



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) 6. 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 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 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 2 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-NUT-012/2014, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-80580/2014, DE FECHA 27 DE MAYO DE 2014.

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2"

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 VIGENTES LOS BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1, EMITIDOS POR UN MONTO TOTAL DE BS.170.000.000.-.

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2:

\$US. 15.000.000,00

(Quince millones 00/100 Dólares Americanos)

Denominación de la Emisión:	BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Garantía:	Quirografaria
Fecha de emisión:	30 de mayo de 2014
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:	5.000 bonos bajo la modalidad "A mejor esfuerzo" y 10.000 bonos bajo la modalidad Underwriting "Compromiso en garantía".
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: o 20% en los cupones N° 4, 5, 6, 7 y 8 El detalle de pago de capital de la serie única 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 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 la Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
Única	NUT-1-E1U-14	Dólares de los Estados Unidos de América	\$us. 15.000.000,00	\$us.1.000,00	6,00%	15.000 Bonos	1.440 días calendario	09 de mayo de 2018

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. 28 DEL PRESENTE PROSPECTO Y 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.

LA PAZ, MAYO DE 2014

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

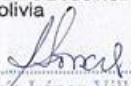
En la ciudad de La Paz a horas quince y quince del día jueves tres de abril de dos mil catorce años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López 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, de estado civil soltera, de profesión administradora de empresas, con domicilio en la calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irpavi, con C.I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 27 de marzo de 2014, manifestó lo siguiente:

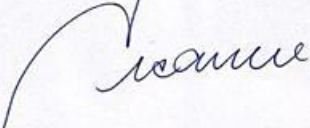
AL PRIMERO: Yo, María Viviana Sanjinés Méndez he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., o en su caso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

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 2, 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: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 2, 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 les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.

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

Ante M. 
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARÍA ABOGADA
Tribunal de Instrucción en lo Civil


VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 LP

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas quince y treinta del día jueves tres de abril dos mil catorce años, 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 por la suscrita Actuarial Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Claudia Joann Perez Gosalvez, en su calidad de Subgerente de Operaciones de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casada, de profesión administradora de empresas, con domicilio en la Urb. El Faro N° 52 Zona Achumani, con C.I. No. 4932829 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 27 de marzo de 2014, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Yo, Claudia Joann Perez Gosalvez 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 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 que deriva de dicho pronunciamiento, declaro que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 2, 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: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 2, 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 les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.



CLAUDIA JOANN PEREZ GOSALVEZ
C.I. 4932829 LP.

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

Ante Mí: 
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARIAL ABOGADA
Cuarto de Instrucción en lo Civil

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



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 15:00 del día martes primero de abril de 2014, 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 24 de marzo de 2014, 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 2.

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 9no. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia

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

ANTE MI:
Giovanna N. Bustios Varga
ACTUARIO ABOGADO
Instrucción en lo CIVIL



ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 15:15 del día martes primero de abril de 2014, 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 Administrados 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 24 de marzo de 2014, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Gabriel Pabón Gutierrez 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 2.

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.

GABRIEL PABÓN GUTIERREZ
C.I.: 3352613 LP

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

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	RESUMEN DEL PROSPECTO	11
I.1	RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2.....	11
I.2	INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	15
I.3	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LOS BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2.....	16
I.4	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR.....	16
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.....	17
II.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	18
II.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2	18
II.2	DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	18
II.3	SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA, MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO DE LA SERIE	18
II.4	TIPO DE VALORES A EMITIRSE	18
II.5	FECHA DE EMISIÓN	18
II.6	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	19
II.7	TIPO DE INTERÉS	19
II.8	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	19
II.9	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	19
II.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	19
II.11	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS.....	19
II.12	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES.....	19
II.13	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES	19
II.14	LUGAR DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	19
II.15	FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES	20
II.16	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	20
II.17	PERIODICIDAD Y FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	20
II.18	CRONOGRAMA DE CUPONES A VALOR NOMINAL CON PAGO DE CAPITAL E INTERESES	20
II.19	FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	21
II.20	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	21
II.21	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO.....	21
II.22	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN	21
II.23	PROVISIÓN PARA EL PAGO DE CAPITAL.....	22
II.24	PROVISIÓN PARA EL PAGO DE INTERESES	22
II.25	MECANISMO DE COBERTURA ADICIONAL.....	22
II.26	GARANTÍA	22
II.27	BONOS CONVERTIBLES EN ACCIONES	22
II.28	CARÁCTER DE REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO	22
II.29	AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA Y COLOCADORA.....	22
II.30	EMPRESA ENCARGADA DEL UNDERWRITING (UNDERWRITER)	23
II.31	AGENTE PAGADOR	23
II.32	REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS.....	23
II.33	PROCEDIMIENTO DE RESCATE ANTICIPADO	23
II.33.1	Sorteo.....	23
II.33.2	Compras en el Mercado Secundario	24
II.34	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZAR	24
II.35	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	24
II.36	EL PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA	24
II.37	BOLSA EN LA QUE SE INSCRIBIRÁ LA PRESENTE EMISIÓN.....	24

II.38	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	24
II.39	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	24
II.40	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	24
II.41	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	25
II.42	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	25
II.43	PROTECCIÓN DE DERECHOS	25
II.44	TRIBUNALES COMPETENTES	25
II.45	ARBITRAJE	25
II.46	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	25
II.47	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	25
II.48	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	26
II.49	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES EMITIDOS SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES	26
III.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECÍFICO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS.....	27
III.1	RAZONES	27
III.2	DESTINO DE LOS FONDOS	27
III.3	PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	27
IV.	FACTORES DE RIESGO	28
V.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	29
V.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	29
V.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	29
V.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN	29
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	29
V.5	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	29
V.6	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	29
V.7	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS.....	29
V.8	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	29
V.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	29
V.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	30
V.11	INFORMACIÓN RESPECTO A LA COLOCACIÓN BAJO LA MODALIDAD DE UNDERWRITING	30
V.12	TIPO DE OFERTA	31
V.13	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS	31
V.14	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	31
V.15	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	31
VI.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....	32
VI.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL ORIGINADOR.....	32
VI.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	33
VI.3	COMPOSICIÓN ACCIONARIA	33
VI.4	EMPRESAS VINCULADAS.....	34
VI.5	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA	34
VI.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....	35
VI.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS	35
VI.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	35
VI.9	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	37
VII.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	38
VII.1	HISTORIA Y ACTUALIDAD	38
VII.1.1	<i>Puerto y limpieza del Canal TAMENGO.....</i>	39
VII.1.2	<i>Nuevas inversiones (Centros de acopio)</i>	41
VII.2	PRODUCCIÓN Y VENTAS	41
VII.2.1	<i>Producción</i>	41
VII.2.2	<i>Ventas por exportación</i>	41
VII.3	CAPITAL TECNOLÓGICO E INVERSIONES	42
VII.4	PRINCIPALES PRODUCTOS	44

VII.5	POLÍTICA DE PRECIOS.....	45
VII.6	ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO	46
VII.7	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR EN EL QUE SE LOCALIZA NUTRIOIL S.A.....	46
VII.7.1	<i>El mercado mundial de la Soya</i>	46
VII.7.2	<i>Producción de Soya de la Región</i>	48
VII.7.3	<i>El Sector Oleaginoso Boliviano</i>	49
VII.8	ANÁLISIS ESTRATÉGICO DEL NEGOCIO OLEAGINOSO EN BOLIVIA	54
VII.8.1	<i>Competencia Actual en la Industria de Crushing</i>	54
VII.8.2	<i>Participación de mercado</i>	55
VII.8.3	<i>Competencia de Productos en el Mercado de Destino</i>	56
VII.8.4	<i>Competidores Potenciales en la Industria de Crushing</i>	58
VII.8.5	<i>Productos Sustitutos</i>	59
VII.8.6	<i>Poder Negociador con Proveedores</i>	59
VII.8.7	<i>Poder Negociador con Clientes</i>	60
VII.8.8	<i>Determinación del Precio en la industria del crushing</i>	60
VII.9	PRODUCTOS.....	60
VII.10	EXISTENCIA DE DEPENDENCIA EN CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN.....	62
VII.10.1	<i>Dependencia de servicios de recepción y almacenamiento</i>	62
VII.10.2	<i>Dependencia de comercialización</i>	62
VII.10.3	<i>Dependencia de transporte</i>	62
VII.11	ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	62
VII.11.1	<i>Aprovisionamiento de Materias Primas</i>	63
VII.12	RELACIONES ESPECIALES ENTRE EL EMISOR Y EL ESTADO	64
VII.13	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	64
VII.14	RELACIONES ECONÓMICAS DEL EMISOR CON OTRAS EMPRESAS	64
VII.15	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS	64
VII.16	LICENCIAS AMBIENTALES	64
VII.17	PROCESOS JUDICIALES.....	65
VII.18	OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	65
VII.19	INFORMACIÓN RELEVANTE DE LA INDUSTRIA OLEAGINOSA	65
VII.20	HECHOS RELEVANTES	65
VIII.	ANÁLISIS FINANCIERO	67
VIII.1	BALANCE GENERAL.....	67
VIII.1.1	<i>Activo</i>	67
VIII.1.2	<i>Pasivo</i>	71
VIII.1.3	<i>Patrimonio</i>	74
VIII.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	76
VIII.3	INDICADORES FINANCIEROS	80
VIII.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS.....	85
VIII.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	85
VIII.6	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	87

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Monto total de la Emisión	18
Cuadro No. 2	Características específicas de la Emisión.....	19
Cuadro No. 3	Cronograma de pago de capital e intereses	21
Cuadro No. 4	Accionistas de NUTRIOIL	33
Cuadro No. 5	Conformación del Directorio de NUTRIOIL.....	35
Cuadro No. 6	Principales Ejecutivos de NUTRIOIL.....	35
Cuadro No. 7	Personal Empleado por NUTRIOIL.....	37
Cuadro No. 8	Datos del Sector Oleaginoso	49

Cuadro No. 9 Detalle de los Centros de Acopio	51
Cuadro No. 10 Industrias Procesadoras en Bolivia	51
Cuadro No. 11 Capacidad de Ensilaje de las Industrias	52
Cuadro No. 12 Fortalezas y Diferencias en el mercado	55
Cuadro No. 13 Deudas bancarias, financieras de NUTRIOIL al 28 de febrero de 2014	65
Cuadro No. 14 Balance General	87
Cuadro No. 15 Análisis Vertical del Balance General	88
Cuadro No. 16 Análisis Vertical del Pasivo	89
Cuadro No. 17 Análisis Vertical del Patrimonio	89
Cuadro No. 18 Análisis Horizontal de Balance General	90
Cuadro No. 19 Estado de Resultados	91
Cuadro No. 20 Análisis Vertical del Estado de Resultados	92
Cuadro No. 21 Análisis Horizontal del Estado de Resultados	93
Cuadro No. 22 Análisis de Indicadores Financieros	94

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Organigrama de la empresa NUTRIOIL	34
Gráfico No. 2 Fotografía Satelital – Estudios de Batimetría a Enero de 2013 y a Marzo de 2014	40
Gráfico No. 3 Fotografía Satelital Terreno de NUTRIOIL	42
Gráfico No. 4 Fotografía del Terreno Paisandu	42
Gráfico No. 5 Fotografías Aéreas de la Planta de extracción instalada NUTRIOIL	43
Gráfico No. 6 Principales Exportadores de Soya del Mundo	47
Gráfico No. 7 Principales Importadores de Soya del Mundo	48
Gráfico No. 8 Producción de Soya de la Región	48
Gráfico No. 9 Evolución de la Producción de Soya en Verano	50
Gráfico No. 10 Evolución de la Producción de Soya de Invierno	50
Gráfico No. 11 Volumen de Exportaciones Grano, Aceite Crudo y Harina de Soya por Destino	53
Gráfico No. 12 Principales Vías de Exportación del Complejo Oleaginoso	53
Gráfico No. 13 Participación en el mercado en la compra de grano de soya	55
Gráfico No. 14 Exportadores de aceite de Soya en bruto	57
Gráfico No. 15 Exportadores de Torta de Soya-2013	57
Gráfico No. 16 Consumo de Aceite en Colombia 2013	59
Gráfico No. 17 Productores de Soya 2013	60
Gráfico No. 18 Crush Margin de la Industria	63
Gráfico No. 19 Activo Corriente vs. Activo No Corriente	68
Gráfico No. 20 Principales cuentas del Activo Corriente	69
Gráfico No. 21 Principales cuenta del Activo No Corriente	70
Gráfico No. 22 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente	71
Gráfico No. 23 Obligaciones Financieras como Principal cuenta del Pasivo Corriente	72
Gráfico No. 24 Evolución de las principales cuentas del Pasivo No Corriente	74
Gráfico No. 25 Estructura de Capital	75
Gráfico No. 26 Capital Social como principal cuenta del Patrimonio	75
Gráfico No. 27 Evolución de los Ingresos Operativos, Costo de ventas y Utilidad Bruta	77
Gráfico No. 28 Gastos de Administración como principal cuenta de los Gastos Operativos.	78
Gráfico No. 29 Gastos Financieros como principal cuenta de los Ingresos y (Gastos) no Operativos	79
Gráfico No. 30 Resultados de la Gestión	79
Gráfico No. 31 Evolución del Coeficiente de Liquidez	80
Gráfico No. 32 Evolución de la Prueba Ácida	81
Gráfico No. 33 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo	82
Gráfico No. 34 Evolución de la razón de Endeudamiento	82

Gráfico No. 35 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio.....	83
Gráfico No. 36 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo.....	84
Gráfico No. 37 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio.....	84
Gráfico No. 38 Evolución del Retorno sobre el Activo	85

ANEXOS

ANEXO 1 INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

ANEXO 2 ESTADOS FINANCIEROS DE NUTRIOIL S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 28 DE FEBRERO DE 2014

ANEXO 3 ESTADOS FINANCIEROS DE NUTRIOIL S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2013

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2, 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

Claudia Perez Gosalvez

Subgerente de Operaciones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Principales Funcionarios de NUTRIOIL S.A.¹

Jorge Arias Lazcano

Gerente General

Gabriel Pabón Gutiérrez

Gerente Administrativo – Financiero

Rubén Dario Bascope Justiniano

Gerente Industrial

Sergio Cuffinni

Gerente Comercial y de Logística

Saul Marquez Sifuentes

Jefe de Planta

Bismark Rosales Rojas

Jefe Administrativo de Planta

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.

La documentación relacionada con la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2, 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

¹Ver 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 2

Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del PROGRAMA de Bonos NUTRIOIL I	BONOS NUTRIOIL I - EMISIÓN 2
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligorales y redimibles a plazo fijo
Monto de la presente Emisión	USD 15.000.000,00 (quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Moneda de la presente Emisión	Dólares de los Estados Unidos de América
Series en que se divide la presente Emisión	“Única”
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	6,00%
Plazo de la presente Emisión	1440 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	• 5.000 bonos “A mejor esfuerzo” • 10.000 bonos en Underwriting “Compromiso en garantía”
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	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: La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón Nº 1312, piso 2 Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre Nº E-198, esq. Jordán Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258 Sucre: Plaza 25 de mayo Nº 59, esq. Aniceto Arce.
Fórmula para el cálculo del pago	Para la Serie “Única” denominada en Dólares de los Estados Unidos de

de intereses 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:

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

Dónde:

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

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.

Periodicidad y forma de amortización de Capital Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:

- 20% en los cupones N° 4, 5, 6, 7 y 8

El detalle de pago de capital de la serie única 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.

Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses

SERIE ÚNICA			
Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
1	30.00	-	0.00%
2	30.00	-	0.00%
3	30.00	-	0.00%
4	30.00	200.00	20.00%
5	24.00	200.00	20.00%
6	18.00	200.00	20.00%
7	12.00	200.00	20.00%
8	6.00	200.00	20.00%

Valor nominal de los Bonos USD. 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)

Cantidad de Bonos 15.000 bonos

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.
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 contará con calificación de riesgo practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A. (PCR), la cual se encuentra detallada en el Anexo 1 del presente prospecto.
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en el siguiente destino: • Capital de Operaciones: El importe resultante de la colocación primaria será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como ser: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.
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 la serie única 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.
Empresa encargada del Underwriting (underwriter)	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Rodrigo Víctor Argote Pérez
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).

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 de capital a ser prepago)
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 y Fecha de Vencimiento de la Emisión

La fecha de Emisión y fecha de Vencimiento de la presente Emisión serán determinadas por el Gerente General, Gerente Administrativo y Financiero y el Vicepresidente del Directorio de la Sociedad, actuando necesariamente dos de ellos de manera conjunta.

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:	Rodrigo Victor Argote Pérez, con domicilio en la Av. 8 de diciembre N° 108 (c.39-Achumani).

I.3 Información legal resumida de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 2

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° 1969/2014 de fecha 10 de abril de 2014 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°00142674 del libro 10 en fecha 10 de abril de 2014.

Mediante una Adenda, se realizaron algunas modificaciones a la Declaración Unilateral de Voluntad (Testimonio N° 1969/2014), según consta en el instrumento Público N° 2706/2014 de fecha 20 de mayo de 2014 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° 00142988 del libro 10 en fecha 21 de mayo de 2014.

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 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-NUT-012/2014, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-80580/2014 de fecha 27 de mayo de 2014.

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.

Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 2013, se informa que al 11 de octubre de 2012 se produjo el pago en efectivo del aumento de capital por la suma de Catorce Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 14.000.000,00), por parte de los accionistas de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.; con lo cual se completa y consolida el monto establecido para el capital suscrito y efectivamente

pagado en la suma de Cuarenta y Nueve Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 49.000.000,00), según testimonio N° S/N de fecha 23 de octubre de 2013.

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) 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.
- b) 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.
- c) 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.
- d) 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.
- e) 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.
- f) Riesgos financieros de la empresa: Podrían presentarse situaciones de riesgo cambiario y riesgo de liquidez, para lo cual NUTRIOIL tiene estrategias de paliación.
- g) 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

El análisis financiero de la Empresa se presenta en el capítulo VIII del presente prospecto complementario.

II. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

II.1 Antecedentes legales de la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2

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° 1969/2014 de fecha 10 de abril de 2014 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° 00142674 del libro 10 en fecha 10 de abril de 2014.

Mediante una Adenda, se realizaron algunas modificaciones a la Declaración Unilateral de Voluntad (Testimonio N° 1969/2014), según consta en el instrumento Público N°2706/2014 de fecha 20 de mayo de 2014 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° 00142988 del libro 10 en fecha 21 de mayo de 2014.

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 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-NUT-012/2014, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-80580/2014 de fecha 27 de mayo de 2014.

II.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “BONOS NUTRIOIL I - EMISIÓN 2” 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 una serie “Única”. El monto total de la presente Emisión es de \$us. 15.000.000,00 (quince millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

Cuadro No. 1 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
Serie “Única”	Dólares de los Estados Unidos de América	\$us. 15.000.000,00

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 30 de mayo de 2014.

II.6 Características específicas de la Emisión

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

Cuadro No. 2 Características específicas de la Emisión

Serie	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo*	Fecha de vencimiento
"Única"	\$us. 1.000.-	15.000 Bonos	6,00%	1.440 días calendario	09 de mayo de 2018

*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:

- 5.000 bonos bajo la modalidad "A mejor esfuerzo".
- 10.000 bonos bajo la modalidad Underwriting "Compromiso en Garantía".

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 Nº 1312, piso 2.

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

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

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

II.15 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

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

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

Dónde:

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

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 cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:

- 20% en los cupones N° 4, 5, 6, 7 y 8

El detalle de pago de capital de la serie “Única” 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. 3 Cronograma de pago de capital e intereses

SERIE ÚNICA				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización Capital (%)
26-nov-14	1	30.00	-	0.00%
25-may-15	2	30.00	-	0.00%
21-nov-15	3	30.00	-	0.00%
19-may-16	4	30.00	200.00	20.00%
15-nov-16	5	24.00	200.00	20.00%
14-may-17	6	18.00	200.00	20.00%
10-nov-17	7	12.00	200.00	20.00%
09-may-18	8	6.00	200.00	20.00%

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 2, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 12 de mayo de 2014 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: 12 de mayo de 2014
- 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 A: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible 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 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en el siguiente destino:

- **Capital de Operaciones:**

El importe resultante de la colocación primaria será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como ser: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto.

