentas por cobrar a los accionistas, corresponden a aportes de capital pendiente de pago.
- (2) Las cuentas por pagar a los accionistas, corresponden a préstamos de financiamiento para capital de operación e inversión. La deuda devenga un interés anual del 8%.

NOTA 11 – PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

Al 30 de junio de 2012, el capital autorizado y pagado de la Sociedad asciende a Bs35.000.000 y Bs13.300.00 respectivamente, dividido en 35.000 acciones ordinarias:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>%</u>
Jorge Arias Lazcano	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Roberto Krutzfeldt	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Nilson Medina	7.000.000	2.660.000	7.000	20
La Fonte S.A.	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Gabriel Pabón	4.550.000	1.729.000	4.550	13
Juan Carlos Ortiz	1.050.000	399.000	1.050	3
Ruben Bascope	1.400.000	532.000	1.400	4
Total	<u>35.000.000</u>	<u>13.300.000</u>	<u>35.000</u>	<u>100</u>

En fecha 16 de abril de 2012 la sociedad obtuvo el "Certificado de Registro de Acta" de capitalización emitido por Fundempresa, con lo que se consolidó como capital pagado el aporte de Bs. 21.700.000 efectuados el 2011.

En fecha 2 de junio de 2012 la junta extraordinaria de accionistas decidió incrementar el Capital autorizado en Bs. 14.000.000.

Al 31 de marzo de 2013, el capital autorizado y pagado de la Sociedad asciende a Bs49.000.000 y Bs35.000.000 respectivamente, dividido en 49.000 acciones ordinarias:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>%</u>
Jorge Arias Lazcano	16.660.000	16.660.000	16.660	34
Roberto Krutzfeldt	12.740.000	12.740.000	12.740	26
La Fonte S.A.	9.800.000	9.800.000	9.800	20
Gabriel Pabón	6.370.000	6.370.000	6.370	13
Juan Carlos Ortiz	1.470.000	1.470.000	1.470	3
Ruben Bascope	1.960.000	1.960.000	1.960	4
<b>Total</b>	<b>49.000.000</b>	<b>49.000.000</b>	<b>49.000</b>	<b>100</b>

b) Ajuste del capital

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

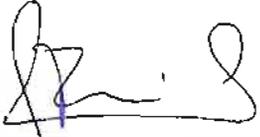
NOTA 12 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las 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 una pérdida tributaria al 30 de junio de 2012, por lo tanto no ha contabilizado una provisión del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) a dicha fecha.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2013, no se han producido hechos que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.

  
 \_\_\_\_\_  
 Gabriel Pabón  
 Gerente Administrativo y Financiero

  
 \_\_\_\_\_  
 Jorge Arias Lazcano  
 Gerente General

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

Estados financieros al 30 de junio de 2012 e Información  
Tributaria Complementaria al 30 de junio de 2012

**CONTENIDO**

Parte I        Estados financieros al 30 de junio de 2012

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

Parte II - Información Tributaria Complementaria al 30 de junio de 2012

Dictamen del auditor independiente  
Anexos 1 a 13

Parte III - Informe con la descripción de los procedimientos aplicados para la revisión de la situación tributaria, los alcances de las pruebas realizadas y las conclusiones alcanzadas con la aplicación de esos procedimientos

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

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 y 2011  
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA AL 30 DE JUNIO DE 2012

PARTE I - ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 y 2011

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

Estados financieros al 30 de junio de 2012 y 2011

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



## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

15 de octubre de 2012

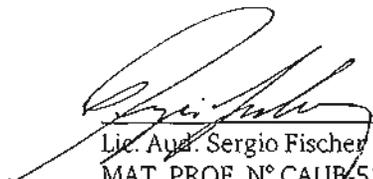
A los señores  
Directores y Accionistas de  
Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.  
Santa Cruz de la Sierra

Hemos examinado los balances generales de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012, y el estado de evolución del patrimonio neto y flujo de efectivo por el período comprendido entre el 2 de agosto de 2010 y el 30 de junio de 2011, así como las Notas 1 a 14 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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 Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2012 y 2011, el estado de ganancias y pérdidas de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012 y el estado de la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el período comprendido entre el 2 de agosto de 2010 y el 30 de junio de 2011, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

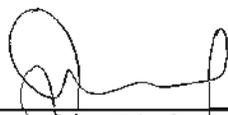
 (Socio)  
Lic. Aud. Sergio Fischer  
MAT. PROF. N° CAUB-5206  
MAT. PROF. N° CAUSC-1504

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOEL S.A.  
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

	Notas	2012 Bs	2011 (Reexpresado) Bs
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Disponibilidades	3	5.637.046	6.668.243
Inventarios	4	150.382.141	-
Cuentas por cobrar a los accionistas	5	5.918.037	-
Otras cuentas por cobrar	6	22.543.309	1.137.371
<b>Total activo corriente</b>		<b>184.480.533</b>	<b>7.805.614</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Activo fijo	7	10.781.371	9.937.068
Obras en curso	8	99.947.974	33.673.516
Cargos diferidos		3.492.939	3.053.423
<b>Total activo no corriente</b>		<b>114.222.284</b>	<b>46.664.007</b>
<b>Total activo</b>		<b>298.702.817</b>	<b>54.469.621</b>
<b>Pasivo</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Deudas comerciales	9	54.487.257	67.334
Deudas financieras	10	99.547.245	15.053.059
Deudas fiscales y sociales	11	276.268	92.346
Otras Cuentas por pagar		1.208.736	18.587
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>155.519.506</b>	<b>15.231.326</b>
<b>Pasivo no corriente</b>			
Deudas financieras	10	69.600.000	-
Cuentas por pagar a los accionistas	5	23.664.000	-
Previsión para indemnizaciones		212.841	58.962
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>93.476.841</b>	<b>58.962</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>248.996.347</b>	<b>15.290.288</b>
<b>Patrimonio neto</b>			
Capital social	12	35.000.000	13.300.000
Aportes por capitalizar		14.000.000	21.700.000
Ajuste de capital	12	4.187.430	4.179.333
Resultado acumulado		(3.480.960)	-
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>49.706.470</b>	<b>39.179.333</b>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<b>298.702.817</b>	<b>54.469.621</b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
\_\_\_\_\_  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Altas Lázcano  
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL EJERCICIO TERMINADO  
EL 30 DE JUNIO DE 2012

	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>
Gastos operativos:	
Gastos de administración	<u>(5.977.477)</u>
Pérdida operativa	(5.977.477)
Otros (egresos) ingresos:	
Otros ingresos (egresos) netos	83.688
Gastos Financieros	(129.035)
Diferencia de cambio	26.771
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	<u>2.515.093</u>
Pérdida neta del ejercicio	<u><u>(3.480.960)</u></u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
\_\_\_\_\_  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Alfaro Lázcano  
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOL S.A.

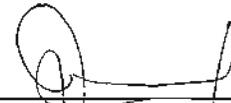
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012  
Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO DE 2010 Y EL 30 DE JUNIO DE 2011

	<u>Capital pagado</u> Bs	<u>Aporte por capitalizar</u> Bs	<u>Ajuste de capital</u> Bs	<u>Resultados acumulados</u> Bs	<u>Total</u> Bs
Saldos al 2 de agosto de 2010 (Reexpresado)	13.300.000	-	1.838.413	-	15.138.413
Aumentos de capital realizados en la gestión 2011	-	21.700.000	2.340.920	-	24.040.920
Saldos al 30 de junio de 2011 (Reexpresados)	13.300.000	21.700.000	4.179.333	-	39.179.333
Capitalización de aportes consolidada a partir de la obtención del "Certificado de registro de acta de aportes" en Fundempresa.	21.700.000	(21.700.000)	-	-	-
Aumentos de capital realizados en la gestión 2012	-	14.000.000	8.097	-	14.008.097
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	(3.480.960)	(3.480.960)
Saldos al 30 de junio de 2012	<u>35.000.000</u>	<u>14.000.000</u>	<u>4.187.430</u>	<u>(3.480.960)</u>	<u>49.706.470</u>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado



Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

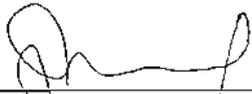
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2012  
Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO DE 2010 Y EL 30 DE JUNIO DE 2011

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado y reclasificado ) Bs</u>
<b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>		
Pérdida neta del ejercicio	(3.480.960)	-
Pérdidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		-
Depreciación de activos fijos	201.026	-
Previsión para indemnizaciones	161.025	-
Ajustes de reexpresión partidas monetarias afectadas a efectos comparativos	<u>(1.066.469)</u>	-
	(4.185.378)	-
<b>Flujo de fondos en actividades de operación</b>		
Compra de inventarios	(150.382.141)	-
Incremento en otras cuentas por cobrar	(21.405.938)	-
Incremento en deudas comerciales	54.419.923	-
Incremento en otras cuentas por pagar	1.190.149	-
Incremento de deudas sociales y fiscales	183.922	-
Pago de indemnización	<u>(2.953)</u>	-
<b>Total flujo de efectivo utilizado en actividades de operación</b>	<b>(120.182.416)</b>	<b>-</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Compra de activo fijo	(1.045.330)	(9.963.590)
Incremento de Obras en curso	(66.274.458)	(33.673.516)
Incremento de cargos diferidos	(439.516)	(1.553.340)
Otros por cambios en activos y pasivos	-	<u>(788.136)</u>
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(67.759.304)</u></b>	<b><u>(45.978.582)</u></b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Deudas Financieras	155.164.560	15.053.059
Incremento de capital	8.081.963	37.679.250
Deudas con accionistas	<u>23.664.000</u>	-
<b>Flujo neto originado en actividades de financiamiento</b>	<b>186.910.523</b>	<b>52.732.309</b>
<b>(Disminución neta) Incremento neto de efectivo</b>	<b><u>(1.031.197)</u></b>	<b><u>6.668.243</u></b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b><u>6.668.243</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b><u><u>5.637.046</u></u></b>	<b><u><u>6.668.243</u></u></b>

Las notas 1 a 14 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
\_\_\_\_\_  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

## SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

#### NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. fue constituida como una Sociedad Anónima bajo las leyes bolivianas el 26 de julio de 2010, mediante Escritura Pública N° 2603/2010, con la denominación Social de Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. con domicilio legal y principal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

El objeto principal de la Sociedad es la realización por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros tanto en el país como en el extranjero, de actividades agroindustriales, que comprenda todas las relacionadas, complementarias y conexas a todas actividades detalladas en el Escritura de Constitución antes mencionada.

#### NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad se encontraba en etapa de inversión, sin realizar actividad operativa, por lo tanto a dicha fecha no presentó un estado de ganancias y pérdidas. Al 30 de junio de 2012, si bien continúa la etapa de inversión, la Sociedad ya empezó a realizar operaciones, por lo cual ya presenta un estado de ganancias y pérdidas por el ejercicio finalizado a esa fecha.

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

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

##### 2.1 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 los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N°3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia, y disposiciones legales vigentes.

Al 30 de junio de 2012 y 2011, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización la variación en la cotización del boliviano respecto a la unidad de fomento a la vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 30 de junio de 2012, fue de Bs1,76242 por UFV 1 (30 de junio de 2011: Bs1,63710 por UFV 1).

##### 2.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales que se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

##### 2.3 Criterios de valuación

###### 2.3.1 Moneda extranjera

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de junio de 2012 fueron valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio Bs6,96 por US\$ 1 (30 de junio de 2011: Bs6,98 por US\$ 1).

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES  
(Cont.)

**2.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**2.3.1 Moneda extranjera (Cont.)**

Las diferencias de cambio resultantes de este procedimiento, se registran en la cuenta de resultados “Diferencia de Cambio”, tal como lo establece la Norma de Contabilidad N°6, aprobada por el Consejo Técnico de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

**2.3.2 Disponibilidades, créditos, préstamos y deudas**

Se valúan a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada período, según las cláusulas específicas de cada operación.

**2.3.3 Activo fijo**

Los activos fijos adquiridos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación. La depreciación es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

Los mantenimientos y reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes son registrados dentro de la línea de cargos diferidos.

**2.3.4 Inventarios**

Los inventarios se encuentran valuados a su costo de adquisición. Las salidas de inventarios se valúan por el método promedio ponderado.

**2.3.5 Cargos diferidos**

Los cargos diferidos representan costos y gastos de actividades de inversión que han de incidir en ejercicios futuros. Los mismos, serán amortizados en un período de cuatro años una vez se comience las actividades operativas de la Sociedad.

**2.3.6 Previsión para indemnizaciones al personal**

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

**2.3.7 Patrimonio neto**

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la unidad de Fomento a la Vivienda respecto a la moneda nacional. Dicho ajuste de capital pagado se ajusta en la columna “Ajuste del capital”.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja Moneda Nacional	4.813	-
Bancos Moneda Nacional	331.788	1.437.210
Bancos Moneda Extranjera	<u>5.300.445</u>	<u>5.231.033</u>
Total	<u>5.637.046</u>	<u>6.668.243</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad tiene inventarios de soya en grano por un importe de Bs150.382.141, los cuales se encuentran almacenados en distintos depósitos ubicados en el departamento de Santa Cruz de la Sierra.

NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Cuentas por cobrar:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar accionistas (1)	<u>5.918.037</u>	<u>-</u>
Total	<u>5.918.037</u>	<u>-</u>

Cuentas por pagar:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuentas por pagar accionistas (2)	<u>23.664.000</u>	<u>-</u>
Total	<u>23.664.000</u>	<u>-</u>

- (1) Las cuentas por cobrar a los accionistas, corresponden a aportes de capital pendiente de pago.
- (2) Las cuentas por pagar a los accionistas, corresponden a préstamos de financiamiento para inversión y capital operativo. La deuda devenga un interés anual del 8%. Al 30 de junio de 2012 los intereses devengados por pagar ascienden a Bs699.576.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

NOTA 6 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	Bs	Bs
Crédito Fiscal	20.725.097	1.106.401
Otras cuentas por cobrar	1.465.970	22.834
Anticipo a proveedores	324.506	3.291
Fondos a rendir	27.736	4.845
Total	<u>22.543.309</u>	<u>1.137.371</u>

NOTA 7 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 30 de julio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>			<u>2011</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Valores</u> <u>originales</u>	<u>Depreciación</u> <u>acumulada</u>	<u>Valores</u> <u>residuales</u>	<u>Valores</u> <u>residuales</u>
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terreno	9.510.129	-	9.510.129	9.510.129
Muebles y enseres	222.307	(24.755)	197.552	133.836
Equipos de computación	204.085	(39.261)	164.824	68.744
Vehículos	825.232	(140.440)	684.792	188.980
Equipos e Instalaciones	162.734	(15.680)	147.054	12.838
Maquinarias y equipos	56.749	(4.501)	52.248	-
Herramientas	26.572	(1.800)	24.772	-
Sub-total	11.007.808	(226.437)	10.781.371	9.914.527
Anticipos proveedores	-	-	-	22.541
Total	<u>11.007.808</u>	<u>(226.437)</u>	<u>10.781.371</u>	<u>9.937.068</u>

Al 30 de junio de 2012, el gasto por depreciación del activo fijo de Bs201.026 ha sido contabilizado en el estado de ganancias y pérdidas del ejercicio. Al 30 de junio de 2011 la depreciación del período ascendía a Bs26.522 reexpresados.

NOTA 8 – OBRAS EN CURSO

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad mantiene en la cuenta obras en curso un importe acumulado de Bs99.947.974, al 30 de junio de 2011 la Sociedad registraba un importe acumulado de Bs33.673.516 (reexpresado). Este monto corresponde a los costos asociados directamente con las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas con la compra de maquinaria y obras civiles en la planta de Puerto Quijarro, los silos de Pailón y otros proyectos de ingeniería.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

NOTA 9 – DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores de Soya Silo Pailon	10.345.685	-
Proveedores de Soya Silo Montero	27.325.699	-
Proveedores de Soya Silo Tres Cruces Cereales	6.193.794	-
Proveedores de soya Silo Nuevo Horizonte	4.386.714	-
Proveedores Nacionales MN	-	22.119
Servicios profesionales por pagar	<u>6.235.365</u>	<u>45.215</u>
Total	<u><u>54.487.257</u></u>	<u><u>67.334</u></u>

NOTA 10 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

Deudas financieras a corto plazo:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E	-	15.007.107
Banco Industrial S.A. M/N	41.160.000	-
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/N	42.000.000	-
Banco de Crédito BCP S.A. M/N	13.920.000	-
Intereses	<u>2.467.245</u>	<u>45.953</u>
Total	<u><u>99.547.245</u></u>	<u><u>15.053.059</u></u>

Deudas financieras a largo plazo:

	<u>2012</u>	<u>2011</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E	<u>69.600.000</u>	-
Total	<u><u>69.600.000</u></u>	<u><u>-</u></u>

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

NOTA 11 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 30 de junio de 2012 y 2011 es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Obligaciones fiscales	59.429	4.727
Obligaciones sociales	216.839	87.619
Total	<u>276.268</u>	<u>92.346</u>

NOTA 12 – PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

Al 30 de junio de 2011, el capital autorizado y pagado de la Sociedad asciende a Bs35.000.000 y Bs13.300.00 respectivamente, dividido en 35.000 acciones ordinarias:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>%</u>
Jorge Arias Lazcano	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Roberto Krutzfelch	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Nilson Medina	7.000.000	2.660.000	7.000	20
La Fonte S.A.	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Gabriel Pabón	4.550.000	1.729.000	4.550	13
Juan Carlos Ortiz	1.050.000	399.000	1.050	3
Ruben Bascope	1.400.000	532.000	1.400	4
Total	<u>35.000.000</u>	<u>13.300.000</u>	<u>35.000</u>	<u>100</u>

En fecha 16 de abril de 2012 la sociedad obtuvo el “Certificado de Registro de Acta” de capitalización emitido por Fundempresa, con lo que se consolidó como capital pagado el aporte de Bs. 21.700.000 efectuados el 2011.

En fecha 2 de junio de 2012 la junta extraordinaria de accionistas decidió incrementar el Capital autorizado en Bs. 14.000.000.