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

II.23 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.24 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.25 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 la serie única 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 reenvolvente. 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.26 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.

II.27 Bonos convertibles en acciones

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

II.28 Carácter de reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

II.29 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.30 Empresa Encargada del Underwriting (Underwriter)

La Empresa encargada del Underwriting como Underwriter es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

II.31 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.32 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de la presente 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, se designa como Representante Provisorio de los tenedores de los BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2 a Rodrigo Victor Argote Perez, siendo sus antecedentes los siguientes:

Nombre:	Rodrigo Victor Argote Perez
Domicilio:	Av. 8 de Diciembre N° 108 (c.39 – Achumani) – La Paz Bolivia
Cédula de Identidad:	3329182 LP
Registro Profesional	CEOLP A-57

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 2 no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, este quedará tácitamente ratificado. Asimismo, los 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.33 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.33.1 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)
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.33.2 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.34 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a 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.35 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

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

II.36 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.37 Bolsa en la que se inscribirá la presente Emisión

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

II.38 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.39 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.40 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.41 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.42 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.43 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.44 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.45 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.46 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.47 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.48 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.49 Posibilidad de que los valores emitidos 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, cuenta con emisiones vigentes en el mercado de valores, según el siguiente detalle:

Serie	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Monto Original Bs.	Saldo Vigente Bs.	Garantía
NUT-1-E1A-13	23/05/2013	22/04/2019	6,00%	60.000.000,00	60.000.000,00	Quirografaria
NUT-1-E1B-13	23/05/2013	11/04/2021	7,00%	110.000.000,00	110.000.000,00	Quirografaria
TOTAL BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1				170.000.000,00	170.000.000,00	

La obligaciones financieras del Emisor se encuentran detallados en el punto VII.18 del presente prospecto.

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 el siguiente destino:

- **Capital de Operaciones:**

El importe resultante de la colocación primaria será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como ser: 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.

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:

- **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 barcas.
- **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 mediante el 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

- 5.000 bonos “A mejor esfuerzo” y 10.000 bonos en Underwriting “Compromiso en garantía”

V.11 Información respecto a la colocación bajo la modalidad de Underwriting

De acuerdo a lo indicado en el Reglamento de Underwriting Libro 4 – Título 3, Capítulo XIV contenido en la Recopilación de Normas para el Mercado de Valores, a continuación se detalla información general respecto a la colocación bajo la modalidad de Underwriting:

- **Estructurador, Underwriter y Colocador:**
 - BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
- **Oferente:**
 - SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.
- **Servicios bajo la Modalidad de Underwriting:**
 - En el día de inicio de colocación, la AGENCIA DE BOLSA se compromete a adquirir aquellos valores de la emisión de Bonos NUTRIOIL I – Emisión 2 que no fueran colocados, conforme la modalidad de underwriting de “compromiso en garantía”, conforme lo establecido en el artículo 14 del Reglamento de Underwriting. El underwriting de compromiso en garantía se realizará hasta el límite señalado a continuación:

Serie	Cantidad de Bonos	Modalidad Underwriting
Única	Hasta 10.000	Compromiso en garantía

Las Partes acuerdan que en caso de requerirse, el compromiso de underwriting en garantía se hará efectivo el primer día de colocación, hasta el límite señalado anteriormente.

La colocación “a mejor esfuerzo” continuará hasta el vencimiento del periodo de colocación y su prórroga, de ser aplicable, por los bonos remanentes luego de ejecutado el underwriting de compromiso en garantía, si se diera el caso.

- **Obligaciones de las partes contratantes:**
 - NUTRIOIL S.A. se obliga a lo siguiente:
 - a) Entregar a BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa la información financiera y contable, documentos legales y toda otra información que sea necesaria para el logro de sus labores que le sean requeridos para tal efecto, así como por las normas legales en vigencia. El contenido y la veracidad de la información y los documentos de NUTRIOIL, son de exclusiva responsabilidad del mismo.
 - b) Pagar todos los costos relacionados a la inscripción de la emisión de bonos.
 - c) Las demás establecidas en el contrato.
 - BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa se obliga a lo siguiente:
 - a) Asesorar a NUTRIOIL de acuerdo con el mejor criterio profesional aplicable en la práctica a los servicios contratados.
 - b) Hasta el siguiente día hábil posterior al día de inicio de la colocación primaria, la AGENCIA DE BOLSA se obliga a entregar a NUTRIOIL los siguientes importes:

El importe resultante de la colocación de los bonos de la Serie Única a ser colocados bajo la modalidad "a mejor esfuerzo" en función a los bonos efectivamente colocados.

El importe resultante de la colocación de los bonos de la Serie Única a ser colocados bajo la modalidad de underwriting de "compromiso en garantía", conforme lo términos y límites señalados en la cláusula Cuarta del presente contrato.

- c) El importe resultante de la colocación de los bonos efectuada en fechas posteriores a la de inicio de la colocación primaria serán entregados a NUTRIOIL hasta el siguiente día hábil posterior al día de efectuada la operación.
 - d) Realizar la colocación "a mejor esfuerzo", de la segunda emisión dentro del Programa de Emisión de Bonos, dentro de los ciento ochenta (180) días de obtenida la autorización de la emisión, salvo ampliación de término solicitada expresamente por NUTRIOIL.
 - e) Las demás establecidas en los contratos de estructuración y Underwriting de la presente emisión.
- **Monto del Underwriting "Compromiso en Garantía" y "A mejor esfuerzo":** Para la Serie "única", de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 2, es de \$us. 15.000.000
 - **Comisiones:** La remuneración de la Agencia de Bolsa para la Colocación de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 2, estará constituida según lo estipulado en el contrato de Underwriting suscrito para la presente emisión.
 - **Plazo de vigencia del contrato:** El plazo del contrato se dará por concluido una vez que se haya cumplido con el objeto del mismo, es decir, con la colocación de los bonos emitidos o con la finalización del plazo de colocación.
 - **Penalidades:** La Agencia de Bolsa es responsable por el pago de daños y perjuicios por el incumplimiento de sus obligaciones conforme lo establecido en la cláusula Décima Primera del contrato.

V.12 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.13 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.14 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los valores fruto de la EMISIÓN 2 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.15 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.

Domicilio Legal:	Calle Córdoba No 20 Este, Santa Cruz - Bolivia
Teléfono:	(591-3) 3424242
Fax:	(591-3) 3424222
Correo electrónico:	gerencia@nutrioil.com
Representantes Legales:	Jorge Arias Lazcano- Gerente General Gabriel Pabón Gutiérrez – Gerente de Administrativo Financiero
Número de Identificación Tributaria:	178730023
C.I.I.U. N°:	1514 - Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal o animal.
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	000169897 de fecha 25 de Octubre de 2010
Capital Autorizado:	Bs.70.000.000,00 (Setenta millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito	Bs.49.000.000,00 (Cuarenta y nueve millones 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado:	Bs. 49.000.000,00 (Cuarenta y nueve millones 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones	49.000 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)
Series:	Cinco Series (A,B,C,D y E) de 9.800 acciones cada una
Clase:	Ordinarias
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	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.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 2013, se informa que al 11 de octubre de 2012 se produjo el pago en efectivo del aumento de capital por la suma de Catorce Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 14.000.000,00), por parte de los accionistas de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.; con lo cual se completa y consolida el monto establecido para el capital suscrito y efectivamente pagado en la suma de Cuarenta y Nueve Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 49.000.000,00), según el testimonio S/N de fecha 23 de octubre de 2013.

VI.3 Composición Accionaria

La nómina de accionistas de NUTRIOIL al 28 de febrero de 2014, es la siguiente:

Cuadro No. 4 Accionistas de NUTRIOIL

Accionistas	Capital Suscrito (Bs.)	Capital Pagado (Bs.)	Acciones	Porcentaje %
Jorge Arias Lazcano	16.660.000	16.660.000	16.660	34,00%
Roberto Krutzfeldt	12.740.000	12.740.000	12.740	26,00%
LA FONTE S.A.	9.800.000	9.800.000	9.800	20,00%

Gabriel Pabón G.	6.370.000	6.370.000	6.370	13,00%
Juan Carlos Ortiz	1.470.000	1.470.000	1.470	3,00%
Rubén D. Bascope	1.960.000	1.960.000	1.960	4,00%
TOTAL	49.000.000	49.000.000	49.000	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

VI.4 Empresas Vinculadas

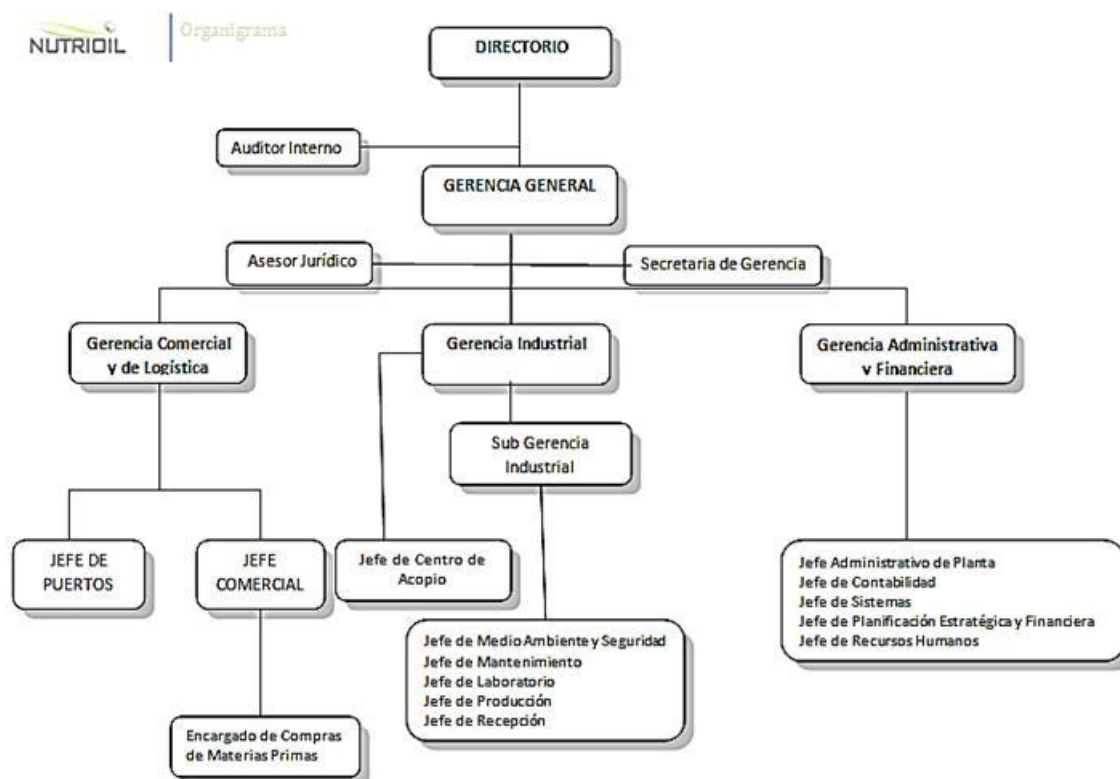
NUTRIOIL S.A. no tiene vinculaciones con otras empresas de acuerdo al Artículo 100 y siguientes de la Ley del Mercado de Valores.

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 28 de febrero de 2014 es la siguiente:

Cuadro No. 5 Conformación del Directorio de NUTRIOIL

Nombre	País de Origen	Cargo	Antigüedad en el Directorio	Profesión
Roberto Krutzfeldt Monasterio	Boliviano	Presidente	3 años y 9 meses	Administrador de Empresas
Hugo Landívar Cuellar	Boliviano	Vicepresidente	3 años y 9 meses	Ingeniero Químico
Jorge Arias Lazcano	Boliviano	Secretario	3 años y 9 meses	Ingeniero Comercial
Gabriel Pabón Gutierrez	Boliviano	Vocal	3 años y 9 meses	Administrador de Empresas
Juan Carlos Ortiz	Boliviano	Vocal	1 año y 5 meses	Economista
Patricia Hurtado de Suarez	Boliviana	Síndico	1 año y 5 meses	Abogado

Elaboración Propia

Fuente: NUTRIOIL

VI.7 Principales Ejecutivos

Los principales Ejecutivos de NUTRIOIL al 28 de febrero de 2014 son los siguientes:

Cuadro No. 6 Principales Ejecutivos de NUTRIOIL

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la empresa	Profesión
Jorge Arias Lazcano	Boliviana	Gerente General	3,2 años	Ingeniero Comercial
Gabriel Pabón Gutiérrez	Boliviana	Gerente Administrativo Financiero	3,2 años	Administrador de Empresas
Rubén D. Bascopé Justiniano	Boliviana	Gerente Industrial	3,2 años	Ingeniero Industrial
Sergio Cuffinni	Boliviana	Gerente Comercial y de Logística	2,5 años	Economista
Saul Marquez Sifuentes	Boliviana	Jefe de Planta	3 años	Ingeniero Industrial
Bismark Rosales Rojas	Boliviana	Jefe Administrativo de Planta	3,2 años	Ingeniero Industrial

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 Gravetal 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 Auditoria 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 Gravetal Bolivia S.A. 13 años desempeñando el Cargo de Gerente Administrativo y Financiero.

Fue Director y Accionista de la empresa Gravetal 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 PetroleumCompany y Pérez Company ocupando los cargos de Ingeniero de Campo y proyectos petroleros respectivamente. Ha sido Gerente de Planta en Gravetal 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 Gravetal Bolivia S.A y en el año 2012 por NUTRIOIL S.A.

BISMARK ROSALES ROJAS, JEFE ADMINISTRATIVO PLANTA:

Titulado en Licenciatura en Sistema de Información Universidad Nacional de Salta – Argentina, Post-Grado en Administración General Tecnión – Haifa – Israel, Post Grado en Administración de RRHH en IEEE Of London – Inglaterra, Post Grado en Gestión Empresarial y RRHH UNAES – Brasil.

Experiencia: Desenvolvimiento del Sistema de Información de la Embotelladora del Norte – Pepsi Cola (Salta – Argentina), Nobleza Piccardo S.A. Fábrica de cigarros Le Mans y 4370 (Salta – Argentina), Jefe Administrativo y RRHH (Gravetal Bolivia – Planta Puerto Quijarro), Gerente General Cervecería Corumbaense (Corumbá – Brasil), Normas en Mineradora Vale do Rio Doce – Brasil, Jefe Administrativo y RRHH de Nutrioil S.A. Docente de Universidad Nacional de Salta. Accionista y Gerente Administrativo de Industria e Comercio de Bebidas ECCO S.A., en Corumbá – Brasil.

SAUL MARQUEZ SIFUENTES, SUB GERENTE INDUSTRIAL:

Titulado en la carrera de Ingeniería Industrial, Post-Grado en Formulación y Evaluación de proyectos agroindustriales de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Capacitación en dimensionamiento y mantenimiento de bombas centrifugas (Campo Grande - Brasil); Comandos eléctricos (Corumba - Brasil); Uso eficiente de vapor (Campo Grande - Brasil); Trabajo en equipo (Corumba - Brasil); Automatización y programación de PLC Siemens - Simatic S7-300 y electro-neumática (Santa Cruz - Bolivia). Curso intensivo para supervisores de la industria aceitera (Universidad Nacional de Rio Cuarto provincia de Córdoba - Argentina). Curso avanzado sobre Crushing de semillas oleaginosas organizada por ASAGA (Asociación Argentina de grasas y aceites) Rosario - Argentina.

Experiencia: 19 años de carrera profesional, desempeñándose en cargos ejecutivos de empresas como: "Constructora y Servicios de Desmonte CONCICA SRL"; Jefe del Departamento Operativo y mecánico empresa "TRANSMAQ SRL" dependiente de la "CERAMICA NORTE SRL". Desde finales del año 1999 formó parte de la dirección ejecutiva de "GRAVETAL BOLIVIA SA " desempeñándose como Jefe de Producción, luego Jefe de Mantenimiento y finalmente como Sub-Gerente de Planta.

En la actualidad desde el 2011 Sub-Gerente Industrial de "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. 7 Personal Empleado por NUTRIOIL

Nivel	Jun -2011	Jun -2012	Jun -2013	Feb-2014
Ejecutivos	4	5	6	6
Empleados	5	21	87	105
TOTALES	9	26	93	111

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL

VII. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

VII.1 Historia y Actualidad

La Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. ha sido fundada el 26 de julio de 2010 para cubrir varias necesidades económicas y sociales que requiere el País en la cadena de producción y desarrollo del sector alimenticio, debido a que se vislumbraba un crecimiento significativo de la producción de grano de soya, el cual no estaba acompañado con la suficiente infraestructura industrial, Logística y portuaria; aspecto que no permitía a los agricultores vender su producción en forma oportuna y a precios justos.

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

1. Siembra, cosecha, recolección, compra- venta, permuta, importación, exportación, tratamiento, de productos agrícolas e insumos.
2. Logística, almacenamiento, distribución y transporte de todo tipo 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.

La **Visión** encarada por NUTRIOIL es posibilitar a los agricultores bolivianos a incursionar en mercados extranjeros con productos de valor agregado a través de la implantación y desarrollo de centros de acopio, plantas industrializadoras y puertos, infraestructura que ampliará la frontera agrícola y aumentará la oferta exportable de Bolivia, en el marco de la sustentabilidad ambiental, ética y responsabilidad social.

La **Misión** de la empresa es contribuir a la cadena alimenticia humana con productos de altos estándares de calidad internacional y con el uso eficiente de los recursos.

Desde su fundación, se han realizado importantes actividades que permitieron la consolidación y puesta en marcha de la Empresa, las cuales detallamos a continuación:

Al 30 de junio de 2013 se concluyeron todas las actividades de inversión relacionadas a la planta Industrial ubicada en la Provincia Germán Busch en la localidad de Puerto Quijarro (600 km de Santa Cruz y de las zonas productivas de soya), a orillas de Canal TAMENGO en la frontera con Brasil, entre las más importantes se destacan el complejo industrial, construcción de Silos y tanques de almacenamiento, desvío ferroviario, sub estaciones eléctricas, caminos y vías de acceso, gasoductos y obras civiles complementarias.



Fuente: NUTRIOIL S.A.

A esa misma fecha se realizó una revalorización técnica de activos fijos (obras civiles, maquinarias, instalaciones y terrenos) por un perito independiente, dando como resultado un incremento de valor de US\$ 18.575.537 monto que fue registrado en los estados financieros de la empresa, incrementado el valor del patrimonio a US\$26.657.323.

Se desarrolló toda la logística de operaciones de la empresa aspecto que permitieron la exportación de grano, harina y aceite de soya de soya a través de la hidrovía Paraná Paraguay con la contratación de importantes empresas que prestan los servicios de Recepción y Almacenamiento de materias primas,

transporte férreo y fluvial y de Servicios portuarios de Carguío y descarguío de productos.



Fuente: NUTRIOIL S.A.

También se consolidaron las relaciones comerciales con los proveedores de grano de soya, principalmente con pequeños y medianos productores con quienes se están trabajando alianzas comerciales sostenibles.

En fecha 11 de septiembre de 2013, se obtuvo el certificado N° 0863/13 de abastecimiento interno y precio justo, otorgado por el Ministerio de Desarrollo Productivo y Economía Plural en cual se establecen los permisos de exportación para el aceite y la harina hasta 25.000TM y 88.000TM respectivamente, permiso que es renovado en forma anual cumpliendo con las normativas establecidas.

La comercialización de los productos se realiza a través empresas internacionales de gran prestigio y de renombre mundial como es el caso de BUNGE S.A. que se ha convertido en el socio estratégico con el cual se desarrolla una adecuada logística para poder para llegar a los mercados internacionales.

En fecha 31 de diciembre de 2012, se inscribió la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. como emisor en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012.

Mediante Resolución ASFI, N° 168/2012 de fecha 28 de marzo de 2013, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-NUT-003/2013. Por un monto de 80 millones de dólares.

En fecha 23 de mayo de 2013 se lanzó al mercado de valores la primera emisión de bonos denominado “BONOS NUTRIOIL – EMISION 1” por Bs 170.000.000 bajo el programa aprobado por ASFI, con una calificación de A2 realizada por la calificadoradora PCR Pacific Credit Rating, colocándose exitosamente el 100% de los títulos en el mismo día.

Esta emisión ha marcado un hito en la historia del mercado de Valores dado que es una de las primeras emisiones de bonos para un Proyecto Financiero, el cual ha sido calificado considerando la viabilidad del mismo, sin la utilización de instrumentos de cobertura, ni garantías colaterales.

Se realizaron varias operaciones de financiamiento para capital de Inversión y capital de operación con fondos y bancos del sistema financiero nacional.

VII.1.1 Puerto y limpieza del Canal TAMENGO

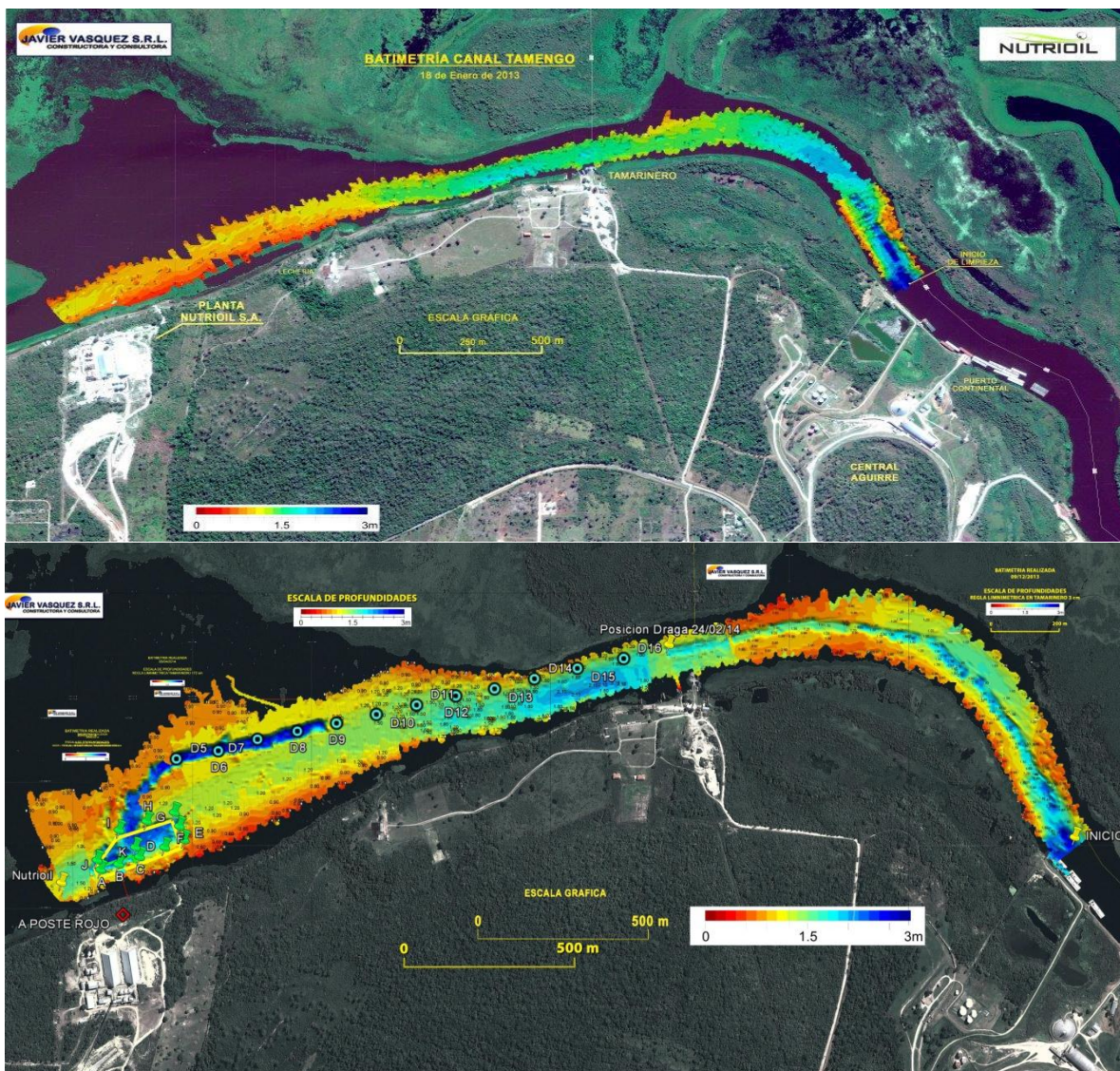
Una de las ventajas estratégicas de la empresa es la ubicación de la planta de producción que está en Puerto Quijarro a orillas del canal TAMENGO el cual desemboca en la Hidrovía Paraguay Paraná, dado que por esa ruta se tiene una salida soberana al Océano Atlántico en embarcaciones que pueden llevar más de 20.000TM por convoy y permitir el manejo logístico de grandes volúmenes.

Antes de comprar los terrenos donde se encuentra ubicada la planta de producción se realizaron estudios hidrológicos y de batimetría para ver la factibilidad de navegación en el canal TAMENGO desde nuestra ubicación actual, dado que el calado para la navegación de barcazas solo llegaba hasta Puerto Aguirre.

En base a estos estudios se determinó la ubicación del puerto y se comenzó con los trabajos de limpieza del canal a efectos de aumentar el calado existente y permitir el ingreso de barcazas hasta el Puerto denominado PUERTO JENNEFER.

Este aumento de profundidad del CANAL TAMENGO y la fundación de Puerto JENNEFER se constituyen en hechos históricos relevantes para nuestro país, dado que se habilita un Punto de salida adicional hacia el Océano Atlántico, coadyuvando al incremento de las exportaciones del País y formando parte importante de la logística, ahora que se terminó de construir la carretera Santa Cruz - Puerto Suarez y que el futuro próximo se pueda explotar las reservas del mineral de hierro del Mutún que se encuentra a 30 km de las instalaciones portuarias.

Gráfico No. 2 Fotografía Satelital – Estudios de Batimetría a Enero de 2013 y a Marzo de 2014



Fuente: NUTRIOIL S.A.

La conclusión de los trabajos está prevista para fines de junio de 2014 y las inversiones están calculadas en aproximadamente 5 millones de dólares.

Estas inversiones se amortizan en el corto plazo con el ahorro de transporte y puerto que en la actualidad se paga para sacar los productos por Puerto Aguirre.

VII.1.2 Nuevas inversiones (Centros de acopio)

La construcción de un centro de acopio en la localidad de Pailón se realizará durante el año 2014 hasta fines del mes de febrero 2015 para recibir la cosecha de la campaña de Verano 2014/2015 que comienza a mediados de Marzo 2015.

La Capacidad estática del centro de acopio en Pailón será de 30.000 TM, con la posibilidad de recepcionar un mayor volumen dada la superficie del terreno, con la incorporación de silos bolsa, Las inversiones aproximadas son de 3.5 millones de Dólares, que al igual que las inversiones portuarias se amortizan con el ahorro de los servicios de recepción y almacenaje de grano soya que actualmente son contratados por la empresa a terceros.

Antes de realizar las inversiones se obtuvieron las licencias ambientales para el funcionamiento de la planta industrial, la construcción del puerto y la limpieza del canal de navegación.

VII.2 Producción y ventas

VII.2.1 Producción

La planta de producción arrancó a fines del mes de junio de 2013 y durante los primeros cuatro meses la producción no ha sido continua, debido a que se realizaron ajustes de puesta en marcha de las maquinarias: primero se buscó alcanzar la niveles óptimos calidad de los productos de acuerdo con estándares internacionales para su comercialización, y después, una vez cumplido este objetivo, se fueron incrementando los volúmenes de producción hasta por lo menos llegar a un 90% de la capacidad instalada de los equipos.

Esta programación conservadora de puesta en marcha ha permitido optimizar los rendimientos sin pérdidas de productos terminados o de materias primas.

En los meses de diciembre 2013 y enero 2014 se realizó un paro programado de la planta producción, para efectuar el mantenimiento anual preventivo, aprovechando como en todos los años, que las aguas de la hidrovía Paraguay - Paraná están en su nivel más bajo y las empresas navieras suspenden la navegación para el transporte de productos.

En el mes de febrero 2014 nuevamente arrancó la producción de acuerdo a lo esperado.

VII.2.2 Ventas por exportación

En fecha 4 de abril de 2013, se firmó contrato con Bunge Latin America LLC, en el que se compromete la venta del 100% de la producción de aceite crudo de soya, por el periodo mínimo de 5 años. La modalidad de operación es FOB Rosario - Argentina (producto puesto en el buque del cliente).

Los cobros se realizan de la siguiente manera:

- EL 90% a las 48 horas de entregado el producto en el buque del cliente en puerto Rosario.
- El saldo del 10% se recibe contra entrega de los documentos aduaneros y de embarque.

La comercialización de Harina de soya, se realizará a través de la empresa internacional Amerinter USA, Corp., con similares condiciones de ventas y formas de pago.

Todos los inventarios y transporte de productos se encuentran asegurados con compañías de seguros y reaseguros de primer nivel.

Desde el mes octubre de 2012 que se iniciaron las exportaciones y hasta el 28 de febrero de 2014, se realizaron las siguientes exportaciones:

- Grano de soya por aproximadamente US\$ 51 Millones.

- Harina de soya pelletizada US\$ 14 Millones.
- Aceite crudo desgomado de soya US\$ 5 Millones.

Con estas ventas se consolidaron las operaciones de logística, ventas y los canales de distribución a mercados internacionales, siendo los destinos finales no solo los países de la comunidad andina Venezuela, Colombia, Ecuador sino también a otros países en otros continentes: España, Italia, y Singapur en Asia.

VII.3 Capital Tecnológico e Inversiones

Son propiedad de la empresa los siguientes terrenos industriales:

Un lote de terreno de 42 Has. de superficie ubicado en la Provincia Germán Busch, localidad de Puerto Quijarro Ex Zoframaq donde funciona la planta industrial con acceso a 400m Lineales de bahía sobre el Canal Tamengo, 300m de frente a la vía férrea y 80m sobre la carretera Puerto Quijarro – Puerto Suarez.

La Planta se encuentra ubicada a 600 km promedio del área de producción de soya del departamento de Santa Cruz.

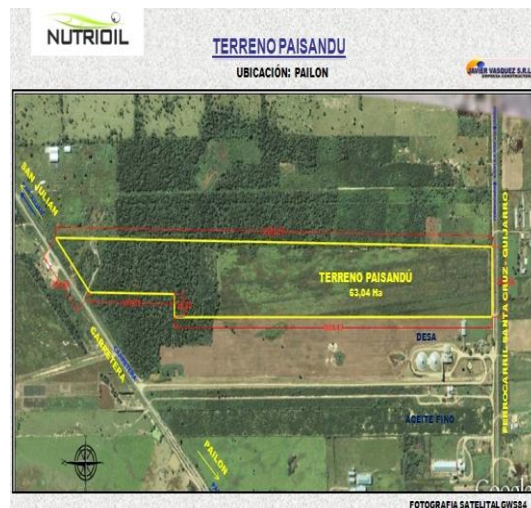
Gráfico No. 3 Fotografía Satelital Terreno de NUTRIOIL



Fuente: NUTRIOIL S.A.

Un lote de terreno de 63 Has. ubicado en la localidad de Pailón (principal área de producción de soya en la zona Este del Departamento de Santa Cruz) donde se instalará un centro de acopio de soya. Cuenta con desvío a la vía férrea Santa Cruz - Puerto Quijarro y con la carretera asfaltada a Trinidad.

Gráfico No. 4 Fotografía del Terreno Paisandu



Fuente: NUTRIOIL

Se realizó el montaje y la construcción de obras civiles de una planta completa de extracción por solventes de aceite y harina de soya, con una capacidad de producción de 1.000 Tm/día de grano de soya, marca D-Smed. Adquirida de la empresa multinacional Bunge.

Gráfico No. 5 Fotografías Aéreas de la Planta de extracción instalada NUTRIOIL



Fuente: Nutrioil S.A.

La planta comprende los sistemas y maquinarias de recepción, preparación, extracción, y almacenamiento de materias primas y productos terminados, así como también obras civiles y equipos complementarios.

Se contrataron las empresas Asintec SRL, para el montaje de las maquinarias y Construmat SRL, para la construcción de las obras civiles de maquinarias y silos de almacenamiento; empresas de reconocido prestigio y vasta experiencia, al 28 de febrero de 2014 las obras civiles están 100% concluidas.

Las inversiones realizadas en planta, son las siguientes:

- Bases y estructuras para la planta de extracción y los sectores de recepción, preparación y calderas.
- Montaje e instalación de planta industrial y maquinarias.
- Construcción de silos pulmones para el área de recepción con capacidad de almacenamiento de 10.000 TM de grano de soya.
- 2 silos modulares de 25.000 TM cada uno para almacenamiento de Grano y harina de soya teniendo una capacidad estática de 50.000 TM
- 4 tanques de 800 TM para almacenamiento de Aceite crudo de soya.
- Sistemas de transporte, recepción y despacho de productos.
- Caminos y desvíos ferroviarios.
- Tratamiento de aguas y calderas.
- Oficinas administrativas, laboratorios, almacén de repuestos y taller de mantenimiento.
- Instalaciones eléctricas y gas.
- Servicios auxiliares varios.

Las inversiones a realizar, son las siguientes:

a) El proyecto portuario denominado “Puerto Jennefer”, que está compuesto por:

1. Sistema de cintas transportadoras con capacidad de 450 a 550 TM/h compuesta por tres tramos de cinta: 35m, 100m y 125m, haciendo un total de 260m
2. La balanza de flujo instalada es del fabricante francés MOLEN con capacidad de 700 TM/h

3. El muelle está compuesto por una estructura con pilotes, donde la mesa de operaciones tiene dimensiones de 15 m x 5 m y es donde se realizan las maniobras para la carga de barcas.
4. La dársena de maniobras tiene dimensiones de 280m x100m, donde se ha profundizado de 3 a 2.5 m haciendo un volumen total de limpieza de 42.000 m³
5. El canal de navegación está compuesto por dos segmentos que están siendo limpiados. Las dimensiones son 30 m de ancho por 2.5 m de profundidad. Estos son:
 - a. Puerto Jenner - Puerto Tamarinero, con longitud de 1.650m donde el volumen de limpieza alcanza a 123.750 m³
 - b. Puerto Tamarinero - Puerto Aguirre, con una longitud de 1.800 m donde el volumen de limpieza alcanza a 135.000 m³

b) Construcción de Silos de Acopio en terreno Pailón, que está compuesto por:

- Área de recepción para camiones con volcador hidráulico de descarga.
- 2 silos cilíndricos de 15.000 TM de capacidad cada uno.
- Sistemas de transporte interno, acondicionamiento de grano y despacho ferroviario.
- Sistemas de embolsado y desembolsado de grano de soya con capacidad variable de 60.000 a 100.000 TM
- Camino y desvío ferroviario de acceso al terreno.
- Instalaciones eléctricas.
- Oficinas administrativas, laboratorios, etc.

VII.4 Principales productos

- Se comprará grano de soya nacional, no se tiene prevista todavía la importación de grano de soya internacional debido al incremento de los últimos años de la producción nacional que alcanza para abastecer la demanda de toda la industria.
- Nacional en una proporción del 80% y 20% respectivamente.
- Para el primer año que cierra el 30 de junio de 2014 se compraran aproximadamente 160.000 TM de soya, a partir de los siguientes años se tiene provista la compra de 240.000 TM.
- Se procesarán aproximadamente 240.000 TM de grano de soya al año, produciéndose 45.600 TM de aceite crudo, 182.000 TM de Harina y 7,000 TM de cascarilla, en base a los rendimientos actuales de producción de la planta.
- Se contrató la provisión de gas natural de YPFB y energía eléctrica de CRE cuya disponibilidad existe en la zona.
- Se contrató la provisión de hexano de procedencia Argentina.
- Para garantizar la eficiencia de las operaciones logísticas se realizaron los siguientes contratos:
 - a. Se contrató en alquiler, tres centros de acopio, uno en la zona Este "Pailón", otro en la zona Norte "Montero" y en la localidad de "Tres Cruces", para los dos primeros años de operación con una capacidad estática de 110.000 TM.
 - b. A partir de mayo del 2014 se construirá un silo propio en la localidad de Pailón.
 - c. Se realizaron contratos con la empresa Ferroviaria Oriental (TAKE OR PAY) para asegurar un volumen mínimo de transporte desde los silos de acopio hasta la planta.

- d. También para los dos primeros años de operación se firmaron contratos de transporte, almacenamiento y servicios portuarios con la empresa Ferroviaria oriental y Puerto continental para realizar las exportaciones de Harina y aceite desde nuestra planta hasta Puerto Continental, mientras se realizan los trabajos de construcción de puertos propios y limpieza del canal de navegación.
- e. Como alternativa de transporte entre los silos de acopio y la planta se tiene el corredor Bioceánico Puerto Suarez - Santa Cruz, carretera que ya se encuentra finalizada.
- f. La planta de producción contará con silos y tanques de almacenamiento, muelles propios sobre el canal Tamengo, brazo de la Hidrovía Paraguay-Paraná, por donde se exportaran los productos en barcas hasta las terminales intermedias en Rosario Argentina.
- g. Se realizaron contratos con la empresa "UABL de Argentina y PANCHITA G" de Paraguay, para asegurar los volúmenes de transporte fluvial, requeridos por los clientes de NUTRIOIL en el exterior y para cumplir con los contratos de comercialización.
- h. Se realizaron contratos con las terminales de carga intermedia en Puerto Rosario Argentina para la recepción, almacenamiento y despacho de productos en barcos de mayor capacidad por volúmenes fijos anuales.
- i. Las ventas se realizaran FOB - Rosario y el transporte marítimo de productos será por cuenta de los compradores.

VII.5 Política de precios

En la industria de crushing, los precios son fijados de la siguiente forma:

- 1) Se toma como referencia la cotización de la Bolsa de Cereales de Chicago (CBOT), se le suma o disminuye la base. La base es la diferencia entre el precio de venta final y el precio futuro de un producto que puede ser positiva o negativa dependiendo de la disponibilidad del producto en un determinado momento en los puntos donde se realiza la carga y transferencia de propiedad del mismo.
- 2) Al precio obtenido de este se le suman todos los gastos necesarios hasta que el producto sea colocado en puerto andino (CIF Puerto Andino).

Tomando como referencia el Precio CIF puerto Andino se calculan los aranceles (en caso de existir) para cada oferta según su origen y las preferencias que cada país andino haya otorgado mediante el Acuerdo de alcance parcial de Complementación Económica (AAPCE – 59). Si los precios de los productos no se encuentran dentro de la franja, entonces no se aplica el arancel y el precio CIF Puerto Andino es el precio de venta del producto.

Precio Chicago (CBOT)
(+/-) Base
Precio FOB (Puerto de Embarque)
(+) Flete a Puerto Destino
Precio CIF Puerto Andino
(+) Aplicación de aranceles (si los hubieran)

Como todos los *commodities*, los productos se encuentran expuestos a una serie de factores de índole interna y externa que determinan la fluctuación de sus precios. Con el objetivo de minimizar este riesgo, generalmente las empresas recurren a consultar fuentes de información eficiente y reconocida a nivel mundial que apoyan la toma de decisiones. Asimismo se adoptan mecanismos de cobertura de mercado, una vez se tenga establecido el precio de compra del grano de soya, ya sea por medio de la venta directa o con la utilización de los instrumentos financieros de derivados y futuros.