Al 30 de junio de 2012, el capital autorizado y pagado de la Sociedad asciende a Bs49.000.000 y Bs35.000.000 respectivamente, dividido en 49.000 acciones ordinarias:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>%</u>
Jorge Arias Lazcano	16.660.000	11.900.000	16.660	34
Roberto Krutzfelch	12.740.000	9.100.000	12.740	26
La Fonte S.A.	9.800.000	7.000.000	9.800	20
Gabriel Pabón	6.370.000	4.550.000	6.370	13
Juan Carlos Ortiz	1.470.000	1.050.000	1.470	3
Ruben Bascope	1.960.000	1.400.000	1.960	4
Total	<u>49.000.000</u>	<u>35.000.000</u>	<u>49.000</u>	<u>100</u>

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 Y 2011

NOTA 12 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

b) Aportes por capitalizar

Los accionistas han realizado aportes por capitalizar por Bs14.000.000, los cuales pasarán a formar parte del capital pagado, una vez se cumpla con todos los aspectos formales de capitalización, como ser registro en Fundempresa.

c) Ajuste del capital

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

NOTA 13 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las 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.

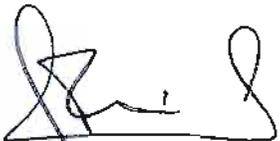
La Sociedad ha determinado una pérdida tributaria al 30 de junio de 2012, por lo tanto no ha contabilizado una provisión del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE) a dicha fecha.

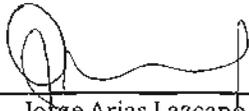
NOTA 14 - HECHOS POSTERIORES

Al 30 de junio de 2012, los accionistas de la Sociedad tenían aportes de capital pendientes de pago por la suma de Bs5.918.037, los cuales fueron cancelados de la siguiente manera:

- a) En el mes de julio de 2012, Bs2.100.000
- b) En el mes de agosto de 2012, Bs1.050.000.
- c) En el mes de septiembre de 2012, Bs630.000.
- b) Hasta el día 11 de octubre de 2012, Bs2.138.037.

A la fecha de emisión de los estados financieros no existen aportes de capital pendientes de pago.

  
\_\_\_\_\_  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2012 y 2011  
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA AL 30 DE JUNIO DE 2012

PARTE II - INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA AL 30 DE JUNIO DE 2012



## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

15 de octubre de 2012

A los señores Directores y Accionistas de  
Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.  
Santa Cruz de la Sierra

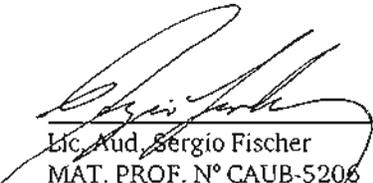
La información tributaria complementaria requerida por el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), aunque no es esencial para una correcta interpretación de la situación patrimonial y financiera de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2012, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, se presenta como información adicional, con relación a los Estados Financieros básicos, sobre los cuales emitimos nuestro dictamen sin salvedades en el día de la fecha. La preparación de la información tributaria complementaria es responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dicha información.

En nuestra opinión, la información tributaria complementaria que se adjunta, compuesta por los Anexos 1 a 13, que hemos sellado con propósitos de identificación, ha sido correctamente preparada en relación con los estados financieros considerados en su conjunto, sobre los cuales emitimos nuestro dictamen en el día de la fecha, que se incluye en la primera parte de este informe. Esta información tributaria complementaria ha sido preparada siguiendo los lineamientos establecidos en el Reglamento para la preparación de estados financieros e información tributaria complementaria a los estados financieros básicos, aprobado por el SIN mediante la Resolución Normativa de Directorio N° 01/2002 del 9 de enero de 2002 y sus modificaciones posteriores.

Nuestro examen, que fue practicado con el objetivo principal de emitir una opinión sobre los estados financieros considerados en su conjunto, incluyó comprobaciones selectivas de los registros contables, de los cuales se tomó la información tributaria complementaria, y la aplicación de otros procedimientos de auditoría en la medida que consideramos necesario en las circunstancias.

El presente dictamen sobre la información tributaria complementaria al 30 de junio de 2012 de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A., es para uso de la gerencia de la Sociedad y para su presentación ante el Servicio de Impuestos Nacionales y no debe ser utilizado para otros propósitos.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

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

INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL DEBITO FISCAL IVA DECLARADO  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Total ingresos según los Estados Financieros	Devoluciones recibidas y descuentos otorgados	Ingresos devengados en el período no facturados	Ingresos no gravados (1)	Ingresos gravados o facturados	Ventas Netas al 100%	Ingresos facturados en el período, devengados en periodos anteriores al 100%	Total ingresos gravados	Ingresos Declaradas según Form. 200	Diferencias
	A	B	C	D	E=A-B-C-D	F=E / 0,87	G	H= F + G	I	J = H - I
Jul-11	25.059	.	.	25.059	.	.	.	.	.	.
Ago-11	(48.456)	.	.	(48.456)	.	.	.	.	.	.
Sep-11	(4.974)	.	.	(4.974)	.	.	.	.	.	.
Oct-11	(7.262)	.	.	(7.262)	.	.	.	.	.	.
Nov-11	48.766	.	.	48.766	.	.	.	.	.	.
Dic-11	(200)	.	.	(200)	.	.	.	.	.	.
Ene-12	(344)	.	.	(344)	.	.	.	.	.	.
Feb-12	(3.343)	.	.	(3.343)	.	.	.	.	.	.
Mar-12	(26.158)	.	.	(26.158)	.	.	.	.	.	.
Abr-12	(4.015)	.	.	(4.015)	.	.	.	.	.	.
May-12	40.985	.	.	(775)	41.760	48.000	.	48.000	.	48.000
Jun-12	676.172	.	385.003	60.470	430.699	495.056	.	495.056	495.056	.
Sub totales	896.230	.	385.003	38.768	472.459	543.056	.	543.056	495.056	48.000
Ajuste por inflación	.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Total	896.230	.	.	.	.	.	.	.	.	.

(1) Detallar los conceptos e importes de los ingresos no gravados

Conceptos	Importes Bs
Ingreso por Bonificación de Proveedor	12.000
Diferencia de Cambio	26.768
Total	38.768

(2) Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importes Bs
Ingreso por alquiler de terreno en Pailón	48.000
Total	48.000

  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.  
15 OCT. 2012  
SELLADO CON PROPOSITO  
DE AUTENTICACION SOLOAMENTE

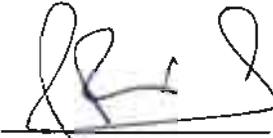
  
Jorge Arias Lázcano  
Gerente General

INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL CREDITO FISCAL IVA DECLARADO

Meses	Saldo del crédito fiscal al inicio de cada mes según mayores	Ajuste por inflación	Incremento del crédito fiscal del período según mayores	Débito fiscal compensado en el período según mayores	Saldo al cierre del mes según estrados financieros	Crédito fiscal por facturas correspondiente a meses anteriores	Crédito fiscal por facturas registradas en meses posteriores	Saldo ajustado de crédito fiscal del período	Crédito fiscal declarado del período según form. 200	Diferencias (1)
	A	B	C	D	E = A + B + C - D	F	G	H = C · F + G	I	J = H - I
Jul-11	1.027.728	9.148	1.367.482	-	2.404.358	-	-	1.367.482	1.367.482	-
Ago-11	2.404.358	21.283	1.106.008	-	3.531.649	-	-	1.106.008	1.106.023	(15)
Sep-11	3.531.649	29.885	1.923.941	-	5.485.475	-	-	1.923.941	1.923.940	1
Oct-11	5.485.475	44.168	89.221	-	5.618.864	-	-	89.221	89.221	-
Nov-11	5.618.864	42.127	603.205	-	6.264.196	-	-	603.205	603.274	(69)
Dic-11	6.264.196	43.286	628.478	-	6.935.960	-	-	628.478	628.479	(1)
Ene-12	6.935.960	41.211	58.668	-	7.035.839	-	-	58.668	58.668	-
Feb-12	7.035.839	35.086	758.996	-	7.829.921	-	-	758.996	758.996	-
Mar-12	7.829.921	32.046	3.218.499	-	11.080.466	-	-	3.218.499	3.218.499	-
Abr-12	11.080.466	38.114	3.819.286	-	14.937.866	-	-	3.819.286	3.819.286	-
May-12	14.937.866	50.267	3.734.263	-	18.722.396	-	-	3.734.263	3.734.263	-
Jun-12	18.722.396	66.096	2.000.962	64.357	20.725.097	-	-	2.000.962	2.000.962	-
<b>TOTAL</b>										<b>(84)</b>

(1) Detallar las aclaraciones de las diferencias:

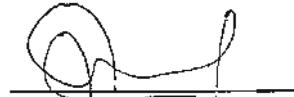
Conceptos	Importes Bs
Factura no contabilizada el mes de noviembre 2011	(69)
Diferencia no identificada	(15)
<b>Total</b>	<b>(84)</b>

  
 Gabriel Pabón  
 Gerente Administrativo y  
 Financiero

**PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.**

15 OCT. 2012

SELLADO CON PROPOSITO  
 DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

  
 Jorge Anas Lazcano  
 Gerente General

INFORMACIÓN SOBRE LA DETERMINACIÓN DEL CRÉDITO FISCAL IVA PROPORCIONAL  
(APLICABLE SOLAMENTE A EMPRESAS QUE PRESENTAN INGRESOS GRAVADOS Y NO GRAVADOS POR IVA)

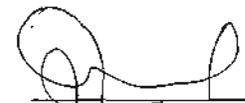
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