VII.6 Estrategias de crecimiento

a) La Idea

La construcción e implementación de una planta de procesamiento de grano de soya ubicada en la localidad de Puerto Quijarro a orillas del canal Tamengo da lugar a que en el futuro pueda servir de plataforma para realizar ampliaciones en la capacidad de producción, implementación de otro tipo de industrias aprovechando las infraestructuras e inversiones portuarias, así como también las facilidades con las que cuenta el terreno: energía eléctrica, gas, agua, caminos y desvíos ferroviarios hasta las instalaciones.

b) Antecedentes de la Idea

La idea de constituir un nuevo complejo agroindustrial portuario nace para cubrir varias necesidades económicas y sociales que requiere el País en la cadena de producción y desarrollo del sector alimenticio, debido a que no se contaba con la suficiente infraestructura industrial, logística y portuaria necesarias para hacer frente a la creciente producción de grano de soya, que permita a los agricultores vender su producción en forma oportuna y a precios justos, considerando además el incremento de la demanda de productos oleaginosos a nivel internacional que ha provocado una crisis alimentaria mundial en los años 2010-2011; de esta forma se fomentará también el crecimiento de la franja agrícola en Bolivia incrementando la oferta exportable con productos de valor agregado y de alta calidad internacional.

Al ser conscientes de los problemas del calentamiento global, NUTRIOIL S.A. asume el compromiso de desarrollar una empresa sustentable basada en lo siguiente:

- Uso eficiente de los recursos (bajo en emisiones y bajo en recursos naturales).
- Privilegiar la eco-eficiencia sobre otros aspectos.

Es por ello que cuenta con todas las licencias ambientales las cuales son monitoreadas anualmente de acuerdo con normas ambientales vigentes, las cuales mencionamos a continuación:

- Licencia Ambiental para planta industrial No 071402-03-DIA-003-2011, otorgada por la Gobernación de Santa Cruz de la Sierra, en fecha 27 de julio de 2011.
- Licencia Ambiental para la construcción de Puerto No 071402-06-CD3-016-2012 otorgada por la gobernación de Santa Cruz de la Sierra, en fecha 20 de marzo de 2012.
- Licencia Ambiental para limpieza del canal Tamengo No 07142-12-CD3-007-2012 otorgada por la gobernación de Santa Cruz de la Sierra, otorgada en fecha 17 de febrero de 2012 y homologada por el Ministerio de Medio Ambiente y Agua, mediante Declaratoria de Adecuación Ambiental N° 071402/06/DAA/N°2434/14, de fecha 14 de febrero de 2014.

Por otra parte, tanto en las etapas de inversión como en las actividades operativas de la empresa tiene un alto impacto social y económico en términos de generación de empleos, aporte con infraestructura, aumento a la generación de divisas para el país, contribución al desarrollo de las zonas productivas de Santa Cruz y al desarrollo de la provincia Germán Bush.

VII.7 Descripción del sector en el que se localiza NUTRIOIL S.A.

La mayor parte de los datos del presente punto fueron desarrollados por NUTRIOIL S.A. con información de fuentes externas al cierre de la gestión 2013.

VII.7.1 El mercado mundial de la Soya

De acuerdo con la última información disponible del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, los principales países productores y a su vez exportadores (exceptuando a China que es el mayor importador) del complejo soya en el ámbito mundial, por orden de importancia son Brasil, Estados Unidos, Argentina, Paraguay, Canadá, Uruguay y Bolivia.

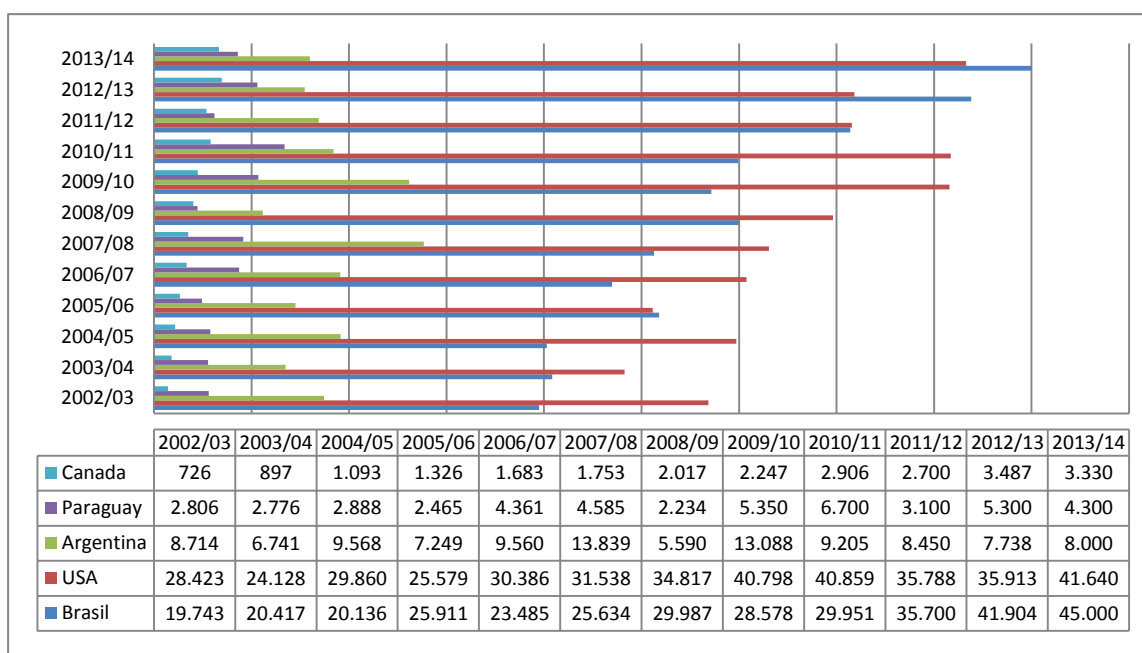
De acuerdo con la última información disponible, Bolivia, con alrededor de 1.2 millones de hectáreas sembradas entre invierno y verano, aporta casi con el 1% de la producción mundial. Mientras que Estados Unidos, Brasil y

Argentina contribuyen con el 81%, seguidos por China, Paraguay, Canadá y Uruguay. La producción mundial en la gestión 2013 fue de aproximadamente 287.7 millones de toneladas.

Como se puede observar en la gráfica que se presenta a continuación, Brasil es el principal exportador de grano de soya en el mundo y quien lidera las exportaciones de harina y aceite crudo de soya es Argentina El incremento de hectáreas destinadas a la producción de grano de soya y los buenos rendimientos que tuvieron tanto Brasil y Argentina, trajeron un equilibrio a la apretada tabla de oferta y demanda de grano de soya que se tenía debido a la fuerte sequía que ataco a Estados Unidos, originando una pérdida de casi 5 millones de toneladas métricas, con lo cual los stocks finales mundiales de grano de soya se han visto bastante reducidos frente una demanda mundial constantemente creciente.

La fuerte demanda que se tiene por grano de soya, principalmente de China, y las grandes cosechas sudamericana que se dieron, sacaron a la luz la falta de logística que se tiene en el cono suramericano para poder cumplir con todos los compromisos de entrega pactados. Hoy en día, el cono sur tiene la tarea de hacer más eficiente su logística interna y de exportaciones para que las producciones de grano de soya continúen incrementándose.

Gráfico No. 6 Principales Exportadores de Soya del Mundo
(Expresado en millones de toneladas)



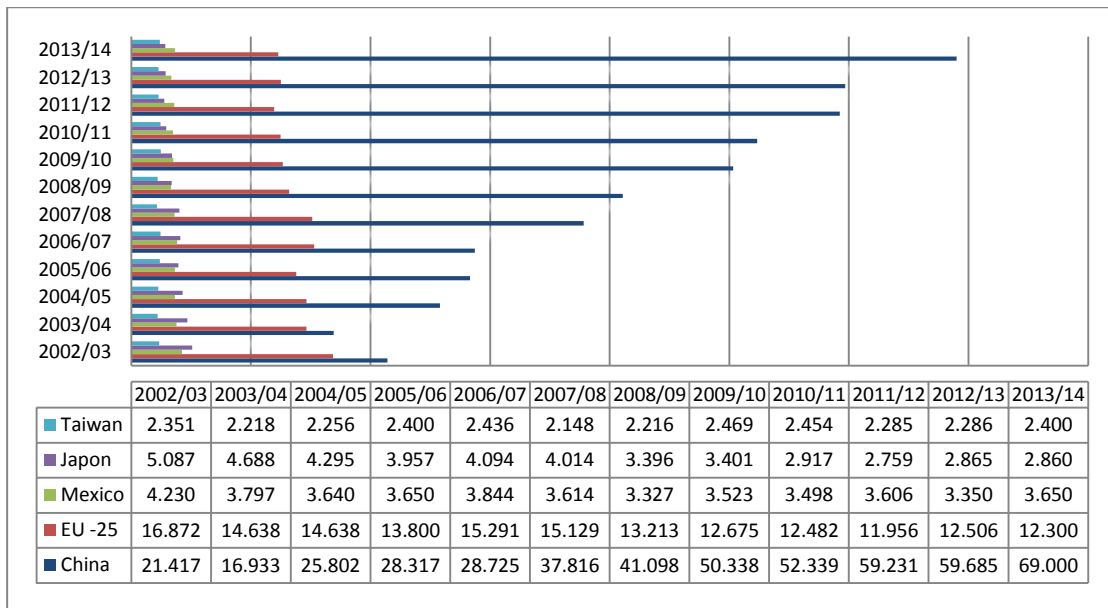
Elaboración: NUTRIOIL S.A.

Fuente: United States department of agriculture (USDA)

Por otro lado, el consumo de soya en el mundo continúa con tendencia a incrementarse, debido principalmente a las mejoras de los hábitos alimenticios de la población que tienden al consumo de alimentos más saludables.

Como se puede observar en el grafico que se muestra a continuación, China lidera los importadores de grano de soya del mundo.

**Gráfico No. 7 Principales Importadores de Soya del Mundo
(Expresado en millones de toneladas)**



Elaboración: NUTRIOIL S.A.

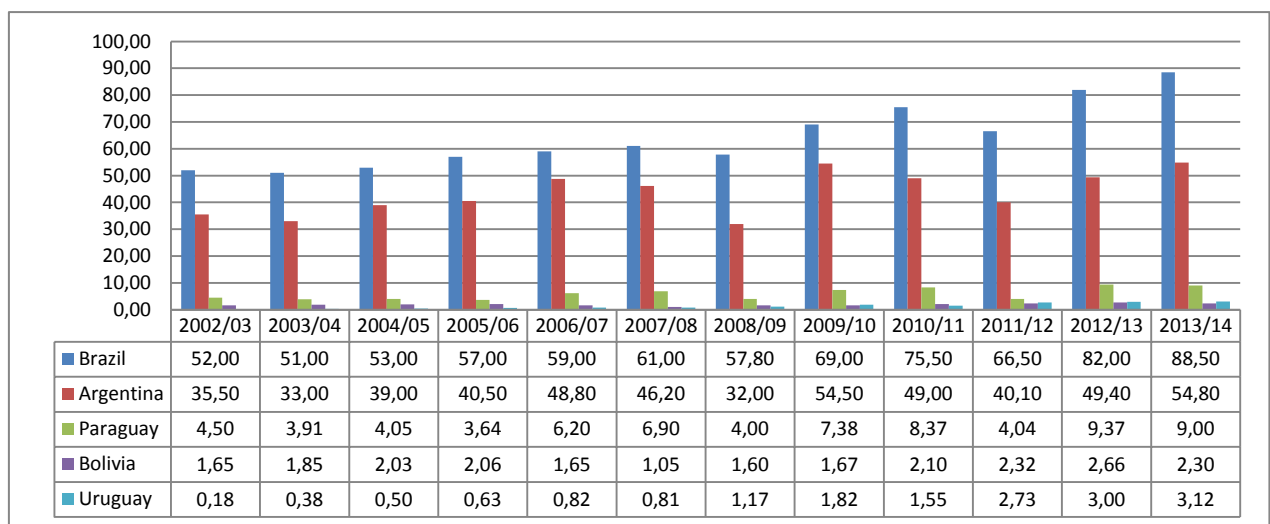
Fuente: United States Department of Agriculture (USDA)

VII.7.2 Producción de Soya de la Región

La producción total de grano de soya en Sudamérica se concentra en Brasil, Argentina, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

En la campaña 2013/2014 se produjeron de 157,7 millones de TM, aproximadamente 11,29 millones de TM más que la campaña anterior, el motivo de este aumento obedece al crecimiento de hectáreas sembradas y a la innovación tecnológica de Brasil, como mayor productor.

**Gráfico No. 8 Producción de Soya de la Región
(Expresado en millones de toneladas)**



Elaboración: NUTRIOIL S.A.

Fuente: FAO - United States department of agriculture (USDA)

VII.7.3 El Sector Oleaginoso Boliviano

El presente punto fue desarrollado en su totalidad en base a información de los estudios de NUTRIOIL con información al 31 de diciembre de 2013, exceptuando la información extractada de fuentes externas a la empresa y procesada por NUTRIOIL, cuya información en algunos casos se encuentra el cierre de la gestión 2012.

- **Importancia Macroeconómica del Sector**

La cadena de oleaginosas en Bolivia, constituye una de las cadenas más importantes del país, su importancia radica en el volumen económico, consumo y comercio dentro y fuera de la CAN. El año pasado el complejo oleaginoso representó el 11% de las exportaciones bolivianas y un 6% en el Producto Interno Bruto (PIB) generando más de 40 mil empleos directos y 65 mil indirectos.

El peso significativo en la conformación de la canasta familiar debido a la relación directa e indirecta en la elaboración de alimentos hace que las decisiones sobre estas actividades sean de gran sensibilidad económica y política.

Cuadro No. 8 Datos del Sector Oleaginoso

5% del PIB Nacional
La industria de la soya para el país representa el 12 por ciento de las exportaciones, constituyéndose así en el tercer ingreso más importante para Bolivia, después de los hidrocarburos y los minerales
36% de las exportaciones totales de Santa Cruz
45% de superficie cultivada nacional y 70% de Santa Cruz
14.000 agricultores siembran soya y girasol, de los cuales el 80% son pequeños agricultores (menores a 50 hectáreas)
Valor bruto de la producción 436 millones de dólares anual
Inversión de más de 700 millones de dólares
Efecto económico multiplicador hacia otros sectores, como el transporte (22 millones de dólares)

Fuente: NUTRIOIL

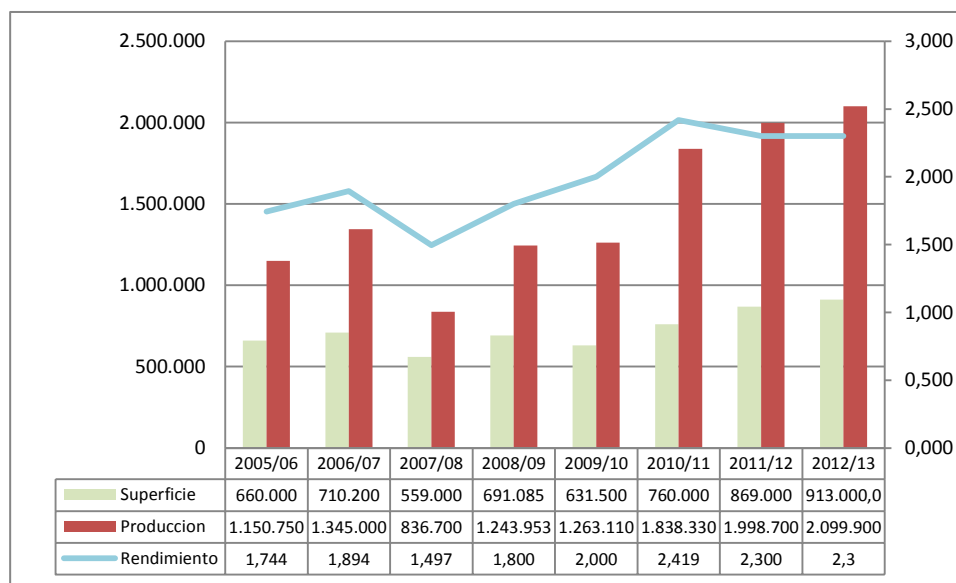
- **Producción de Soya**

En Santa Cruz se cultiva en dos zonas: la “integrada”, donde la producción es en Invierno y Verano, (Chané Peta Grande, Montero-Yapacani, Okinawa-Chané, Central Integrada) y la zona de “expansión”, donde la producción de Soya es únicamente en verano , (Pailón Sur, Pailón Central, Tres Cruces, Pozo del Tigre, Cuatro Cañadas, San Julián, San José de Chiquitos). Sus mayores productores asentados en el departamento son bolivianos, japoneses, brasileños, menonitas y otros.

Se cultiva en dos épocas del año verano e invierno. Los volúmenes de producción están condicionados a factores climatológicos y la superficie es en realidad el resultado directo de la decisión del productor. En 1998 la superficie de siembra, en las campañas de verano e invierno rondaba las 619 mil hectáreas y en la actualidad se encuentra por las 1.217 mil hectáreas registrando un incremento del 54% en los últimos 14 años.

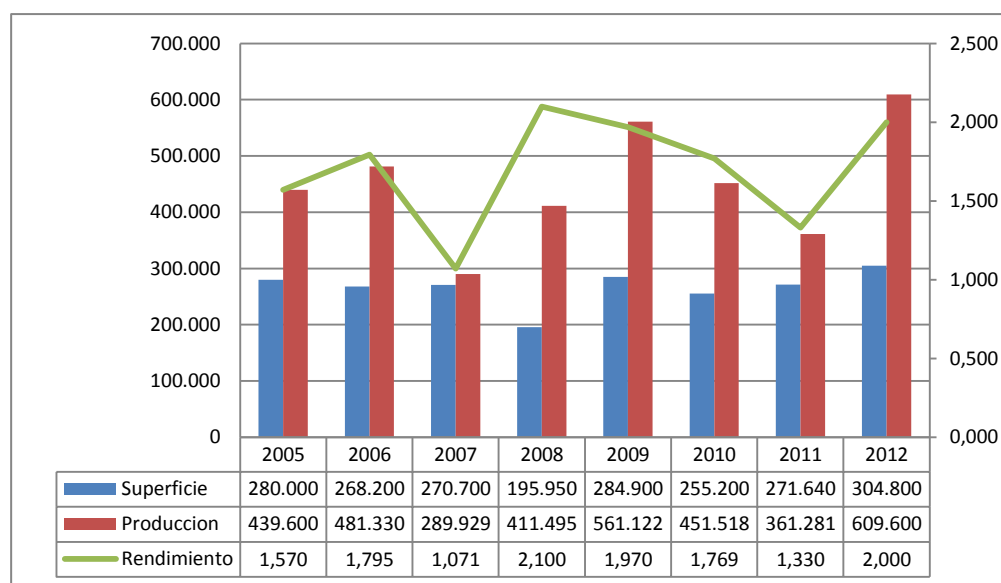
Las perspectivas para incrementar el área de siembra son favorables además de existir nuevas zonas potenciales a desarrollarse en los alrededores de Puerto Quijarro.

Gráfico No. 9 Evolución de la Producción de Soya en Verano



Elaboración NUTRIOIL y Fuente: ANAPO

Gráfico No. 10 Evolución de la Producción de Soya de Invierno



Elaboración NUTRIOIL y Fuente: ANAPO

- **Centros de Acopio**

Los centros de acopio están instalados alrededor de las zonas soyeras del departamento Santa Cruz (zona de expansión y la zona norte integrado).

El 47% de los centros de acopio están concentrados en la zona de expansión, en su mayoría en la ciudad de Santa Cruz, donde las industrias aceiteras tienen sus plantas de producción.

Cuadro No. 9 Detalle de los Centros de Acopio

DETALLE	CAPACIDAD TM
1) ZONA DE EXPANSION	
SANTA CRUZ - PAILAS	210,000
PAILON - LOS TRONCOS	706,000
PAILON - TUNAS	362,000
CIUDAD DE SANTA CRUZ	316,500
TOTAL ZONA DE EXPANSION	1,594,500
2) ZONA NORTE INTEGRADO	849,000
TOTAL ZONA NORTE INTEGRADO	849,000
3) OTROS	145,100
TOTAL OTROS	145,100
TOTAL DEPARTAMENTAL	2,588,600

Fuente: NUTRIOIL

- Las Industrias Procesadoras**

En Bolivia, la industria procesadora está dominada por 5 empresas que suman una capacidad instalada anual de 2,5 millones de toneladas, suponiendo una molienda de diez meses continuos.