DESCRIPCIÓN	MOVIMIENTOS DEL MES												TOTAL
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	
Detalle de ingresos gravados por IVA (expresados al 100%)													
1													
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
Subtotal 1													
Detalle de ingresos no gravados por IVA (expresados al 100%)													
1	<b>NO APLICABLE</b>												
2													
3													
4													
5													
6													
7													
8													
9													
10													
Subtotal 2													
TOTAL (Subtotal 1 + Subtotal 2)													
Índice de proporcionalidad (Subtotal 1 / Total)													
Crédito fiscal según libro de compras													
Crédito fiscal proporcional													
Crédito fiscal proporcional declarado (Formulario 200)													
Diferencias (1)													

(1) Detallar las calificaciones de las diferencias

Conceptos	Importe Bs
Total	

  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero

  
Jorge Arias Lozano  
Gerente General



INFORMACION SOBRE LA DETERMINACION DEL IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Total ingresos gravados por el IVA (1)	Ingresos no gravados por IT (2)	Ingresos gravados por el IT solamente	Total Ingresos gravados por IT	Ingresos Declaradas según Form. 400	Diferencias (3)
	A	B	C	D = A - B + C	E	F = D - E
Jul-11	-	-	12.000	12.000	-	12.000
Ago-11	-	-	-	-	-	-
Sep-11	-	-	-	-	-	-
Oct-11	-	-	-	-	-	-
Nov-11	-	-	-	-	-	-
Dic-11	-	-	-	-	-	-
Ene-12	-	-	-	-	-	-
Feb-12	-	-	-	-	-	-
Mar-12	-	-	-	-	-	-
Abr-12	-	-	-	-	-	-
May-12	48.000	-	-	48.000	-	48.000
Jun-11	495.056	-	-	495.056	495.056	-
<b>TOTALES</b>	<b>543.056</b>	<b>-</b>	<b>12.000</b>	<b>555.056</b>	<b>495.056</b>	<b>60.000</b>

(1) Columna H del anexo 1

(2) Detallar los conceptos e importes de los ingresos no gravados por IT

Conceptos	Importes Bs
<b>Total</b>	

(3) Detallar las aclaraciones de las diferencias

Conceptos	Importes Bs
Bonificación premio de proveedor	12.000
Ingresos por alquiler de terreno en Pailón	48.000
<b>Total</b>	<b>60.000</b>

  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L

15 OCT. 2012

SE  
CON PROPOSITO  
ACION PLAMENTE

  
Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

INFORMACION DE LA COMPENSACION DEL IT CON EL IUE  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Saldo IUE pagado	Actualización	Total a compensar	IT compensado	Saldo final del anticipo
	A	B	C=A+B	D	E = C - D
Julio	-	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-	-
Octubre	-	-	-	-	-
Subtotal 1	-	-	-	-	-
Noviembre	-	-	-	-	-
Diciembre	-	-	-	-	-
Enero	-	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-	-
Subtotal 2	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

NO APLICABLE

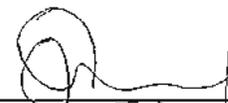
Conciliación formulario con registros contables

	Bs
Saldo del IUE por compensar al cierre de la gestión según formulario N° 400 (Mes 12 - Columna E)	-
Menos: IUE registrado en gastos según los Estados Financieros de la gestión anterior	-
Menos: Actualización del IUE registrado en gastos de la gestión anterior	-
Más: IUE estimado por la presente gestión	-
Menos: Importe del IUE de la presente gestión registrado en gastos	-
Saldo del anticipo del IUE por compensar	-
Saldo del anticipo del IUE por compensar según mayor al cierre de la gestión	-
Diferencia	-

Aclaración de la diferencia

Concepto	Importes Bs
	-
	-

  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero

  
Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

PRICewaterhouseCOOPERS S.R.L.

15 OCT. 2012

SELLADO CON PROPOSITO  
DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

INFORMACION RELACIONADA CON EL RC - IVA DEPENDIENTES  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Detalle	Segun Estados Financieros											Diferencia
	Sueldos y salarios	Bonos	Horas extras	Otros pagos (1)	Total pagos a personal	Remuneraciones pendientes de pago de periodos anteriores pagados en el periodo	Remuneraciones pendientes de pago del periodo analizado	Total remuneración pagada en el periodo	Aportes Laborales a Seguridad Social	Total sueldos netos computables sujetos al RC IVA según estados financieros	Total sueldos netos computables sujetos al RC - IVA según Form. 608	
	A	B	C	D	E = (A + B + C + D)	F	G	H = E + F + G	I	J = (I)	K	L = J - K
Jul-11	119.973	9.779			129.752			129.752	17.844	111.908	111.908	
Ago-11	119.973	9.779			129.752			129.752	17.844	111.908	111.908	
Sep-11	132.002	9.779			141.781			141.781	19.373	122.408	122.408	
Oct-11	132.002	9.779			141.781			141.781	19.373	122.408	122.408	
Nov-11	141.666	10.083			151.749			151.749	20.640	131.109	131.109	
Dic-11	142.571	10.083			152.654			152.654	20.755	131.899	131.899	
Ene-12	159.902	13.160			173.062			173.062	23.349	149.713	149.712	1
Feb-12	182.282	13.528			195.810			195.810	26.304	169.506	169.506	
Mar-12	200.522	13.528			214.050			214.050	28.670	185.380	185.378	2
Abr-12	209.448	15.113			224.561			224.561	30.008	194.553	194.553	
May-12	257.333	20.781			278.114			278.114	36.868	241.246	241.246	
Jun-12	249.777	21.196			270.973			270.973	35.985	234.988	234.987	1
Subtotal	2.047.451	156.588			2.204.039			2.204.039	297.013	1.907.026	1.907.022	4
Ajuste por inflación												
Total	2.047.451	156.588			2.204.039			2.204.039	297.013	1.907.026	1.907.022	4

(1) Detallar los conceptos e importes de Otros pagos

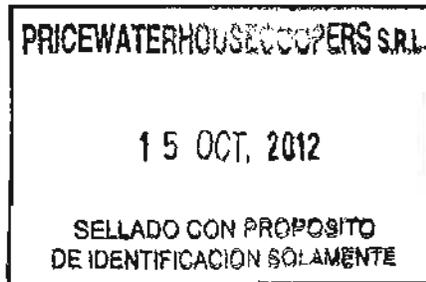
Conceptos	Importes Bs
Total	

(2) Detalle de las diferencias encontradas

Diferencias	Importes Bs
Diferencia por inflación	4
Total	4

  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero

  
Jorge Añes Lazzano  
Gerente General



INFORMACION SOBRE INGRESOS Y GASTOS COMPUTABLES PARA LA DETERMINACION DEL IUE  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Descripción	Total según Estados Financieros	Ingresos		Gastos	
		Imponibles	No Imponibles	Deducibles	No deducibles
<b>INGRESOS</b>					
Otros Ingresos	83.688	83.688	.		
Diferencia de cambio	26.771	26.771	.		
Ajuste por inflación y revaluación de bienes	2.515.093	2.515.093	.		
	<b>2.625.552</b>				
<b>(GASTOS)</b>					
Gastos de administración	5.977.477			5.406.468	571.009
Gastos financieros	129.035			129.035	.
	<b>6.106.512</b>				
<b>RESULTADO DE LA GESTIÓN</b>	<b>(3.480.960)</b>	<b>2.625.552</b>	<b>-</b>	<b>5.535.503</b>	<b>571.009</b>
			(1)		(2)
<b>(MENOS):</b>					
INGRESOS NO IMPONIBLES (1)	.				
<b>MAS:</b>					
GASTOS NO DEDUCIBLES (2)	571.009				
<b>MAS / (MENOS):</b>					
OTRAS REGULARIZACIONES (3)	.				
<b>Resultado Tributario - Unidad Tributaria</b>	<b>(2.909.951)</b>				

(3) Detallar los conceptos e importes de otras regularizaciones

Conceptos	Importes Bs
<b>Total</b>	<b>-</b>



Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazaño  
Gerente General

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.

15 OCT. 2012

SELLADO CON PROPOSITO  
DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

INFORMACION DE PAGOS A BENEFICIARIOS AL EXTERIOR REALIZADAS EN EL PAIS  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

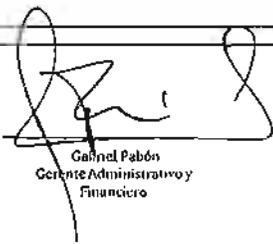
Meses	Importes según Estados Financieros					Beneficiarios Locales	Beneficiarios del Exterior exentos	SUB TOTAL	Retenidas Pendientes	Retenidas devengadas en periodos anteriores pagadas en el periodo	Total (Importe Retenido)	Total-Importe Retenido según Form. 54	Diferencias
	Intereses	Servicios	Otros	Dividendos	Total								
	A	B	C	D	E=A+B+C+D								
Jul-11		20.975			20.975			20.975			20.975	20.971	4
Ago-11		58.560			58.560			58.560			58.560	58.560	-
Sep-11		31.493			31.493			31.493			31.493	31.496	(3)
Oct-11		631			631			631			631	632	(1)
Nov-11													
Dic-11													
Ene-12													
Feb-12													
Mar-12		18.648			18.648			18.648			18.648	18.648	-
Abr-12		78.880			78.880			78.880			78.880	78.880	-
May-12		49.886			49.886			49.886			49.886	49.888	(2)
Jun-11		19.886			19.886			19.886			19.886	19.888	(2)
<b>Subtotal</b>		<b>278.959</b>			<b>278.959</b>			<b>278.959</b>			<b>278.959</b>		<b>(4)</b>
Ajuste por inflación													
<b>Total</b>		<b>278.959</b>			<b>278.959</b>			<b>278.959</b>			<b>278.959</b>		<b>(4)</b>