Cuadro No. 10 Industrias Procesadoras en Bolivia

EMPRESAS	CAPACIDAD DE MOLIENDA (DÍA)	CAPACIDAD DE MOLIENDA (ANUAL)
Gravetal Bolivia S.A	2,200	700,000
Industria de Aceite S.A (IASA)	1,500	450,000
ADM-SAO S.A	1,300	390,000
Industrias Oleaginosas Ltda (IOL)	1,700	510,000
Nutrioil S.A.*	1,000	300,000
Granos	900	326,700
Etasa	300	90,000
Japoneses	200	60,000
TOTAL	9,100	2,826,700

Fuente: NUTRIOIL

*Nota: Se han considerado 300 días hábiles de operatividad de la planta dejando un mes para mantenimiento

En los últimos dos años el crecimiento que se ha dado en el sector agrícola en el Departamento de Santa Cruz, ha permitido que la industria pueda moler a su máxima capacidad, hecho que en años anteriores era imposible, pues se tenía un déficit de aproximadamente 900,000 toneladas que eran cubiertas en parte por importaciones de grano de Brasil y Paraguay.

La capacidad de ensilaje de grano en la industria es la siguiente:

Cuadro No. 11 Capacidad de Ensilaje de las Industrias

EMPRESAS	CAPACIDAD (TM)			
	Silos Propios	Silos Alquilados	Planta	Total
Industria de Aceite S.A (IASA)	160,500	0	210,000	370,500
ADM-SAO S.A	286,500	20,000	111,000	417,500
Gravetal	141,500	70,000	90,000	301,500
Industrias Oleaginosas Ltda (IOL)	150,000	0	120,000	270,000
Granos	6,000	20,000	180,000	206,000
Cargill	32,000	60,000	0	92,000
Nutrioil S.A.	0	100,000	50,000	150,000

Fuente: NUTRIOIL

Como se puede observar, ADM SAO cuenta con la mayor batería de silos de la industria que constituye una de sus principales ventajas competitivas que le ha permitido consolidarse como la industria con mayor acopio del sector.

- **Mercados de la Producción Boliviana**

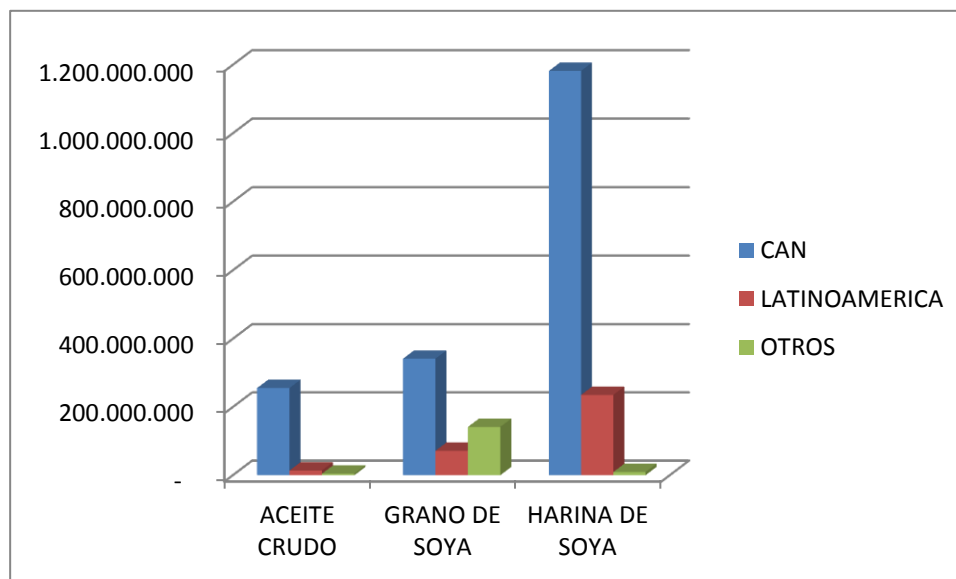
La producción de soya y derivados en Bolivia es esencialmente destinada a la exportación y solo un 20% de la producción permanece en el mercado nacional.

Los principales mercados de exportación se encuentran en la Comunidad Andina de acuerdo al grafico N°10. Bolivia se constituye en el único país dentro de la CAN donde la cadena oleaginosa de soya, de inicio a fin, tiene una integración completa: soya – torta de soya – aceite crudo – aceite refinado. Por otra parte, cabe mencionar que a excepción de Bolivia, ninguno de los países miembros de la CAN son autosuficientes por lo que necesitan abastecerse de materia prima o productos intermedios de origen extra regional.

Asimismo, el acceso arancelario preferencial que tienen los productos de soya de origen boliviano ha sido muy beneficioso para la oferta boliviana en los mercados de la CAN, ya que ha permitido cubrir los altos costos logísticos de exportación respecto a terceros países (Argentina, Brasil) y obtener importantes márgenes de ganancia.

Es importante recalcar que a pesar de que existen perforaciones al comercio subregional andino y existen acuerdos bilaterales con países del MERCOSUR, que ponen en peligro su permanencia, Bolivia está en condiciones para poder subsistir sin los beneficios arancelarios. A lo largo de los años existieron periodos donde no se aplicó el SAFT y la producción boliviana ha tenido que competir en mercados libres, sin gozar de ninguna ventaja. Con este hecho se demuestra que sin CAN, los márgenes serán más reducidos pero el negocio continuará siendo muy atractivo para el país.

Gráfico No. 11 Volumen de Exportaciones Grano, Aceite Crudo y Harina de Soya por Destino
A diciembre de 2013
(expresado en Toneladas Métricas)



Fuente: NUTRIOIL- Instituto Boliviano de Comercio Exterior (IBCE)

Gráfico No. 12 Principales Vías de Exportación del Complejo Oleaginoso



Fuente: NUTRIOIL

Si bien algunos de los países de la Comunidad Andina (CAN) han entrado en un proceso de firmas de tratados de libre comercio con Estados Unidos o la Comunidad Europea así como también la desgravación gradual de los aranceles impuestos a los productos oleaginosos, el crecimiento de la demanda mundial y la falta de stock principalmente de Estados Unidos y Europa durante los últimos años, han mantenido los niveles de precios adecuados que llegan cubrir los costos logísticos de exportación y de producción haciendo competitivo al sector primario productivo en condiciones de Mercado libre.

Es importante resaltar que la demanda de torta de Soya de Venezuela es cubierta en un gran porcentaje por la producción torta de soya boliviana, que este País se retiró de la CAN, Bolivia puede entrar en condiciones preferenciales con este país por medio del tratado del ALBA, sin entrar en competencia con grandes productores como Argentina y Brasil.

VII.8 Análisis Estratégico del Negocio Oleaginoso en Bolivia

El presente punto fue desarrollado en su totalidad en base a información preparada por NUTRIOIL con datos al 31 de diciembre de 2013, a excepción de la información proveniente de fuentes externas a la empresa.

VII.8.1 Competencia Actual en la Industria de Crushing

La competencia para la industria procesadora de grano es de dos tipos:

- Competencia en la captación de grano
- Competencia de producto en el mercado de destino

a) Competencia en Captación de Grano

En la captación de grano existen 4 industrias que dominan el sector: GRAVETAL BOLIVIA S.A., IASA, IOL y ADM SAO.

A continuación se hará una breve reseña de los antecedentes de la industria, su ciclo de vida, su porcentaje de participación en el mercado y se analizarán los elementos de diferenciación que les otorgue ventajas competitivas.

- **Antecedentes de la Industria**

La industria procesadora de soya en Bolivia, es Oligopólica, dominada por 4 empresas:

- ✓ **GRAVETAL BOLIVIA S.A**

Es una empresa creada en 1993. Se dedica a la producción de commodities (aceite crudo y torta de soya) destinada en su totalidad a la exportación.

- ✓ **IASA-INDUSTRIAS DE ACEITES**

Es una empresa creada en 1944, perteneciente al grupo Romero del Perú, fabrica y es productor de grano de soya y girasol; comercializa aceites crudos, aceites hidrogenados, tortas de soya y girasol para el sector industrial, así como también provee de aceites refinados de soya y girasol, mantecas y margarinas de alta calidad para el consumidor boliviano.

Su participación en el mercado nacional y de exportación es el siguiente: Nacional (50% aceite y 20% harina), Exportación (50% aceite y 80% harina)

- ✓ **ADM SAO**

Es una empresa creada en 1975 perteneciente actualmente a la empresa multinacional Archer Daniels Midland Company, ADM. Se dedica a la producción y exportación de commodities (grano de soya, aceite crudo de soya y girasol, harina de soya y girasol peletizada, sin peletizar y cascarilla de soya), así como a la producción de aceites refinados de soya y girasol para el mercado nacional y para la exportación.

Destina el 20% de la producción al mercado nacional y 80% a la exportación.

✓ **IOL-INDUSTRIAS OLEAGINOSAS**

Es una empresa creada por Silvio Marinkovic y actualmente continúa perteneciendo a su familia. Se dedica a la producción y exportación de commodities (aceite crudo de soya y girasol, harina de soya y girasol y cascarilla de soya), así como a la producción de lecitina y aceites refinados de soya y girasol para el mercado nacional y para la exportación.

Destina el 20% de la producción al mercado nacional y 80% a la exportación.

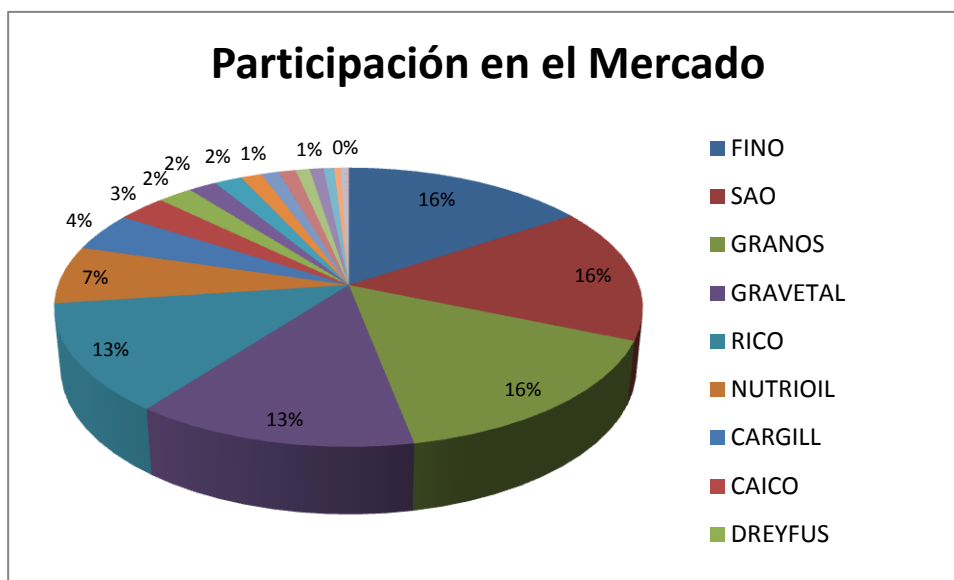
✓ **SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL**

Es una empresa fundada en el año 2010 de accionistas 100% bolivianos y produce Aceite, Harina y Cascarilla, esta empresa se encuentra en etapa de crecimiento y tiene una participación del 7 % en el mercado de compra de grano de soya, esta participación se incrementara en base a la utilización de la capacidad de su producción de su planta de producción.

VII.8.2 Participación de mercado

Las industrias con mayor participación en la captación de grano es FINO, ADM SAO y GRANOS con un 16% cada una. Las demás industrias participan con la siguiente cuota:

Gráfico No. 13 Participación en el mercado en la compra de grano de soya



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

- **Diferenciación**

De las cuatro empresas más grandes del mercado, solo 3 tienen elementos de diferenciación que les otorgan fortalezas en el mercado

Cuadro No. 12 Fortalezas y Diferencias en el mercado

EMPRESA	DIFERENCIACION
	• Su estratégica ubicación le permite un ahorro de aproximadamente 35 \$us/TM en costos logísticos respecto a la competencia. • No tiene niveles de dependencia en el puerto de salida, dado que tiene su puerto propio.

	• Su actividad diversificada le permite mitigar riesgos: ✓ Commodities ✓ Aceites refinados ✓ Margarinas y mantecas ✓ Representación de otros productos • Optimiza la utilización de su capacidad instalada industrial soya/ girasol alcanzando una molienda total de 2450 TM/día. • Cuenta con el respaldo financiero de sus accionistas internacionales
	• Tiene la mayor capacidad de ensilaje del sector. Los silos de su propiedad alcanzan una capacidad de almacenamiento de 240.000 TM • Es la empresa líder en la compra de soya nacional • Es filial de una multinacional, goza de know-how y respaldo financiero.
	• Antigüedad y experiencia de accionistas y ejecutivos en la industria sojera por más de 10 años • Ubicación estratégica de la Planta. • Relación comercial estrecha con empresas trasnacionales para el manejo de la logística. • Accesos a financiamientos bancarios, a fondos financieros y al mercado bursátil a través de emisiones de bonos.

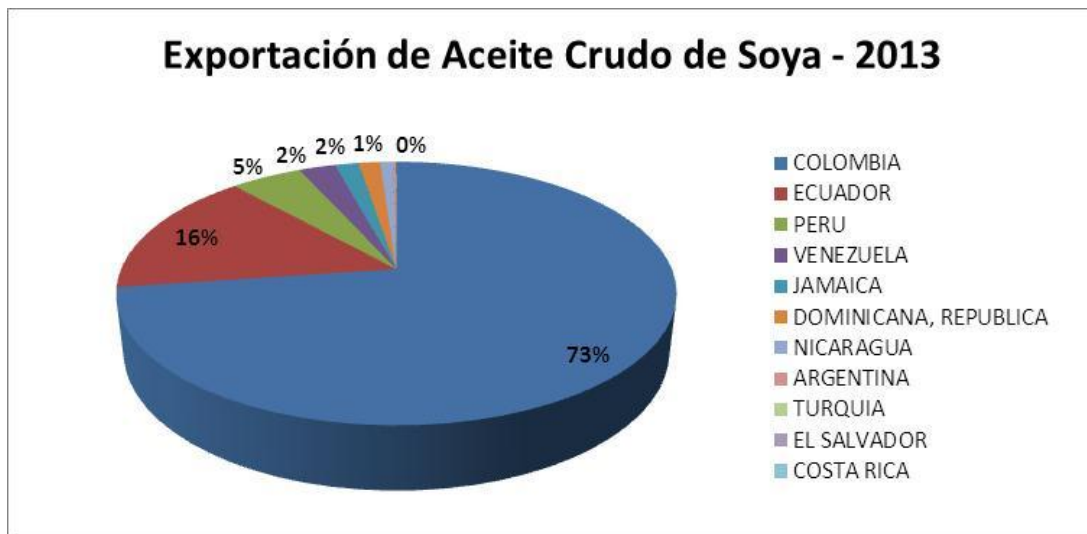
Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

VII.8.3 Competencia de Productos en el Mercado de Destino

En destino, los principales competidores de productos terminados bolivianos son los grandes países productores de soya.

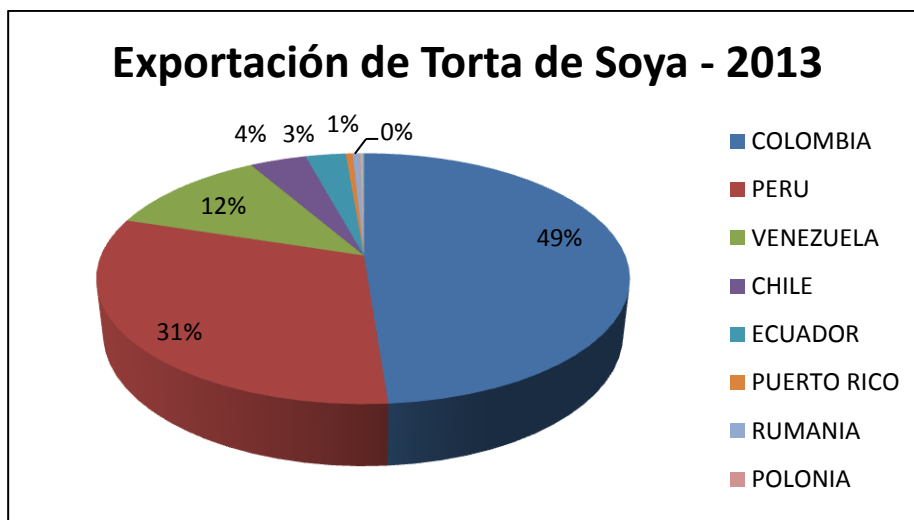
El destino principal para las exportaciones bolivianas de aceite crudo es Colombia, pero en este país el principal proveedor es Argentina.

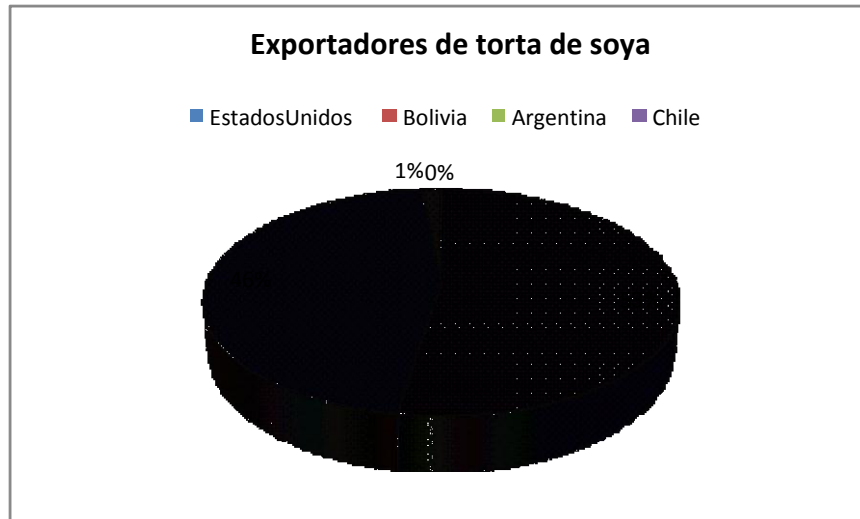
Gráfico No. 14 Exportadores de aceite de Soya en bruto



En el caso de Venezuela, principal mercado de la harina de soya, tiene como principal competidor a Estados Unidos, pero entre ambos tienen una participación mayoritaria respecto al resto.

Gráfico No. 15 Exportadores de Torta de Soya-2013





Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

VII.8.4 Competidores Potenciales en la Industria de Crushing

- **Barreras de Entrada**

Las probabilidades del ingreso masivo de competidores en este negocio son bajas, porque existen una serie de barreras de entrada:

- ✓ Es un negocio de economías de escala.
- ✓ Se requieren grandes necesidades de capital de trabajo para operar en la gestión.
- ✓ Es un negocio que requiere inversiones significativas en activos.
- ✓ Existe dificultad de acceso a materias primas.
- ✓ Dificultades logísticas a lo largo de toda la cadena.

En este sentido las mayores probabilidades de penetración en el mercado están dadas por las siguientes formulas.

- ✓ Integración vertical:

Un agricultor grande o grupos de agricultores que se asocien para conformar una industria aceitera y participar en las ganancias del crushing.

Una industria refinadora establecida en un país de destino, que constituyan una industria en Bolivia como fuente de abastecimiento de materias primas.

- ✓ Integración horizontal:

Fusión de empresas del rubro, con la finalidad de ampliar la escala de su producción.

- ✓ Inversionistas nacionales y/o extranjeros con disponibilidad de capital que deseen ingresar en nuevos negocios.

- **Barreras de Movilidad**

En este sector existen fuertes barreras de movilidad, para traspasar la oferta exportable al mercado interno, puesto que este ya está copado con la oferta actual tanto del mercado nacional como de productos importados. Tan solo el 20% de la producción de oleaginosas se queda en el mercado interno.