C Detalles de otros

Concepto	Importes Bs
<b>Total</b>	

I Detalles de Retenidas Pendientes

Concepto	Importes Bs
<b>Total</b>	

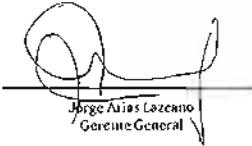
  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero

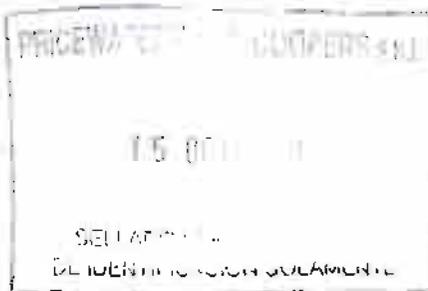
J Detalle de Retenidas devengadas en periodos anteriores pagadas en el periodo

Concepto	Importes Bs
<b>Total</b>	

M Detalle de las Diferencias Encontradas

Concepto	Importes Bs
Diferencia por redondeo	(4)
<b>Total</b>	<b>(4)</b>

  
Jorge Arias Lozano  
Gerente General

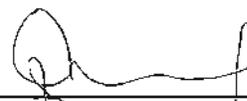


INFORMACION SOBRE LOS SALDOS DE LAS CUENTAS DE LOS ESTADOS  
 FINANCIEROS RELACIONADAS CON IMPUESTOS  
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Cuentas	Saldos según Estados Financieros
<b>ACTIVO</b>	
Credito Fiscal	20.725.097
<b>Total</b>	<b>20.725.097</b>
<b>PASIVO</b>	
IUE - Servicios 12,50%	5.455
IUE - Bienes 5%	20
IUE - Beneficiarios del exterior - 12,50%	2.486
IT - Terceros 3%	7.217
IT - Por pagar 3%	14.852
RC-IVA Terceros 13%	29.400
Impuesto a las salidas aereas al exterior	1.871
<b>Total</b>	<b>61.301</b>
<b>RESULTADOS</b>	
Impuesto a las Transacciones	14.852
Impuesto a las Transacciones Financieras (I.T.F.)	299.815
<b>Total</b>	<b>314.667</b>
<b>CONTINGENTES</b>	
<b>Total</b>	<b>-</b>



Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero



Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.

15 OCT. 2012

SELLADO CON PROPOSITO  
DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

INFORMACION SOBRE EL MOVIMIENTO DE INVENTARIOS DE PRODUCTOS GRAVADOS CON TASAS ESPECIFICAS Y PORCENTUALES  
 (EXPRESADO EN CANTIDADES)

Movimiento físico de inventarios por productos gravados con ICE e IEHD											
Meses	Inventario inicial	Trasposos de producción o compras	Producción encomendada a terceros	Importaciones realizadas	Ingresos Totales	Salidas por ventas	Mermas	Salidas por elaboraciones para terceros	Salidas de productos importados	Salidas totales	Inventario final
	A	B	C	D	E=B+C+D	F	G	H	I	J=F+G+H+I	K=A+E-J
Jul-11											
Ago-11											
Sep-11											
Oct-11											
Nov-11											
Dic-11											
Ene-12											
Feb-12											
Mar-12											
Abr-12											
May-12											
Jun-12											
Totales											

NO APLICABLE

  
 Gabriel Pabón  
 Gerente Administrativo y  
 Financiero

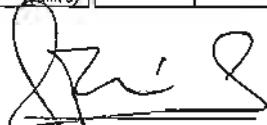
FRANCY COOPER S.A.  
 15 JUN 2012  
 FRANCY COOPER S.A.  
 DEPOSITO  
 DEPOSITO ÚNICO

  
 Jorge Ariz Lazaño  
 Gerente General

INFORMACION SOBRE LAS VENTAS DE PRODUCTOS GRAVADOS CON TASAS ESPECIFICAS  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Ventas según estados financieros												Total	
	Cálculo	Junio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo		Junio
<b>Producto 1</b>														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
<b>Producto 2</b>														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
<b>Producto 3</b>														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
<b>Producto 4</b>														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Venta total	(3=1*2)													
IVA	(4)													
Venta neta total	(5=3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto Bs	(7=1*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9=7-8)													
<b>Total ventas netas</b>	<b>(sum 5)</b>													

NO APLICABLE

  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero

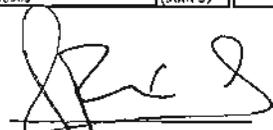
**PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.**  
  
15 OCT. 2012  
  
SELLADO CON PROPOSITO  
DE IDENTIFICACION SOLAMENTE

  
Jorge Carlos Lizcano  
Gerente General

INFORMACION SOBRE LAS VENTAS DE PRODUCTOS GRAVADOS CON TASAS PORCENTUALES  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Ingresos por ventas, netos de IVA												Total	
	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio		
Producto 1														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Total venta	(3 = 1 * 2)													
IVA	(4)													
Total venta neta	(5 = 3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto	(7 = 5*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9 = 7-8)													
Producto 2														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Total venta	(3 = 1 * 2)													
IVA	(4)													
Total venta neta	(5 = 3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto	(7 = 5*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9 = 7-8)													
Producto 3														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Total venta	(3 = 1 * 2)													
IVA	(4)													
Total venta neta	(5 = 3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto	(7 = 5*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9 = 7-8)													
Producto 4														
Cantidad	(1)													
Precio de venta	(2)													
Total venta	(3 = 1 * 2)													
IVA	(4)													
Total venta neta	(5 = 3-4)													
Tasa aplicada	(6)													
Impuesto	(7 = 5*6)													
Impuesto declarado	(8)													
Diferencia	(9 = 7-8)													
Total ingresos	(sum 5)													

NO APLICABLE

  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.A.  
15 OCT. 2012  
SELLADO CON IMPRESIÓN  
DE IDENTIFICACIÓN POLARIZADA

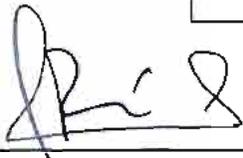
  
Jorge Arias Lazzano  
Gerente General

INFORMACION DE PAGOS A BENEFICIARIOS AL EXTERIOR POR  
 ACTIVIDADES PARCIALMENTE REALIZADAS EN EL PAIS -  
 REMESAS EFECTUADAS POR COMPAÑIAS BOLIVIANAS  
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

Meses	Honorarios por servicios del exterior	Retención del 2,5%	Impuesto declarado formulario 550	Diferencia
	A	B=A*2,5%	C	D=B-C
Jul-11	-	-	-	-
Ago-11	-	-	-	-
Sep-11	-	-	-	-
Oct-11	-	-	-	-
Nov-11	-	-	-	-
Dic-11	-	-	-	-
Ene-12	-	-	-	-
Feb-12	-	-	-	-
Mar-12	-	-	-	-
Abr-12	-	-	-	-
May-12	-	-	-	-
Jun-12	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

NO APLICABLE

Conceptos	Importe Bs
Total	-

  
 \_\_\_\_\_  
 Gabriel Pabón  
 Gerente Administrativo y  
 Financiero

  
 \_\_\_\_\_  
 Jorge Arias Lazcano  
 Gerente General

**PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.**

15 OCT. 2012

SELLADO CON PROPOSITO  
 DE IDENTIFICACION DOCUMENTAL

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA AL 30 DE JUNIO DE 2012

PARTE III - INFORME CON LA DESCRIPCION DE LOS PROCEDIMIENTOS APLICADOS PARA LA REVISION DE LA SITUACION TRIBUTARIA, LOS ALCANCES DE LAS PRUEBAS REALIZADAS Y LAS CONCLUSIONES ALCANZADAS CON LA APLICACION DE ESOS PROCEDIMIENTOS



**INFORME CON LA DESCRIPCION DE LOS PROCEDIMIENTOS APLICADOS PARA LA REVISION DE LA SITUACION TRIBUTARIA, LOS ALCANCES DE LAS PRUEBAS REALIZADAS Y LAS CONCLUSIONES ALCANZADAS CON LA APLICACION DE ESOS PROCEDIMIENTOS**

15 de octubre de 2012

A los señores Directores y Accionistas de  
Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.  
Santa Cruz de la Sierra

Hemos examinado el balance general de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2012, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, sobre los cuales emitimos nuestro dictamen en el día de la fecha, que se incluye en la primera parte de este informe. Nuestro examen incluyó la aplicación de los procedimientos descritos en el "alcance mínimo de las tareas de auditoría sobre la información tributaria complementaria a los estados financieros básicos" incluido en el "Reglamento para la emisión del dictamen sobre la información tributaria complementaria a los estados financieros básicos" anexo a la Resolución Normativa de Directorio N° 01/2002 del Servicio de Impuestos Nacionales del 9 de enero de 2002 y sus modificaciones posteriores.

A continuación se detallan los procedimientos y el resultado de la aplicación de los mismos.

**I IMPUESTO AL VALOR AGREGADO**

**1 Débito Fiscal**

**1.1 Relevamiento de información**

**Procedimiento**

Relevamos información respecto a:

- Tipos de ingresos que tiene la sociedad.
- Formas de liquidación del impuesto.
- Determinación de la base imponible.
- Facturación
- Contabilización de ingresos

**Resultado**

Como resultado de la aplicación de este procedimiento hemos identificado que la Sociedad no ha facturado los ingresos percibidos por alquileres de un terreno, el importe no declarado asciende a Bs48.000.



## 1.2 Prueba global sobre ingresos declarados

### Procedimiento

Realizamos una prueba global anual por el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012, comparando los ingresos gravados por este impuesto que se encuentran registrados en los estados financieros, con aquellos ingresos declarados en los Formularios N° 200.

### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, hemos identificado una diferencia de Bs.48.000 correspondiente a ingresos no declarados.

## 1.3 Conciliaciones de declaraciones juradas con saldos contables

### Procedimiento

Verificamos que el saldo de la cuenta de Débito Fiscal IVA se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación de este saldo con el importe declarado en el Formulario N° 200, para los meses de julio y diciembre de 2011 y junio de 2012. El criterio de selección de esta muestra fue elegir tres meses al azar.

### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

## 1.4 Conciliaciones de declaraciones juradas con libros de ventas IVA

### Procedimiento

Verificamos que los importes declarados en el Formulario N° 200 estén de acuerdo con los importes consignados en los Libros de Ventas IVA, para los mismos meses seleccionados para la prueba 1.3 anterior.

### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

## 2 Crédito Fiscal

### 2.1 Relevamiento de información

#### Procedimiento

Relevamos información respecto a:



- Cómputo del Crédito Fiscal
- Compensación del Crédito Fiscal
- Política de registro contable
- Registro y generación del libro de compras IVA.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado aspectos relevantes que deban ser informados.

### 2.2 Conciliaciones de declaraciones juradas con saldos contables

#### Procedimiento

Verificamos que el saldo de crédito fiscal incluido en la cuenta IVA se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación de este saldo con el importe declarado en el Formulario N° 200 para los meses de julio y diciembre de 2011 y junio de 2012.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

### 2.3 Conciliaciones de declaraciones juradas con Libros de Compras IVA

#### Procedimiento

Verificamos que los importes declarados en el Formulario N° 200 estén de acuerdo con los importes consignados en los Libros de Compras IVA, para los mismos tres meses seleccionados para la prueba 2.2 anterior.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

### 2.4 Revisión de los aspectos formales de las facturas que respaldan el Crédito Fiscal IVA

#### Procedimiento

Realizamos un muestreo de las facturas más significativas, registradas en el libro de compras IVA del mes de abril de 2012. Seleccionamos 15 facturas y realizamos una prueba de cumplimiento sobre las mismas. El alcance de nuestra muestra alcanzó al 98% del monto de crédito fiscal declarado en dicho mes.



La muestra seleccionada fue la siguiente:

N°	Fecha	Nir	N° de Factura	N° de Autorización	Nombre o Razón Social	Importe Facturado Bs	Crédito Fiscal IVA Bs	
1	02/04/2012	1015205027	464	790100355334	AGRICOLA SEMILLERA AGROSEM S.A.	3.166.800	411.684	
2	09/04/2012	152612027	1688	790100273398	ASINTEC S.R.L.	311.175	40.453	
3	10/04/2012	1015591029	2271	790100352401	MONICA S.A.	171.778	22.331	
4	11/04/2012	1015205027	471	790100355334	AGRICOLA SEMILLERA AGROSEM S.A.	3.166.800	411.684	
5	12/04/2012	167332029	212	710100179661	AGROPLANTS SRL.	795.560	103.423	
6	13/04/2012	1554698017	251	7001002133884	AGROPECUARIA CASTLE DE WALTER CASTILLO	419.104	54.484	
7	13/04/2012	152612027	1692	790100273398	ASINTEC S.R.L.	1.175.799	152.854	
8	13/04/2012	3204732011	323	710100208352	ROLANDO MORENO	3.157.131	410.427	
9	13/04/2012	1028743028	10552	790100354910	AGROCENTRO S.A.	4.639.711	603.162	
10	16/04/2012	159606022	812	790100320214	AGROFOOD S.A.	3.166.800	411.684	
11	20/04/2012	166706027	261	710100163403	SOGRAMIN S.R.L.	1.756.838	228.389	
12	23/04/2012	154910021	355	790100329189	AGROPECUARIA VALIOSA S.A.	3.166.800	411.684	
13	24/04/2012	1015163029	2599	790100316170	CONSTRUMAT LTDA.	2.902.320	377.302	
14	25/04/2012	155632024	217	710100161809	AGROPECUARIA DON QUIJOTE SRL.	495.242	64.381	
15	26/04/2012	4697642012	419	7001001321402	HERMAN TUDELA EGUEZ	226.040	29.385	
Total crédito fiscal analizado								<u>3.733.327</u>
Total crédito fiscal declarado en Abril/12								<u>3.819.286</u>
Porcentaje analizado								98%

Sobre esa muestra, verificamos los siguientes aspectos:

- Inclusión del nombre de la Sociedad y de su número de NIT en la factura.
- Verificación de que la fecha registrada en la factura coincida con aquella registrada en el libro de compras y que corresponda al período de declaración.
- Verificación de que el concepto del gasto corresponda a la actividad propia de la Sociedad.
- Verificación de que los importes registrados en la factura coincidan con los registrados en el libro de compras.

### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informados.

## 3 Aspectos Formales

### 3.1 Libros de Compras y Ventas IVA

#### Procedimiento

Revisamos los aspectos formales que deben cumplir los Libros de Compras y Ventas IVA, tomando en cuenta los siguientes aspectos:

- Empaste, foliación y notariación.
- Inclusión de todas las columnas que corresponden según la normativa vigente.
- Registro de todos los datos que corresponden (de forma que no pueda ser alterada y que estén totalizados).
- Que no existan borrones, tachaduras o enmiendas.
- Registro cronológico.



Efectuamos esta revisión para los meses de julio y diciembre de 2011 y junio de 2012.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informados.

### 3.2 Declaraciones juradas

#### Procedimiento

Verificamos el cumplimiento de los siguientes aspectos formales correspondientes a la presentación de las declaraciones juradas:

- Llenado de las casillas, incluyendo todos los datos que corresponden a cada una de ellas.
- Validación de los importes declarados.
- Presentación dentro de las fechas límites.
- Verificación del sello del Banco en la fecha de pago.
- Si la declaración jurada fue presentada fuera de término, verificamos la correcta declaración de los accesorios (actualizaciones, intereses y multas).

Efectuamos esta revisión para todos los formularios presentados durante el ejercicio terminado 30 de junio de 2012.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informados.

## II IMPUESTO A LAS TRANSACCIONES (IT)

### 1 Relevamiento de información

#### Procedimiento

Relevamos la información respecto a los ingresos que percibe la Sociedad y el procedimiento de determinación, tratamiento contable y liquidación del Impuesto a las Transacciones.

- Verificamos que todos los ingresos gravados por el IT estén expuestos en los Estados Financieros.
- Verificamos que todos los ingresos alcanzados por el IT hayan sido realmente declarados.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, hemos identificado que la Sociedad no ha facturado la totalidad de los ingresos percibidos en la gestión 2012. El importe no declarado asciende a Bs60.000.



## 2 Prueba global de ingresos

### Procedimiento

Realizamos una prueba global anual para el ejercicio concluido el 30 de junio de 2012, a través de la comparación de los ingresos gravados por este impuesto que se encuentran registrados en los estados financieros, con aquellos ingresos declarados en los Formularios N° 400.

### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, hemos identificado una diferencia de Bs60.000, correspondiente a ingresos no declarados.

## 3 Conciliaciones de las cuentas del gasto y del pasivo

### 3.1 Conciliación de las cuentas del pasivo con Formulario N° 400

#### Procedimiento

Verificamos que el saldo de la cuenta de pasivo para todos los meses de la gestión, se encuentren razonablemente contabilizados, mediante la comparación de estos saldos con el importe declarado en el Formulario N° 400.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informadas.

### 3.2 Conciliaciones de las cuentas del gasto con Declaraciones Juradas

#### Procedimiento

Verificamos, que el cargo a gastos del período terminado el 30 de junio de 2012, se encuentre razonablemente contabilizado, mediante la comparación del saldo de esta cuenta con los montos declarados en el Formulario N° 400, para toda la gestión.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informados.

## 4 Revisión de la compensación del Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) con el IT

No aplicable.



## 5 Declaraciones Juradas

### Procedimiento

Verificamos el cumplimiento de los siguientes aspectos formales correspondientes a la presentación de las Declaraciones Juradas de IT realizada durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012:

- Llenado de casillas, incluyendo todos los datos que corresponden a cada una de ellas.
- Validación de los importes declarados.
- Presentación dentro de las fechas límites.
- Verificación del sello del Banco en la fecha de pago.
- Si la declaración jurada fue presentada fuera de término, verificamos la correcta declaración de los accesorios (actualizaciones, intereses y multas).

Efectuamos esta revisión para todos los formularios presentados durante el ejercicio terminado el 30 de junio de 2012.

### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informados.

## III REGIMEN COMPLEMENTARIO - IMPUESTO AL VALOR AGREGADO - DEPENDIENTES

### 1 Relevamiento de información

#### Procedimiento

Relevamos información respecto a la forma de determinación de este impuesto y a los conceptos que la entidad incluye dentro de la base de cálculo del mismo.

Además, relevamos información sobre la forma de registro tanto en planillas como en las cuentas contables.