- **Barreras de Salida**

Activos especializados: La salida de la industria requiere la venta de activos especializados que solamente son de interés para empresas del rubro.

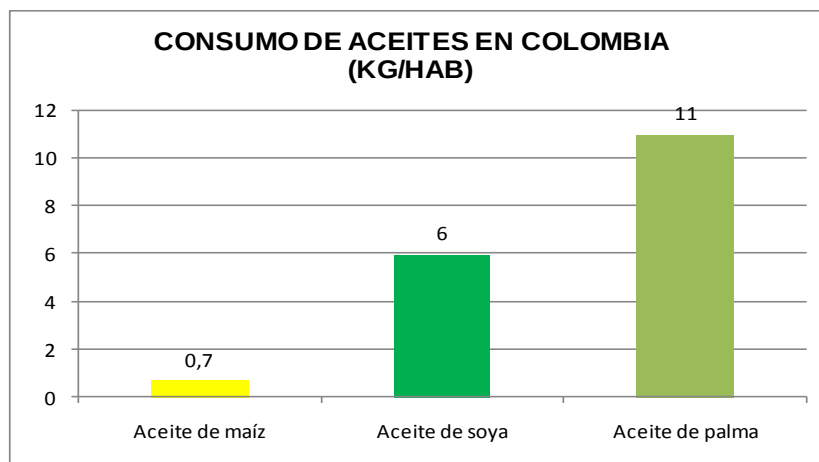
- ✓ Centros de acopio (silos)
- ✓ Plantas de procesamiento que tienen una inversión muy alta

Interrelaciones estratégicas: La mayor parte de las industrias aceiteras en Bolivia fueron concebidas como una plataforma para sus industrias refinadoras en sus países de destino, por lo que el cierre de una de estas plantas afectaría a toda la cadena que se encuentra integrada.

VII.8.5 Productos Sustitutos

En términos generales, el principal sustituto del aceite de soja es el aceite de girasol. Sin embargo conociendo al principal mercado de destino del aceite crudo boliviano, que en este momento es Colombia, se puede observar que el principal sustituto es el aceite de palma con un consumo de 11 kg./hab. frente a 6 kg./hab. del aceite de soja.

Gráfico No. 16 Consumo de Aceite en Colombia 2013



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

Sin embargo, efectuando un análisis más profundo, el aceite de soja no llega a ser una competencia directa al aceite de palma, porque es un producto complementario, ya que el aceite de palma que se consume en Colombia es muy denso y necesita adicionarse en el proceso productivo aceite crudo de soja para su consumo.

En el caso de la harina de soja, los principales sustitutos son la harina de girasol y de pescado.

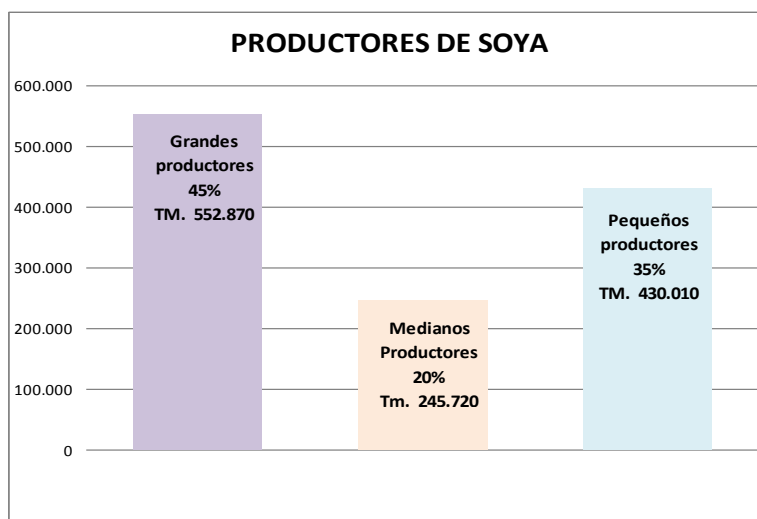
La producción mundial de harina de pescado participa con el 4% de la producción mundial de las 12 harinas proteicas en el comercio. En el continente sudamericano se concentra cerca del 40% de la producción, liderada por Perú y Chile.

VII.8.6 Poder Negociador con Proveedores

- **De Materias Primas**

La producción de soja en Bolivia está concentrada en pequeños productores (menor a 50 Has.) como se puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 17 Productores de Soya 2013



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

Como se puede observar en el análisis del sector oleaginoso boliviano, la producción de soya no abastece para satisfacer la capacidad instalada de las industrias procesadoras. El déficit de producción es de 900,000 Tm., lo cual le da al productor un importante poder de negociación con las aceiteras ya que su oferta es muy reñida.

- **De Servicios (Transporte)**

El poder negociador con las empresas de transporte es bajo para las industrias que exportan su producción por la HPP.

En el caso del transporte ferroviario existe un monopolio, por lo que los precios y la disponibilidad de los vagones están muy controladas por el proveedor (Ferroviaria Oriental). Sin embargo, esta situación se espera sea revertida con la conclusión de la carretera Santa Cruz-Puerto Suárez, que dará una nueva alternativa para el transporte para la materia prima para los productos.

Asimismo, existe un oligopolio de empresas que dominan el transporte fluvial en la HPP, existe poca disponibilidad de barcazas para la elevada demanda en la hidrovía y los precios de los fletes se han ido incrementando sustancialmente.

VII.8.7 Poder Negociador con Clientes

En este negocio, las empresas se apoyan en canales de distribución para vender su oferta.

El poder negociador con el distribuidor (cliente) es bajo. En el mercado de los commodities el precio es el factor decisivo de compras, y este precio está referenciado en la bolsa de Chicago, por lo que prácticamente no existe poder de las empresas procesadoras para negociar un precio mayor del que fija el mercado.

Los principales canales de distribución del productos bolivianos son: Bunge, ADM, Cargill, AMERINTER, entre otros.

VII.8.8 Determinación del Precio en la industria del crushing

En la industria de crushing los precios son fijados según lo expuesto en el punto VII.5 anterior.

VII.9 Productos

Los productos de la extracción del grano de soya son: el aceite crudo, la harina de soya y como subproducto la cascarilla.

Harina de Soya Hi pro

- Es la harina de mayor contenido proteico, mínimo 46,5 base. Presenta un balance óptimo de aminoácidos convirtiéndolo en un elemento ideal para la formulación de alimentos balanceados para animales de granja.
- Es un commmoditie que se comercializa en bolsa.
- Es comercializando a granel y en sacos.
- Es regido por parámetros de calidad internacionales:



Características	Requisito
Humedad	12.5% Máx.
Proteína	Base de 47%
Solubilidad	77-83% Mín.
Actividad Ureásica	0.07% Máx.
Fibra	4% Máx.

Aceite Crudo de Soya

- Es un aceite vegetal extraído del grano de soja, que se encuentra en estado bruto no apto para consumo humano. Existen dos mecanismos de extracción por prensa y por solventes. Se utiliza como materia prima para la producción de aceites refinados, lecitina y también para uso industrial (biodiesel y otros)
- Es un commmoditie que se comercializa en bolsa.
- Es comercializando a granel
- Es regido por parámetros de calidad internacionales:



Características	Requisito
Acidez (Ácido Oleico)	1% Máx.
Humedad y Materia Volátil	0.20% Máx.
Fósforo	200ppm Máx.
Color Rojo	5% Máx.
Color Amarillo	40% Máx.
Prueba de Ignición	121°C Mín.

Cascarilla

- La cascarilla de soya es la cascara que se desprende en el proceso de extracción de aceite. Por su elevado contenido de fibra digestible mejora el proceso digestivo de los rumiantes cuando se les alimenta con alto porcentaje de cereales. Además aporta proteína bruta en niveles similares al afrechillo de trigo. Estas cualidades lo ubican como un alimento energético-proteico.
- Es comercializada en sacos y/ o granel.
- Es regido por parámetros de calidad internacionales.



Características	Requisito
Humedad	12,5%
Proteína	11%.
Aceite	2,50%

VII.10 Existencia de dependencia en contratos de compra, distribución o comercialización

VII.10.1 Dependencia de servicios de recepción y almacenamiento

Actualmente existe dependencia con un grupo de tres empresas prestadores de servicios de recepción y almacenamiento de grano de soya local, con quienes se opera bajo la modalidad de un contrato take or pay, aplicable tanto la proveedor como al contratante del servicio.

La tercerización de este servicio disminuirá gradualmente en función de inversiones en centros de acopio de la empresa, sin embargo se debe mencionar que en los últimos años existen nuevas inversiones en silos de terceros que también brindan este servicio agrandando la oferta y el cubriendo el suficiente espacio físico para las necesidades de la empresa.

VII.10.2 Dependencia de comercialización

Adicionalmente, existe dependencia de venta de harina de soya con dos comercializadores internacionales, cuyas compras representarían el 100% de la producción estimada.

Respecto al aceite de soya, existe dependencia con un operador logístico internacional, cuyas compras representarían el 100% de la producción estimada.

Sin embargo, es importante mencionar que tanto la harina de soya como el aceite de soya son commodities de muy fácil realización en el mercado internacional, por lo que la dependencia antes señalada es altamente mitigada por la naturaleza de los productos.

VII.10.3 Dependencia de transporte

Se tiene suscrito un contrato con la empresa Ferroviaria Oriental (TAKE OR PAY) para asegurar un volumen mínimo de transporte desde los silos de acopio hasta la planta. Como alternativa se tiene el corredor Bioceánico Puerto Suarez - Santa Cruz, carretera que se estima será finalizada durante el 2012.

Para asegurar la continuidad de la operativa inherente al negocio, la Sociedad ha visto por conveniente suscribir los contratos antes mencionados, que si bien generan cierto grado de dependencia, permiten a la Sociedad alcanzar mayor estabilidad y seguridad en el proceso logístico.

VII.11 Estrategia Empresarial

La idea de constituir una nueva planta aceitera nace a raíz de la crisis alimentaria mundial y la necesidad fomentar el crecimiento de la franja agrícola en Bolivia incrementado la oferta exportable con productos de valor agregado y de alta calidad internacional. A su vez de acuerdo al comportamiento del mercado y las tendencias positivas se pueden observar interesantes niveles de crushmargin los mismos que se han ido incrementado en los últimos años por la creciente demanda de China. El crushmargin promedio de los últimos 3 años (descontando los picos máximos y mínimos ha sido de 50 \$US/Tm.

Gráfico No. 18 Crush Margin de la Industria



Elaboración: NUTRIOIL

Fuente: CHICAGO BOARD OF TRADE

Motivados por los aspectos señalados y la rentabilidad del negocio y después de conocer las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas del mismo, se propuso a un grupo de inversionistas una fórmula que permitiría maximizar el potencial del negocio y minimizar los riesgos de operación:

VII.11.1 Aprovechamiento de Materias Primas

Se ha estructurado un plan estratégico para la compra de grano de soja apoyado en los siguientes factores:

- Los principales ejecutivos de NUTRIOIL S.A. son ex funcionarios y accionistas de la empresa Gravelta Bolivia S.A. y cuentan con una experiencia de 12 años en el mercado interno, manteniendo muy buenas relaciones comerciales con los principales productores de soja, gozando de buen prestigio, seriedad y cumplimiento, lo que les permitió comprar para Gravelta Bolivia más de 500.000Tm. de soja al año en el mercado nacional e internacional.
- En función a las bases de datos y a encuestas y visitas a los agricultores grandes, medianos y pequeños se ha estructurado una planificación estratégica donde se ha identificado los potenciales proveedores de soja, los cuales pueden abastecer en una relación de 3 a 1 el requerimiento de nuestra planta.
- En la planificación estratégica realizada por la empresa se tiene estructurada e identificado a nivel general e individual la producción a detalle de la soja del departamento de Santa Cruz, identificando además cuales son las necesidades de los productores y como NUTRIOIL S.A. puede llegar a cubrir las mismas a cambio de tener la preferencia en la venta de la soja.
- Para el primer año de operación no se otorgará financiamiento a los agricultores y se tiene pensado realizar alianzas estratégicas con los agricultores a largo plazo acompañando de cerca el desarrollo de sus cultivos y brindando asesoramiento técnico para que obtengan mejores rendimientos.
- Se ha estructurado un departamento de compra de materias primas donde sus integrantes no solo son comercializadores sino son consultores especializados en manejo de los cultivos de soja brindando el asesoramiento en cuanto al uso de semillas, fertilizantes y la aplicación de insecticidas.
- Asimismo, en el grupo inversor existe un proveedor de semillas, maquinarias e insumos agrícolas que otorga una mayor ventaja competitiva.

- En función al estudio de las zonas productivas se han identificado las mejores ubicaciones de los centros de acopio cerca de las plantaciones, donde se implantarán silos de almacenamiento eficientes en la descarga de camiones que mantendrá un flujo continuo de las operaciones, los cuales serán inicialmente alquilados.
- Los precios de compra de la soya se determinarán en función de la cotización internacional (CBOT) puesto en la zona productiva, estableciéndose contratos de compras futuras con los agricultores.
- Se realizaran campanas de incentivo para pequeños y medianos agricultores como por ejemplo la rifa de Camionetas, maquinarias agrícolas etc. En base a la cantidad de soya ingresada.
- A partir del proceso continuo de la planta se otorga financiamiento a los agricultores hasta un 40% de su capital de operación, con contratos de compra –venta de soya donde se fijaran las cantidades comprometidas y el precio abierto hasta la fecha de entrega.
- La necesidad de la empresa representa menos del 10% de la producción nacional y la experiencia de la empresa en las compras ha sido satisfactoria cubriéndolas expectativas de la empresa.
- El complejo industrial – portuario se encuentra ubicado en Puerto Quijarro a orillas del Canal Tamengo, un brazo de la hidrovía Paraguay – Paraná frontera con la república de Brasil y a 600 km. a la redonda existe una producción de más de 20 millones de toneladas al año en las regiones de Mato Grosso, Mato Grosso do sul, zona oriental de Paraguay y zona Norte y Este del departamento de Santa Cruz en Bolivia, el requerimiento anual de planta de producción es de 240.000 Tm. Cantidad no representativa respecto a la zona demarcada.

VII.12 Relaciones especiales entre el emisor y el Estado

La Sociedad no presenta relaciones especiales con el estado.

VII.13 Principales activos del emisor

Los principales inmuebles de propiedad de NUTRIOIL S.A. corresponden a las maquinarias y equipos (plantas procesadoras y centros de acopio y almacenamiento), los terrenos y edificaciones donde operan las plantas de producción, las oficinas de distribución y las oficinas administrativas. Estos inmuebles se encuentran ubicados en el Parque Industrial Mza. 19 P.I. – Santa Cruz.

VII.14 Relaciones económicas del Emisor con otras empresas

La Sociedad no presenta relaciones económicas con otras empresas, sin embargo mantiene una alianza estratégica con la empresa Transnacional Bunge.

VII.15 Registro de marcas, patentes y licencias

No es aplicable debido a que se trata de commodities y venta de productos a granel, que deben cumplir con los estándares y especificaciones establecidos en la normativa internacional de venta de este tipo de productos.

VII.16 Licencias ambientales

- Licencia ambiental para la Planta de Aceite Nutrioil S.A., que autoriza operar su actividad productiva, en cumplimiento a la Ley No. 1333 de Medio Ambiente.
- Licencia Ambiental para planta industrial No 071402-03-DIA-003-2011, otorgada por la Gobernación de Santa Cruz de la Sierra, en fecha 27 de julio de 2011.
- Licencia Ambiental para la construcción de Puerto No 071402-06-CD3-016-2012 otorgada por la gobernación de Santa Cruz de la Sierra, en fecha 20 de marzo de 2012.
- Licencia Ambiental para limpieza del canal Tamengo No 07142-12-CD3-007-2012 otorgada por la gobernación de Santa Cruz de la Sierra, otorgada en fecha 17 de febrero de 2012 y homologada por el Ministerio de Medio Ambiente y Agua, mediante Declaratoria de Adecuación Ambiental N° 071402/06/DAA/N°2434/14, de fecha 14 de febrero de 2014.

VII.17 Procesos judiciales

A la fecha de elaboración del presente prospecto, no se tiene conocimiento de procesos judiciales, iniciados o por iniciarse, a favor o en contra de NUTRIOIL S.A.

VII.18 Obligaciones Financieras

Cuadro No. 13 Deudas bancarias, financieras de NUTRIOIL al 28 de febrero de 2014 (Expresado en Bolivianos)

DEUDAS FINANCIERAS AL 28 DE FEBRERO 2014

CIFRAS EXPRESADAS EN BOLIVIANOS

INSTITUCIÓN	NRO. DE OPERACIÓN	FECHA DE DESEMBOLSO	SALDO AL 28/02/2014	FECHA DE VENCIMIENTO	TASA ANUAL	GARANTÍA
BANCO UNION S.A.	1498815	30/04/2013	28,080,000	17/04/2014	5.00%	PRENDARIA
BANCO UNION S.A.	1603807	12/08/2013	35,000,000	12/08/2014	4.75%	PRENDARIA
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.	4194021	24/02/2014	12,400,000	23/08/2014	5.00%	PRENDARIA
MARCA VERDE SAFI S.A.	Pagaré 001	28/01/2014	24,360,000	23/01/2015	6.00%	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONO "NUTRIOIL I" (bono de oferta privada subordinado)	NUTNSEM000113	28/03/2013	18,000,000	04/02/2023	9.50%	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONO "NUTRIOIL II" (bono de oferta privada)	NUTNSEM000213	28/03/2013	10,000,000	14/02/2021	6.00%	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1"	SERIE A	23/05/2013	60,000,000	22/04/2019	6.00%	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1"	SERIE B	23/05/2013	110,000,000	11/04/2021	7.00%	QUIROGRAFARIA

Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

VII.19 Información Relevante de la Industria Oleaginoso

A pesar que la campaña de acopio de grano de verano 2013 fue muy buena, la misma se vio afectada por la falta de espacio y almacenamiento, dado que el crecimiento de la producción de grano de soya no fue atendida, la industria no ha llegado a procesar la totalidad de la producción de soya, teniendo que exportarse la soya en grano tanto por la industria como por los agricultores. Por otro lado, el gobierno boliviano impone la otorgación de permisos para la exportación de harina y aceite de soya en función de las ventas locales cuyos precios son determinados por el gobierno, este aspecto no afecta significativamente las exportaciones del sector.

VII.20 Hechos Relevantes

➤ Convocatoria Asamblea General de Tenedor de Bonos NUTRIOIL I - Emisión 1

Nutrioil informó que: Dando cumplimiento al artículo 657 del Código de Comercio y conforme a las disposiciones del inciso c) del acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A y en el prospecto Marco para el Programa de Emisión de Bonos, se convoca a los Tenedores de Bonos Nutrioil I – Emisión 1 a la asamblea General, en las Oficinas de BNB Valores S.A Ubicadas en la Av. Camacho N°1312 (Zona Central) de la Ciudad de La Paz - Bolivia a horas 9:30am del día 25 de Junio del 2013, a considerar la siguiente orden del día:

- 1.-Renuncia del Representante Provisional Común de Tenedores de Bonos
- 2.-Postulacion y Elección del nuevo Representante común de tenedores de Bonos
- 3.-Nominacion de los Representantes para la Firma del Acta

➤ Determinaciones de la Asamblea General de tenedores de Bonos NUTRIOIL I - Emisión 1

En fecha 25 de junio de 2013 a horas 9:30 am se realizó la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I – Emisión 1, en las Oficinas de BNB Valores S.A Ubicadas en la Av. Camacho N°1312 (Zona Central) de la Ciudad de La Paz - Bolivia, en la cual se Eligió como representante Común de Tenedor de Bonos al Lic. Rodrigo Víctor Argote Pérez

➤ Inicio de Operaciones de la Planta de Extracción de Soya

La planta de extracción de soya, ha iniciado sus operaciones productivas el día sábado 29 de junio del presente.