Finalmente, mediante un análisis de las cuentas de gastos, identificamos aquellas cuentas relacionadas con los pagos a dependientes y obtuvimos información respecto a la conclusión en la base de determinación de este impuesto.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informados.

### 2 Razonabilidad del impuesto declarado

Verificamos que los importes declarados en los formularios se obtengan de las planillas tributarias para los meses de septiembre 2011 y marzo 2012, estos tomados al azar.



Verificamos que los cálculos de las planillas tributarias sean razonablemente correctos. Tomamos en cuenta los importes de salarios mínimos, el mantenimiento de valor de los créditos fiscales de los dependientes, el correcto arrastre de los saldos de créditos fiscales de los meses anteriores para los meses de septiembre 2011 y marzo 2012.

Realizamos una prueba para los meses antes mencionados, que consiste en la obtención del sueldo neto a partir de los totales ganados registrados en las planillas de sueldos menos los aportes laborales por seguridad social.

Comparamos, para los meses antes mencionados, los importes obtenidos con los sueldos netos registrados en las planillas tributarias.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de estos procedimientos, no hemos identificado diferencias significativas que deban ser reportadas.

#### IV IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS - BENEFICIARIOS DEL EXTERIOR (IUE- BE)

##### 1 Relevamiento de información

#### Procedimiento

Relevamos la información respecto a los siguientes aspectos:

- Tipo de operaciones que se realizan con personas o empresas del exterior.
- Forma de contabilización para cada uno de los tipos de operaciones que se efectúan.
- Cuentas, tanto en pasivo como en gastos, en las cuales se registran estas operaciones, y obtención de los mayores de las mismas.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado aspectos significativos que deban ser informados.

##### 2 Razonabilidad de los procedimientos de retención

#### Procedimiento

Comparamos la razonabilidad de los montos declarados con los importes de las operaciones identificadas, para el mes de julio de 2011 y abril de 2012.

#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado aspectos que deban ser informados.



3 Comparación entre declaraciones juradas y cuentas del pasivo

Procedimiento

Comparamos los importes declarados en los Formularios N° 530, para los meses de julio de 2011 y abril de 2012, con respecto a los saldos de la cuenta del pasivo.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias que deban ser informadas.

V IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (IUE)

1 Relevamiento de información

Procedimiento

Relevamos la información de los gastos e ingresos para determinar si la clasificación como conceptos deducibles o imposables respectivamente, en el cálculo del IUE, es efectuada de acuerdo con lo dispuesto por la Ley N° 843 y el Decreto Supremo N° 24051.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no surgieron temas relevantes que deban ser informados.

2 Revisión de la provisión del IUE

No aplicable.

3 Estimación del importe que corresponde a anticipo del IT

No aplicable.

VI IMPUESTO AL CONSUMO ESPECÍFICO

No aplicable.

VII IMPUESTO ESPECIAL A LOS HIDROCARBUROS

No aplicable.

VIII RETENCIONES RC-IVA, IUE, E IT

RETENCIONES RC-IVA

1 Retenciones a directores y síndicos

No aplicable. Debido a que la Sociedad se encuentra en etapa de inversión la Junta General de Accionistas celebrada en fecha 27 de octubre de 2011 aprobó no pagar dietas a los directores hasta que la empresa empiece a generar utilidades.

2 Pago rendimiento de capital

No aplicable.

RETENCIONES RC-IVA, IUE, E IT

3 Retenciones a terceros

3.2 Relevamiento de información cuenta de gastos por pagos a terceros

Procedimiento

Mediante un relevamiento de las cuentas de gastos, verificamos aquellas cuentas donde se registran los gastos por honorarios, servicios y compras de bienes efectuados a personas naturales por los cuales la Sociedad no obtuvo una nota fiscal.

Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, hemos identificado: [1] que la sociedad no realiza las retenciones por compra de bienes (8%) y servicios (15,5%). Las cuentas identificadas se detallan en el punto 3.2 siguiente.

3.2 Determinación y pago de las retenciones

Procedimiento

Sobre la muestra detallada a continuación (que corresponden a pagos efectuados durante la gestión), verificamos si los mismos se encuentran sujetos a retenciones, la adecuada determinación de la retención (IUE o RC-IVA e IT) y su pago íntegro y oportuno en los formularios correspondientes:

N°	N° Comprobante	Fecha	Detalle	Bs	Ref.
<b>122112001 REFRIGERIOS</b>					
1	T - 935	16/08/2011	Agasajo de cumpleaños y refrigerio Richard por Fumigación	222	
2	T - 1343	21/09/2011	Agasajo cumpleaños Gerente General	343	
3	T - 1798	23/11/2011	F-37052; F-75639: Salteñas, galletas, soda	156	
4	T - 2325	29/02/2012	Almuerzo (Ministerio, Caja Petrolera, sábado oficina)	115	
5	T - 4800	14/06/2012	5 días de alimentación ejecutivos de Nutrioil	1.524	
<b>122112010 OTROS GASTOS DE VEHICULO</b>					
6	T - 1343	21/09/2011	Compra de aceite para camioneta Nisan	200	
7	T - 2132	24/01/2012	Lavado camión 2694FNT por viaje zona este 17-24/01/12	104	
8	T - 2324	27/02/2012	Lavado camioneta 2694FNT (por viaje zona este)	84	
9	T - 2369	05/03/2012	Lavado camioneta 2694 FNT (por viaje zona este)	61	
10	T - 4304	30/04/2012	Álvaro Saucedo: Rend E-1241 Lavado de camioneta 2885 HDF	130	
<b>122112015 OTROS GASTOS</b>					
11	T - 935	16/08/2011	Fabricación de logo, peaje, sifones de agua	343	[1]



N°	N° Comprobante	Fecha	Detalle	Bs	Ref.
12	E - 356	30/08/2011	Sergio Cuffini: compra de regalo en representación de Nutrioil (viaje a Paraguay)	2.788	[1]
13	T - 1391	30/09/2011	Caja Petrolera de Salud: exámenes de ingreso (7x120 Bs)	731	
14	T - 1651	31/10/2011	Carguio de contenedor, parqueos	131	[1]
15	T - 2043	09/01/2012	Servicio de Jardinería	157	[1]
122115002 OTROS GASTOS (PUERTO QUIJARRO)					
21	T - 1366	05/07/2011	Descargo de 5 camiones en Planta (Rend Bismark Rosales)	1.000	[1]
22	T - 1378	20/07/2011	Descargo de camiones en planta	2.000	[1]
23	T - 489	12/08/2011	Lorenzo Soliz: pago por descargo de camiones	3.000	[1]
24	T - 514	29/08/2011	Pago de escolta para extractor en Pto. Quijarro	2.676	[1]
25	T - 534	12/09/2011	Pago de personal de seguridad para ingreso de camiones a Planta	2.613	[1]

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, hemos identificado que la Sociedad:

- [1] No realiza las retenciones del IUE e IT por compra de bienes (8%) y servicios (15,5).
- 3.3 Comparación entre la información contable y los importes declarados

#### Procedimiento

Para los meses de julio de 2011, abril 2012 y junio de 2012, verificamos que los saldos del pasivo de las cuentas de retenciones de impuestos coincidan con los importes declarados en el mes siguiente.

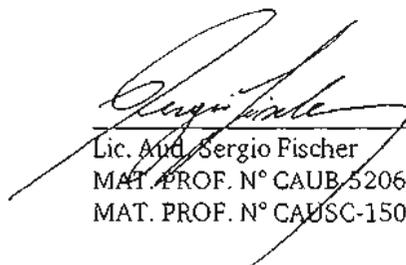
#### Resultado

Como resultado de la aplicación de este procedimiento, no hemos identificado diferencias significativas que deban ser informadas.

\* \* \* \* \*

El presente informe ha sido preparado solamente para uso e información de la Sociedad y del Servicio de Impuestos Nacionales (SIN), y no debe ser utilizado con ningún otro propósito.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

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

## **SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

Estados financieros al 30 de junio de 2011

### **CONTENIDO**

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

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

## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

7 de octubre de 2011

A los señores  
Directores y Accionistas de  
Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.  
Santa Cruz de la Sierra



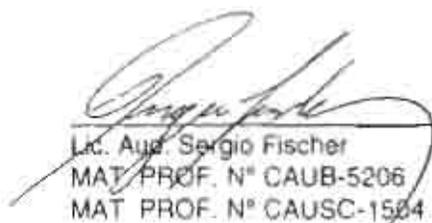
*Cruzo*

Hemos examinado el balance general de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2011 y el correspondiente estado de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por el período comprendido entre el 2 de agosto de 2010 y el 30 de junio 2011, así como las Notas 1 a 11 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestro examen 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 nuestro examen proporciona 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 Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2011, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por el período comprendido entre el 2 de agosto de 2010 y el 30 de junio de 2011, 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

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2011**



2011

*[Handwritten signature]*

<b>Activo</b>		
<b>Activo corriente</b>		
Disponibilidades		6.194.086
Otras cuentas por cobrar		1.056.496
<b>Total activo corriente</b>		<u>7.250.582</u>
<b>Activo no corriente</b>		
Activo fijo	5	9.230.475
Obras en curso	6	31.279.101
Cargos diferidos		2.836.304
<b>Total activo no corriente</b>		<u>43.345.880</u>
<b>Total activo</b>		<u>50.596.462</u>
<b>Pasivo</b>		
<b>Pasivo corriente</b>		
Deudas comerciales	7	62.546
Deudas financieras	8	13.982.685
Deudas fiscales y sociales	9	85.780
Otras Cuentas por pagar		17.265
<b>Total pasivo corriente</b>		<u>14.148.276</u>
<b>Pasivo no corriente</b>		
Provisión para indemnizaciones		54.769
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>54.769</u>
<b>Total pasivo</b>		<u>14.203.045</u>
<b>Patrimonio neto</b>		
Capital social	10	35.000.000
Ajuste de capital	10	1.393.417
<b>Total patrimonio neto</b>		<u>36.393.417</u>
<b>Total pasivo y patrimonio neto</b>		<u>50.596.462</u>

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

*[Handwritten signature of Gabriel Pabon]*

Gabriel Pabon  
Gerente Administrativo y Financiero

*[Handwritten signature of Jorge Atlas Lazcano]*

Jorge Atlas Lazcano  
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

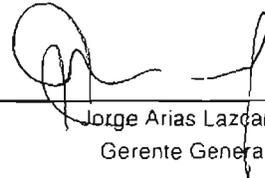
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO DE 2010 Y EL 30 DE JUNIO DE 2011

	<u>2011</u>
	<u>Bs</u>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>	
Compra de activo fijo	(9.255.111)
Obras en curso	(31.279.101)
Costos de cargos diferidos	(1.442.887)
Depreciación de activos fijos	24.636
Incremento en otras cuentas por cobrar	(1.056.496)
Incremento en deudas comerciales	62.546
Incremento en otras cuentas por pagar	17.265
Incremento de deudas sociales y fiscales	85.780
Previsión para indemnizaciones	54.769
<b>Total Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(42.788.599)</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>	
Deuda Financiera	13.982.685
Aportes de capital	21.700.000
<b>Total Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>35.682.685</b>
<b>Disminución neto de efectivo</b>	<b>(7.105.914)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>13.300.000</b>
<b>Efectivo al cierre del período</b>	<b>6.194.086</b>

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Gabriel Pabon  
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 2 DE AGOSTO DE 2010 Y EL 30 DE JUNIO DE 2011

	<u>Capital pagado</u> Bs	<u>Aporte por capitalizar</u> Bs	<u>Ajuste de capital</u> Bs	<u>Total</u> Bs
Saldos al 2 de Agosto de 2010 (Reexpresado)	13.300.000	-	761.969	14.061.969
Aumentos de capital realizados en la gestión 2011	<u>-</u>	<u>21.700.000</u>	<u>631.448</u>	<u>22.331.448</u>
Saldos al 30 de junio de 2011	<u><b>13.300.000</b></u>	<u><b>21.700.000</b></u>	<u><b>1.393.417</b></u>	<u><b>36.393.417</b></u>

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Gabriel Pabon  
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

## **SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2011**

#### **NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**

Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. fue constituida como una Sociedad Anónima bajo las leyes bolivianas el 26 de julio de 2010, mediante Escritura Pública N° 2603/2010, con la denominación Social de Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. con domicilio legal y principal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.

El objeto principal de la Sociedad es la realización por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros tanto en el país como en el extranjero, de actividades agroindustriales, que comprenda todas las relacionadas, complementarias y conexas a todas actividades detalladas en el Escritura de Constitución antes mencionada.

#### **NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES**

Debido a que actualmente las actividades agroindustriales de la Sociedad se encuentran en etapa de inversión y no ha realizado actividades operativas, la Sociedad no presenta un estado de ganancias y pérdidas al 30 de junio de 2011.

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

Los principios contables más significativos aplicados por la Sociedad son los siguientes:

##### **2.1 Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación. Para ello se ha utilizado como índice de ajuste, la variación en la cotización del boliviano respecto a la unidad de fomento a la vivienda (UFV) para el período finalizado al 30 de junio de 2011. Siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), emitida por el Colegio de Auditores de Bolivia.

##### **2.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales que se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas.

##### **2.3 Criterios de valuación**

###### **2.3.1 Moneda extranjera**

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de junio de 2011 fueron valuados al tipo de cambio de cierre del período Bs 6,98 por US\$ 1.

###### **2.3.2 Disponibilidades, créditos, préstamos y deudas**

Se valúan a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre de cada período, según las cláusulas específicas de cada operación.

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2011**

**NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

**2.3.3 Activo fijo**

Los activos fijos adquiridos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación. La depreciación es calculada por el método de línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

Los mantenimientos y reparaciones que no extienden la vida útil de los bienes son registrados dentro de la línea de cargos diferidos.

**2.3.4 Cargos diferidos**

Los cargos diferidos representan costos y gastos de actividades de inversión que han de incidir en ejercicios futuros. Los mismos, serán amortizados una vez se comience las actividades operativas de la Sociedad en un período de cuatro años.

**2.3.5 Previsión para indemnizaciones al personal**

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

**2.3.6 Patrimonio neto**

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación en la cotización oficial de la unidad de Fomento a la Vivienda respecto a la moneda nacional. Dicho ajuste de capital pagado se ajusta en la columna "Ajuste del capital".

**NOTA 3 - DISPONIBILIDADES**

La composición de este capítulo es el siguiente:

	<u>2011</u> <u>Bs</u>
Banco Moneda Nacional	1.335.015
Bancos Moneda Extranjera	<u>4.859.071</u>
Total	<u><u>6.194.086</u></u>

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2011****NOTA 4 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

La composición de este capítulo es el siguiente:

	2011 Bs
Crédito Fiscal	1.027.728
Otras cuentas por cobrar	21.210
Anticipo a proveedores	3.057
Fondos a rendir	4.501
<b>Total</b>	<b>1.056.496</b>

**NOTA 5 - ACTIVO FIJO**

La composición de este capítulo es el siguiente

	2011		
	Valores originales Bs	Depreciación acumulada Bs	Valores residuales Bs
Terreno	8.833.894	-	8.833.894
Muebles y enseres	129.820	(5.501)	124.319
Equipos de computación	69.689	(5.833)	63.856
Vehículos	188.189	(12.647)	175.542
Equipos e instalaciones	12.580	(655)	11.925
Sub-total	9.234.172	(24.636)	9.209.536
Anticipos proveedores	20.939	-	20.939
<b>Total</b>	<b>9.255.111</b>	<b>(24.636)</b>	<b>9.230.475</b>

La depreciación del período asciende a Bs24.636

**NOTA 6 – OBRAS EN CURSO**

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad mantiene en la cuenta obras en curso un importe acumulado de Bs31.279.101. Este monto corresponde a las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas con la compra de maquinaria y obras civiles en la planta de Puerto Quijarro, los silos de Pati6n y otros proyectos de ingeniería.

**NOTA 7 – DEUDAS COMERCIALES**

	2011 Bs
Proveedores nacionales M/N	20.546
Servicios profesionales por pagar	42.000
<b>Total</b>	<b>62.546</b>

## SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2011

#### NOTA 8 – DEUDA FINANCIERA

	2011 <u>Bs</u>
Banco Nacional de Bolivia M/E	13.940.000
Intereses	<u>42.685</u>
Total	<u>13.982.685</u>

Préstamo transitorio del Banco Nacional Bolivia N° 10202601-2011 para compra de la planta industrial en Puerto Quijarro, por un importe de US\$ 2.000.000, con un plazo de 4 meses computable desde la fecha de desembolso (22 de junio del 2011 al 20 de octubre del 2011) con un tasa de interés anual de 6,5%. El mismo que ha sido cancelado en el mes de octubre de 2011 con el desembolso de un préstamo de US\$ 10.000.000 a cinco años plazo, con dos años de gracia y una tasa de interés anual del 6,5%.

#### NOTA 9 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición de éste capítulo es el siguiente:

	2011 <u>Bs</u>
Obligaciones fiscales	4.391
Obligaciones sociales	<u>81.389</u>
Total	<u>85.780</u>

#### NOTA 10 – PATRIMONIO NETO

##### Capital pagado

Al 30 de junio de 2011, el capital autorizado y pagado de la Sociedad asciende a Bs35.000.000 y Bs13.300.00 respectivamente, dividido en 35.000 acciones ordinarias:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Acciones</u>	<u>%</u>
Jorge Arias Lazcano	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Roberto Krutzfelch	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Nilson Medina	7.000.000	2.660.000	7.000	20
La Fonte S.A.	7.000.000	2.660.000	7.000	20
Gabriel Pabon	4.550.000	1.728.000	4.550	13
Juan Carlos Ortiz	1.050.000	399.000	1.050	3
Ruben Bascope	<u>1.400.000</u>	<u>532.000</u>	<u>1.400</u>	<u>4</u>
<b>Total</b>	<u><b>35.000.000</b></u>	<u><b>13.300.000</b></u>	<u><b>35.000</b></u>	<u><b>100</b></u>

##### Aportes por capitalizar

Los accionistas han realizado aportes por capitalizar por Bs21.700.000, los cuales pasarán a formar parte del capital pagado, una vez se cumpla con todos los aspectos formales de capitalización, como ser registro en Fundempresa.

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2011**

**NOTA 10 – PATRIMONIO NETO (Cont.)**

**Ajuste del capital**

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

**NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 30 de junio de 2011, no se han producido hechos que afecten en forma significativa los presentes estados financieros.



---

Gabriel Pabon  
Gerente Administrativo y Financiero



---

Jorge Arias Lazcano  
Gerente General