➤ **Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas**

En fecha 18 de octubre de 2013 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

1.- Informe de revalorización técnica de activos fijos.

Emisión y presentación del Informe de la revalorización técnica de activos fijos de la Planta Industrial de Nutrioil S.A. de fecha 30 de junio de 2013, elaborado por la firma internacional ASEVASA – VALORACION E INGENIERIA DE RIESGOS, en la persona del Ing. Carlos Fabián Caveró Martínez, con matrícula N° 5788 emitida por el Consejo Nacional de Ingeniería de Bolivia.

2.- Pago de Capital Suscrito.

Al 11 de octubre de 2012 se produjo el pago en efectivo del aumento de capital por la suma de Catorce Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 14.000.000,00), por parte de los accionistas de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.; con lo cual se completa y consolida el monto establecido para el capital suscrito y efectivamente pagado en la suma de Cuarenta y Nueve Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 49.000.000,00).

➤ **Determinaciones de la Junta General Ordinaria de Accionistas**

En fecha 21 de octubre de 2013 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

1. Aprobar el Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 03 de octubre del año 2012.
2. Aprobar los Estados Financieros al 30 de junio de 2013.
3. Aprobar el Informe del Síndico.
4. Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa.
5. Aprobar la Memoria Anual.
6. Aprobar la No Distribución de Utilidades.
7. Aprobar la Reserva Legal del 5%.
8. Aprobar la Decisión de no pagar Dietas a Directores.

➤ **Convocatoria a la Asamblea de Tenedores de Bonos NUTRIOIL I - Emisión 1**

En cumplimiento al artículo 657 del Código de Comercio y conforme a las disposiciones contenidas en el inciso C) del Acta de la Junta General Extraordinaria de accionistas de la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. celebrada el 01 de junio de 2012 aclarada y ratificada por la Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de enero de 2013 y en el punto 2.4 del Prospecto Marco para el Programa de Emisiones de Bonos, la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A. convoca a los Tenedores de Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1 a la Asamblea General, que se llevara a cabo el día lunes 25 de noviembre de 2013 a horas 09:30 a.m., en las oficinas de la Asociación Boliviana de Agentes en Valores (ABAV), ubicadas en la Av. Villazón N° 1940 Edif. Inchauste Zelaya, piso N°5 Oficina 506 (Zona Central) de la ciudad de La Paz – Bolivia para considerar el siguiente orden del día:

1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2013.
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2013.
3. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.

VIII. ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio 2011, 2012 y 2013 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 28 de febrero de 2014.

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, 2012 y 2013, en función al valor de la UFV al 28 de febrero de 2014.

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
30 de Junio de 2013	1,84416
28 de Febrero de 2014	1,91974

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

VIII.1 Balance General

VIII.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.

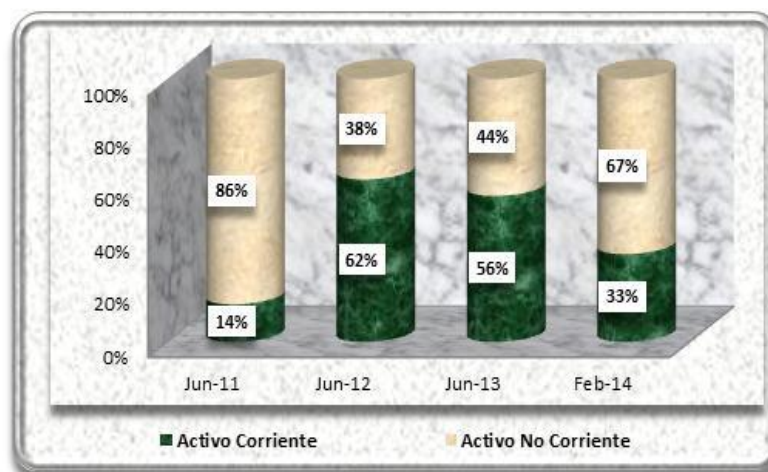
Las cuentas de Activos fijos y Cargos diferidos, serán depreciadas y amortizadas en los porcentajes de ley establecidos una vez comiencen las actividades de producción y operativas de la empresa a partir del 1ro de abril del 2013.

El Activo total de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio de 2012 fue de Bs325,37 millones, importe superior en 448,38% (Bs266,03 millones) al registrado al 30 de junio del 2011 cuando alcanzó a Bs59,33 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%, 61,76% y 55,52 por el Activo Corriente a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. Asimismo, por un 85,67%, 38,24% y 44,48% por el Activo No Corriente a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente.

A febrero de 2014 el Activo Total asciende a Bs537,20 millones, el cual se compone de 33,41% (Bs179,48 millones) de Activo Corriente y 66,59% (Bs357,72 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. 19 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 Bs200,95 millones, cifra superior a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs8,50 millones. Esta variación significó un incremento de 2.263,43% (Bs192,45 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.

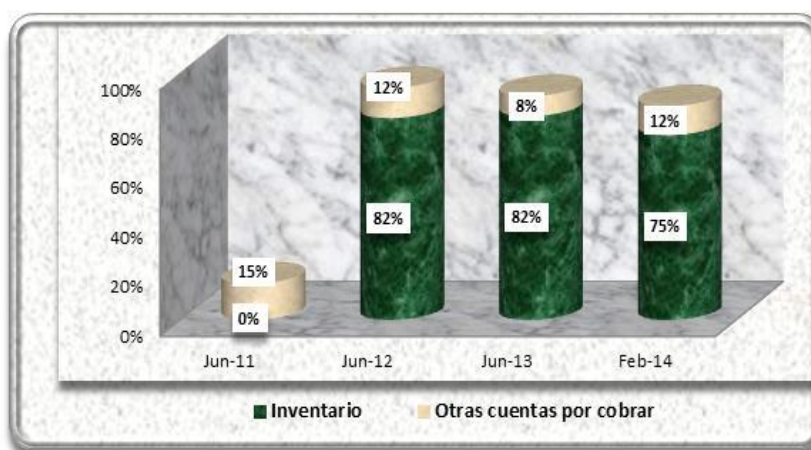
Al 30 de junio de 2013 la Sociedad alcanzó el monto de Bs408,21 millones, cifra mayor en 103,14% (Bs207,26 millones) en comparación a la gestión anterior. Esta variación fue ocasionada por un incremento en los inventarios a causa de la compra de Grano de Soya que mantiene almacenada en Santa Cruz de la Sierra y en puerto San Lorenzo – Argentina.

El Activo Corriente, representó el 14,33%, 61,76% y 55,52% del Activo total a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2014 el Activo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs179,48 millones, mismo que representa el 33,41 % del Activo total.

A Junio de 2013 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. 20 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 Bs163,81 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.

Al 30 de junio de 2013 la cuenta alcanzó Bs335,92 millones siendo superior en 105,07% (172,11 millones) en comparación a la gestión anterior. Esta variación es explicada por un crecimiento en la compra de Granos de Soya la cual mantiene almacenada, tanto dentro del país como fuera del mismo.

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 28 de febrero de 2014 el Inventario alcanzó la cifra de Bs133,89 millones, representando el 24,92% 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 Bs24,56 millones, superior en 1.882,05% (Bs23,32 millones) a la cifra obtenida a Junio de 2011 cuando llegó a Bs1,24 millones, producto del aumento de la mayoría de sus subcuentas: Crédito Fiscal, Otras cuentas por Cobrar y Anticipo a Proveedores.

Al 30 de junio de 2013 se registró un monto de Bs33,02 millones, siendo superior en 34,47% (Bs8,46 millones) en comparación a la gestión anterior. Esta variación es producida principalmente por el incremento en las subcuentas de Crédito Fiscal y Crédito Fiscal por Restituir debido al principalmente al crédito fiscal originado en las compras de materias (grano de soya), este crédito fiscal será recuperado con la tramitación de CEDEIM (certificados de devolución de impuestos en base a las exportaciones realizadas).

Esta cuenta significó el 2,09%, 7,55% y 4,49% del Activo total a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2014 otras cuentas por cobrar alcanzaron la cifra de Bs20,99 millones, representando el 3,91% del Activo total.

Activo No Corriente

A junio de 2012 alcanzó el monto de Bs124,42 millones, superior en 144,78% (Bs73,59 millones) al registrado a Junio de 2011 cuando alcanzó Bs50,83 millones. Este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia principalmente del aumento de Obras en curso.

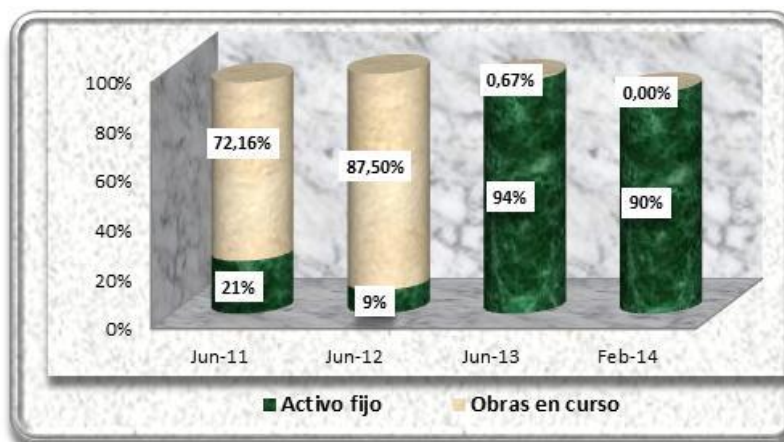
Al 30 de junio de 2013 se registró la cifra de Bs327,10 millones, siendo superior en 162,90%(Bs202,68 millones) en comparación a la gestión 2012. Esta variación esta ocasionada principalmente por el crecimiento del activo Fijo.

El Activo No Corriente representó el 85,67%, 38,24% y 44,48% del Activo total a junio de 2011,2012 y 2013 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs357,72 millones, mismo que representa el 66,59% del Activo total.

A Junio de 2013 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. 21 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 Bs11,74 millones superior en 8,50% (Bs920 mil) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs10,82 millones, debido principalmente al incremento de las subcuentas Equipos de computación, Vehículos y Equipos e Instalaciones.

Al 30 de Junio de 2013 alcanzó la cifra de Bs308,16 millones superior en 2524,00% (Bs296,41 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por el incremento de Maquinarias y equipos, Obras Civiles debido a la conclusión de trabajos en planta y al registro de la revalorización técnica de activos fijos que incremento el valor en Bs 129.285.737.-

Esta cuenta significó el 18,24%, 3,61% y 41,91% del Activo total, a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2014 la cuenta Activo Fijo, alcanzó la cifra de Bs320,30 millones significando así el 59,62% del Activo total.

Obras en Curso

La cuenta Obras en Curso al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs108,87 millones superior en 196,81% (Bs72,19 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs36,68 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.

Al 30 de Junio de 2013 se registró Bs2,21 millones menor en 97,97% (Bs106,66 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por un decremento en los costos asociados directamente con las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas con el dragado del canal Tamengo y desvío ferroviario e instalación de red de bomba contra incendios.

Esta cuenta significó el 61,82%, 33,46% y 0,30% del Activo total, a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente.

VIII.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la Sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs271,22 millones superior en 1.528,46% (Bs254,57 millones) al registrado al 30 de junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs16,66 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.

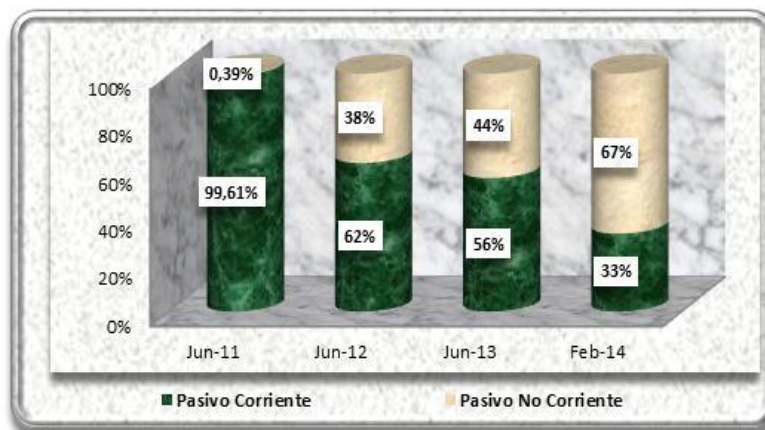
Al 31 de Junio de 2013 fue de Bs542,17 millones superior en 99,90% (Bs270,94 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por la apertura de la cuenta Bonos por Pagar, debido a la colocación en el Mercado de Valores de los "Bonos Nutrioil I – Emisión 1".

El Pasivo Total de la Sociedad estuvo conformado por un 99,61%, 62,46% y 56,13% por el Pasivo Corriente a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 0,39%, 37,54% y 43,87% por el Pasivo No Corriente a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 28 de Febrero de 2014 el Pasivo Total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs343,70 millones, el mismo que estuvo compuesto 32,77% (Bs112,63 millones) del Pasivo Corriente y por 67,23% (Bs231,06 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. 22 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

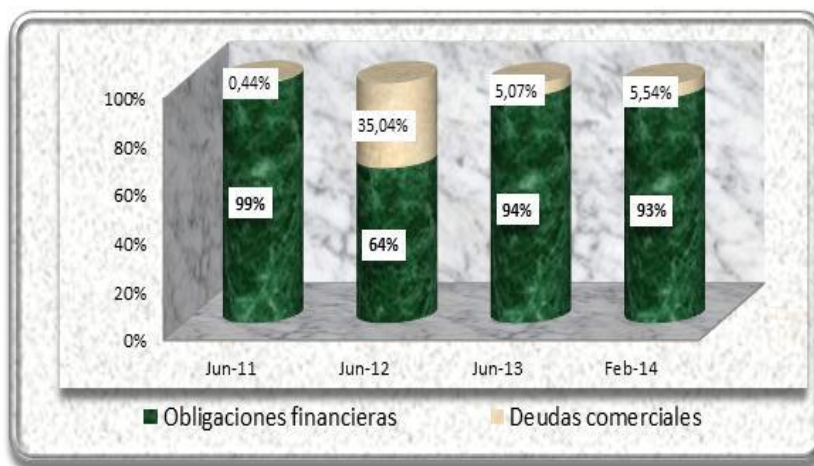
Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs169,40 millones, crecimiento del 921,05% (Bs152,81 millones), al registrado en junio 2011, cuando fue de Bs16,59 millones. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las cuentas Deudas Financieras y Deudas Comerciales en 561,31% (Bs92,04 millones) y 80.820,99% (Bs59,28 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 30 de junio de 2013 se alcanzó el monto de Bs304,34 millones, mayor en 79,66%(Bs134,94 millones) en comparación a la gestión anterior. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las Obligaciones Financieras en 162,58% (Bs176,29 millones). El Pasivo Corriente representó el 56,13% del Total Pasivo, además de significar el 41,39% del Pasivo más el Patrimonio. Al 28 de Febrero de 2014 el Pasivo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs112,63 millones, mismo que representa el 32,77% del Pasivo total y el 20,97% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 30 de junio de 2013 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Obligaciones financieras y Deudas Comerciales. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 23 Obligaciones 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 Bs108,43 millones superior en 561,31% (Bs92,04 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs16,40 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.

Al 30 de Junio de 2013 se registró un monto de Bs284,72 millones, siendo superior en 162,58% (Bs176,29 millones) en comparación a la gestión anterior, manteniéndose como la cuenta de mayor relevancia dentro del Pasivo Corriente, el crecimiento en la cuenta se debe a las Obligaciones contraídas con el

Banco Unión S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A. y Marca Verde SAFI S.A. debido a que estos financiamientos se utilizan principalmente para capital de operaciones.

Esta cuenta significó el 98,45%, 39,98% y 52,52% del Pasivo total, a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. Además de significar el 27,64%, 33,33% y 38,72% del Pasivo más patrimonio.

Al 28 de Febrero de 2014 la cuenta Obligaciones Financieras, alcanzó la cifra de Bs104,37 millones significando así el 30,37% del Pasivo total. Además de significar el 19,43% del Pasivo más patrimonio.

Deudas Comerciales

La cuenta Deudas Comerciales al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs59,35 millones superior en 80.820,99% (Bs59,28 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs73 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.

Al 30 de Junio de 2013 alcanzó un monto de Bs15,42 millones, siendo inferior en 74,02% (Bs43,93 millones) en comparación a la gestión anterior. El decrecimiento fue ocasionado por la reducción de las Deudas Comerciales con los Proveedores de Soya Silo Pailón y Silo Montero.

Esta cuenta significó el 0,44%, 21,88% y 2,84% del Pasivo total, a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. Además de significar el 0,12%, 18,24% y 2,10% del Pasivo más patrimonio.

Al 28 de Febrero de 2014 la cuenta Deudas Comerciales, alcanzó la cifra de Bs6,24 millones significando así el 1,82% del Pasivo total. Además de significar el 1,16% del Pasivo más patrimonio.

Pasivo No Corriente

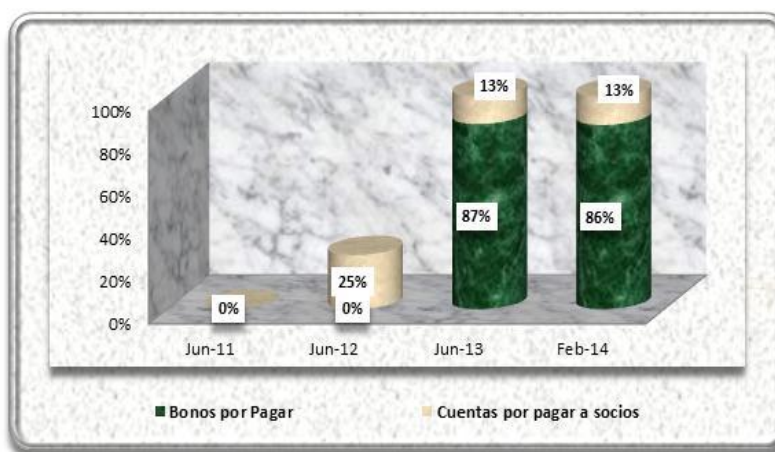
El Pasivo No Corriente de NUTRIOIL S.A a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs101,82 millones, monto superior al registrado a junio de 2011 cuando fue de Bs64 mil. Esta variación significó un incremento del 158.438,60% (Bs101,76 millones) debido principalmente a la generación de las cuentas Deudas Financieras 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 30 de Junio de 2013 alcanzó el monto de Bs237,83 millones, monto superior en 133,57% (Bs136,01 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por la apertura de la cuenta Bonos por pagar debido a la colocación de la Emisión de los Bonos Nutrioil I – Emisión 1 en el Mercado de Valores.

Al 28 de febrero de 2014 el Pasivo No Corriente de la Sociedad, alcanzó la cifra de Bs231,06 millones, mismo que representa el 67,23% del Pasivo Total y el 43,01% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 30 de junio de 2013 las cuentas más representativas del Pasivo No Corriente corresponden a Bonos por Pagar 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. 24 Evolución de las principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

Bonos por Pagar

La cuenta Bonos por Pagar no registro ningún movimiento durante las gestiones de 2011 y 2012, debido a que su apertura se la realizo en el 2013 por lo tanto no existe un análisis comparativo para estas gestiones analizadas.

Al 30 de Junio de 2013 se abrió la cuenta Bonos por Pagar la cual alcanzó Bs206,58 millones, ocasionado por la emisión y colocación de los Bonos Nutrioil I – Emisión 1 por un monto total de Bs170,00 millones.

Al 28 de Febrero de 2014 la cuenta Bonos por Pagar, alcanzó la cifra de Bs199,60 millones significando así el 58,07% del Pasivo total. Además de significar el 37,16% del Pasivo más patrimonio, debido a la colocación de bonos privados con el Fondo Sembrar Alimentario FIC de Capital + Safi S.A. por un monto de Bs 28.000.000.-

Cuentas por pagar a Socios

La cuenta Cuentas por pagar a Socios al 30 de Junio de 2012 alcanzó un monto de Bs25,78 millones, mientras que a junio de 2011 no presento 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 30 de junio de 2013 la cuenta alcanzó Bs30,52 millones, siendo superior en 18,39% (Bs4,74 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por préstamos de financiamiento para inversión y capital operativo.

Al 28 de Febrero de 2014 las Cuentas por pagar a socios, alcanzaron la cifra de Bs30,28 millones significando así el 8,81% del Pasivo total, además de significar el 5,64% del Pasivo más patrimonio.

VIII.1.3 Patrimonio

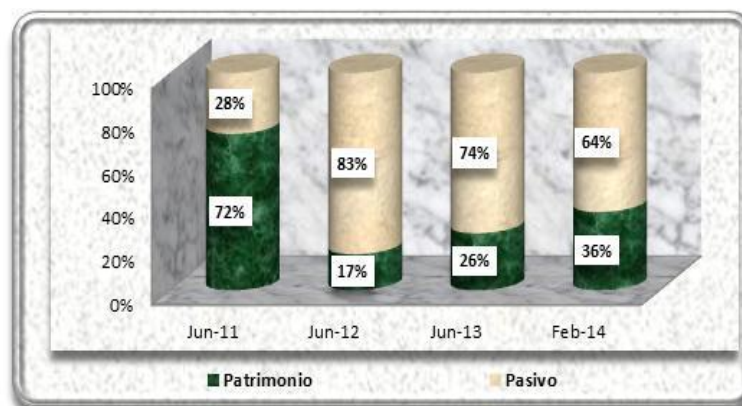
El Patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs54,14 millones superior en 26,87% (Bs11,47 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs42,68 millones, comportamiento que es atribuible a la cuenta Aportes por Capitalizar. El Patrimonio representó el 71,93% y 16,64% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011 y 2012, respectivamente.

Al 30 de Junio de 2013 se registró Bs193,14 millones, siendo superior en 256,72% (Bs139,00 millones) en comparación a la gestión 2012, ocasionado por la apertura de la cuenta Revalúo Técnico. El Patrimonio representó el 26,27% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 28 de Febrero de 2014, el Patrimonio de NUTRIOIL S.A. alcanzó el monto de Bs193,50 millones, monto que representó el 36,02% respecto al Pasivo más el Patrimonio.

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

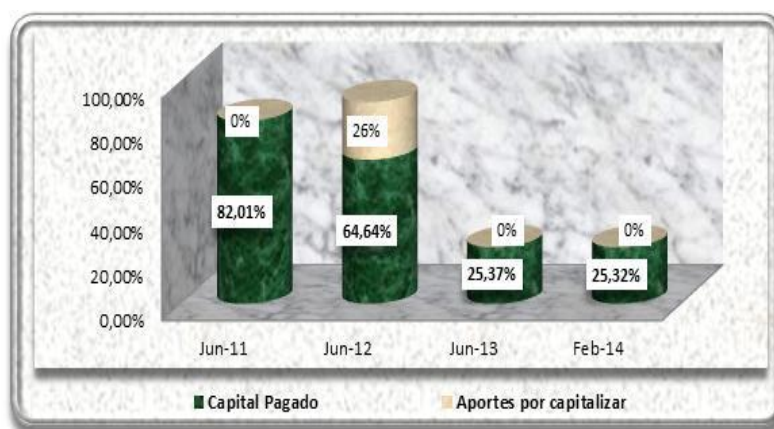
Gráfico No. 25 Estructura de Capital



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. 26 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 Bs35,00 millones. La cuenta Capital Pagado representa el 82,01% y 64,64% del Patrimonio y el 58,99% y 10,76% 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 Suscrito y Pagado en Bs14.000.000, cifra registrada en la cuenta de Aportes por capitalizar, por lo que al 30 de junio

de 2012, el capital Suscrito y Pagado de la Sociedad ascendería a Bs49,00 millones, dividido en 49 mil acciones ordinarias.

Al 30 de Junio de 2013 se registró Bs49,00 millones, siendo superior en 40,00% (Bs14,00 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento del Capital Social el cual ascendió de Bs35,00 millones en la Gestión 2012 a Bs49,00 millones en la gestión 2013.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis del Capital Pagado los saldos de esta cuenta al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013 fueron reexpresados, registrándose esta diferencia por la reexpresión, en la cuenta Ajustes de Capital, que registró el monto de Bs7,68 millones para la gestión 2011 y Bs8,94 millones para las gestiones 2012 y 2013.

Al 28 de Febrero de 2014 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs.49,00 millones, cifra que representa el 25,32% del Patrimonio y el 9,12% del Pasivo más el Patrimonio.

VIII.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.

Ingresos Operativos

Durante las gestiones 2011 y 2012, la Sociedad no contaba con Ingresos Operativos ya que se encontraba en etapa de realización de inversiones en distintas áreas para su equipamiento de infraestructura, maquinaria y equipos, etc.

Al 30 de Junio de 2013 la Sociedad registró Bs207,05 millones generando así por primera vez su Ingreso Operativo resultado de las Ventas de grano de soya.

Al 28 de febrero de 2014 se registró Bs300,37 millones producto de las ventas de Grano, Harina y Aceite de soya que realizó la sociedad.

Costo de Venta

Durante las gestiones de 2011 y 2012, la Sociedad no generó ningún costo de venta, ya que se encontraba en etapa de realización de inversiones en distintas áreas dentro de la misma.

Al 30 de Junio de 2013 se registró Bs178,76 millones, generando así por primera vez dentro de la Sociedad los Costos de Venta los cuales representaron el 86,33% de los Ingresos Operativos de la misma.

Al 28 de Febrero de 2014 se registró Bs265,21 millones, producto de los costos de venta de grano, harina y aceite de soya realizados por la Sociedad, la misma representa el 88,29% del total de Ingresos Operativos.

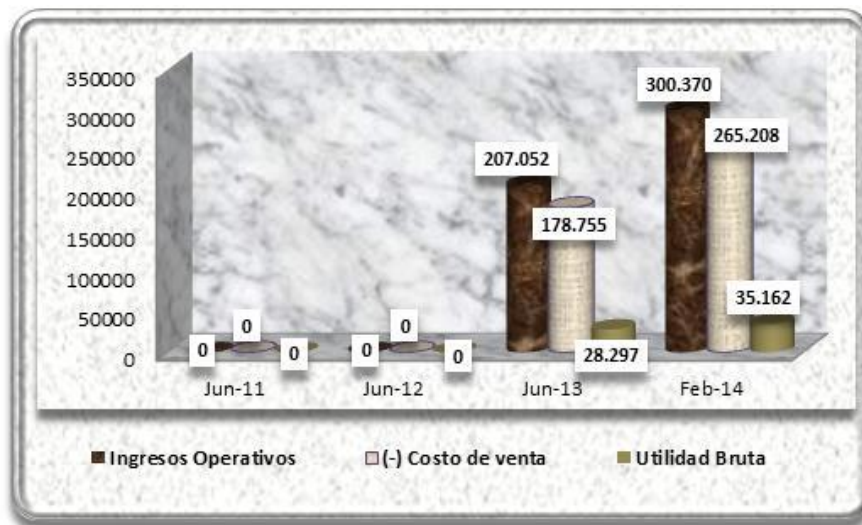
Utilidad Bruta

Durante las gestiones de 2011 y 2012, la Sociedad no generó ninguna utilidad bruta, ya que la misma se encontraba en etapa de inversiones en diferentes áreas para el respectivo funcionamiento y equipamiento de su infraestructura.

Al 30 de Junio de 2013 se registró Bs28,30 millones, teniendo así en esta gestión su primera utilidad bruta desde el comienzo de sus operaciones en la gestión 2011, éste monto significó el 13,67% del total de los Ingresos Operativos generado por las Ventas de grano de soya que la sociedad realizó.

Al 28 de Febrero de 2014 la sociedad obtuvo Bs35,16 millones de utilidad bruta, debido a las ventas de grano y productos terminados de soya que la Sociedad realizó.

Gráfico No. 27 Evolución de los Ingresos Operativos, Costo de ventas y Utilidad Bruta
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de NUTRIOIL S.A. compuestos por Gastos de Administración y Depreciaciones, alcanzaron a junio de 2012 un total de Bs6,51 millones, conformado únicamente por los Gastos de Administración, en comparación a la gestión 2011 donde no se generó ningún tipo de gasto Operativo ya que la Sociedad se encontraba en etapa de inversión en infraestructura, maquinarias, etc.

Al 30 de Junio de 2013 los Gastos Operativos de la Sociedad alcanzaron Bs17,85 millones, conformado por los Gastos de Administración, siendo superior en 174,15% (Bs11,34 millones) en comparación a la gestión 2012 y representando el 8,62% de los Ingresos Operativos.

Al 28 de febrero de 2014, los Gastos Operativos alcanzaron Bs24,69 millones, representado así el 8,22% de los Ingresos Operativos.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a Junio de 2013 se detallan a continuación:

Gastos de Administración

Los gastos de administración al 30 de junio de 2012 fueron de Bs6,51 millones, no pudiendo ser comparados con la gestión 2011 ya que en la misma, la Sociedad se encontraba en etapa de realización de inversiones de infraestructura, equipos y no realizó ninguna actividad operativa.

Al 30 de Junio de 2013 se registró Bs17,85 millones, siendo superior en 174,15% (Bs11,34 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a que se incorporó todo el personal necesario para el funcionamiento de la planta productiva, representado así el 8,62% de los Ingresos Operativos.

Al 28 de febrero de 2014 se registró Bs15,59 millones, representando el 5,19% de los ingresos Operativos de la Sociedad.

Depreciaciones

Las Depreciaciones para las gestiones 2011, 2012 y 2013 no fueron comparadas, debido que dicha cuenta fue aperturada a Febrero de 2014 por lo tanto solo se presenta información a la última fecha analizada y corresponde a la depreciación de los activos fijos en línea recta de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

Al 28 de Febrero de 2014 se registró Bs9,10 millones, la misma que representó el 3,03% de los Ingresos Operativos de la Sociedad.

Gráfico No. 28 Gastos de Administración como principal cuenta de los Gastos Operativos.
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

Ingresos y (Gastos) no Operativos

Los Ingresos y (Gastos) no Operativos al 30 de junio de 2012 fueron de Bs2,72 millones, donde la cuenta de mayor importancia es los Gastos Financieros, los Ingresos y (Gastos) no Operativos no han sido comparados con la gestión 2011, ya que en dicha gestión la Sociedad se encontraba en etapa de inversiones en infraestructura, maquinarias, etc. y no realizó ninguna actividad operativa.

Al 30 de Junio de 2013 se registró la suma negativa de Bs6,04 millones, siendo inferior en comparación a la gestión 2012 en 121,95% (Bs3,32 millones) esto se debe al crecimiento negativo que tiene la cuenta de Gastos Financieros, esta cuenta representa el -2,92% de los Ingresos Operativos.

Al 28 de febrero de 2014 se registró la suma negativa de Bs4,77 millones, representando así el -1,59% de los Ingresos Operativos

Gastos Financieros

Los gastos financieros al 30 de Junio de 2012 fueron Bs141 mil, no se realizó una comparación con la gestión anterior ya que en el 2011, la sociedad se encontraba en etapa de inversiones y por lo tanto no generó ningún Ingreso Operativo.

Al 30 de Junio de 2013 se registró la suma negativa de Bs13,17 millones, siendo mayor de forma negativa en 9472,46% (Bs13,31 millones) representando así de forma negativa el 6,36% de los Ingresos Operativos.

Al 28 de febrero de 2014 se registró la suma negativa de Bs18,87 millones, representado el -6,28% de los Ingresos Operativos.

**Gráfico No. 29 Gastos Financieros como principal cuenta de los Ingresos y (Gastos) no Operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

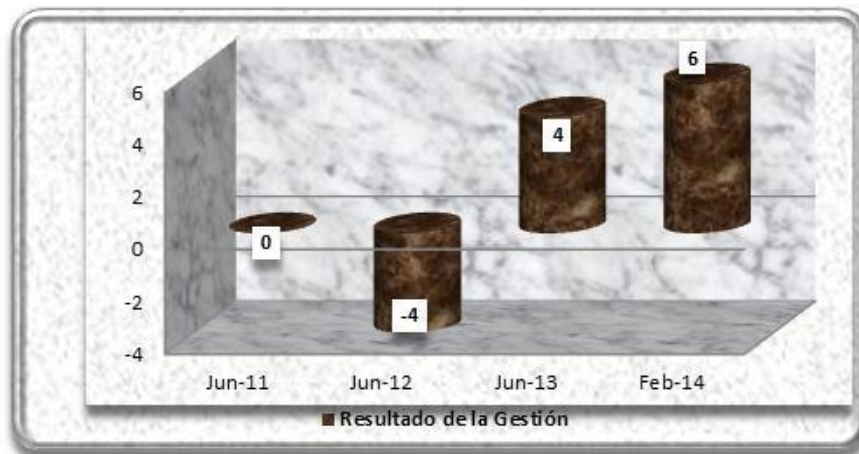
Resultado de la Gestión

La cuenta Resultado de la Gestión, alcanzó una cifra negativa de Bs. 3.79 millones al 30 de Junio de 2012.

Al 30 de Junio de 2013 se registró Bs4,41 millones, siendo superior en 16,34% (Bs619 mil) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por la generación de Ingresos Financieros durante la Gestión, representando así el 2,13% de los Ingresos Operativos.

Al 28 de Febrero de 2014, alcanzó una cifra positiva de Bs5,70 millones, debido principalmente a la comercialización y exportación del grano de soya representando así el 1,90% de los Ingresos Operativos.

**Gráfico No. 30 Resultados de la Gestión
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

VIII.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:

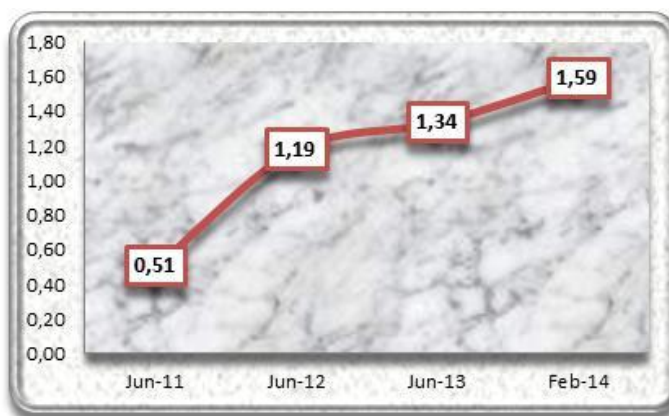
Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coeficiente de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0,51, 1,19 y 1,34 veces, a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. Entre Junio de 2011 a 2012 el indicador varió de 131,47% y entre Junio de 2012 a 2013 varió en 13,07% en ambos casos se tuvo una variación positiva, ocasionado por el crecimiento del Activo corriente en mayor proporción que el Pasivo corriente. Estos resultados muestran que la Sociedad está aumentando su capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Al 28 de febrero de 2014 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 1,59 veces.

Gráfico No. 31 Evolución del Coeficiente de Liquidez



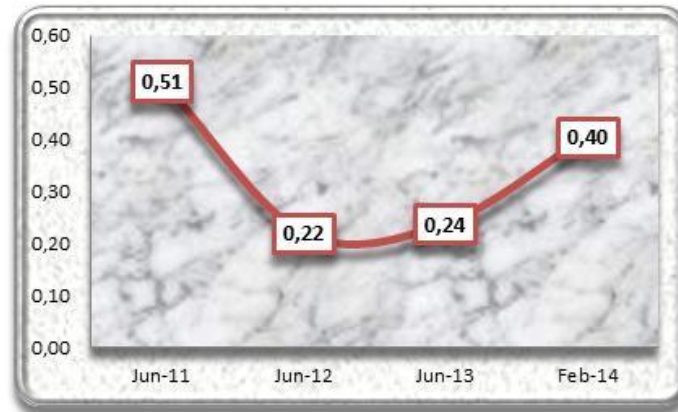
Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

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, 2012 y 2013 este indicador registró niveles de 0,51, 0,22 y 0,24 veces, respectivamente obteniendo así una variación negativa entre Junio de 2011 a Junio 2012 del 57,22% ya que al 30 de Junio de 2011 no se contaba con la cuenta de Inventarios, para las gestiones de 2012 a 2013 se tuvo una variación positiva del 8,33% debido a que la cuenta Inventarios representa la cuenta más importante dentro del Activo corriente. Sin embargo al 31 de junio de 2012 esta cuenta es la más representativa del Activo Total.

Al 28 de febrero de 2014 este indicador fue de 0,40 veces.

Gráfico No. 32 Evolución de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

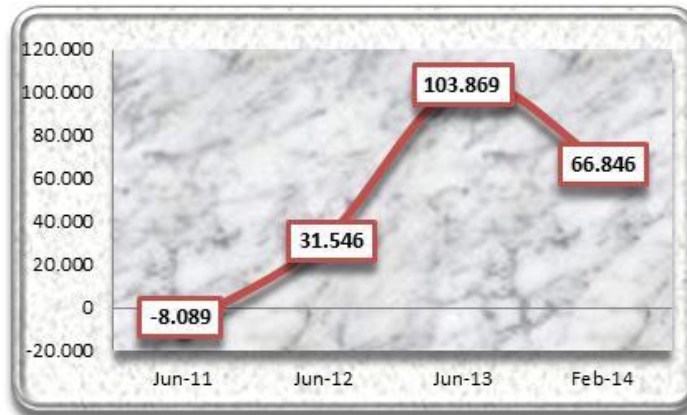
Capital de Trabajo

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 Bs8,09 millones, mientras que a junio de 2012 el capital de trabajo alcanzó un monto positivo de Bs31,55 millones y para Junio de 2013 el indicador alcanzó un valor de 103,87 millones. Entre Junio 2011 - 2012 se obtuvo una variación positiva de 490,01% (Bs39,64 millones), ocasionado por un crecimiento mayor en la parte del Activo Corriente que en el Pasivo Corriente y entre Junio 2012 – 2013 se tuvo una variación positiva del 229,26% (Bs72,32 millones) esto se debe al crecimiento en mayor medida del Activo Corriente sobre el Pasivo Corriente.

A junio de 2011 el índice es negativo 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 28 de febrero de 2014 el capital de trabajo alcanzó la cifra de Bs66,85 millones.

**Gráfico No. 33 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%, 83,36% y 73,73% a Junio de 2011, Junio de 2012 y Junio de 2013 respectivamente. Entre Junio de 2011 y 2012 el índice varió en 196,96% y entre Junio de 2012 a 2013 varió de forma negativa en 11,55%, en ambos casos se presenta un mayor crecimiento del Total Activo que en el Total Pasivo.

Al 28 de Febrero de 2014 el coeficiente de endeudamiento llegó al 63,98%.

Gráfico No. 34 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

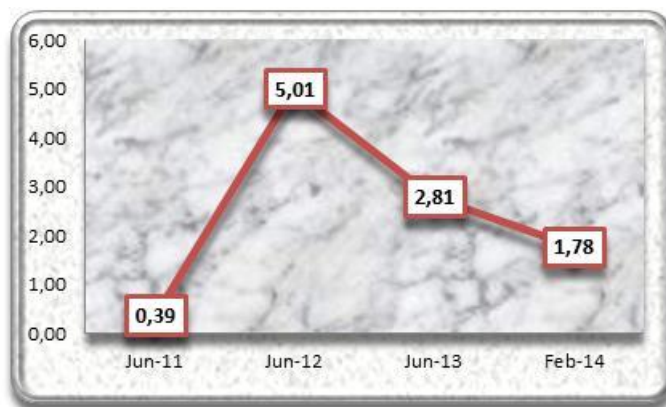
Razón Deuda a Patrimonio

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, 5,01 y 2,81 veces, a junio de 2011, 2012 y 2013 respectivamente. Entre Junio 2011 y 2012 varió en 1183,58% debido a un crecimiento mayor del Total Pasivo y entre Junio

de 2012 y 2013 varió de forma negativa en 43,96% esto debido al crecimiento del Patrimonio dado por la apertura de la cuenta de Revalúo Técnico.

Al 28 de Febrero de 2014 la razón Deuda a Patrimonio llegó al 1,78 veces.

Gráfico No. 35 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

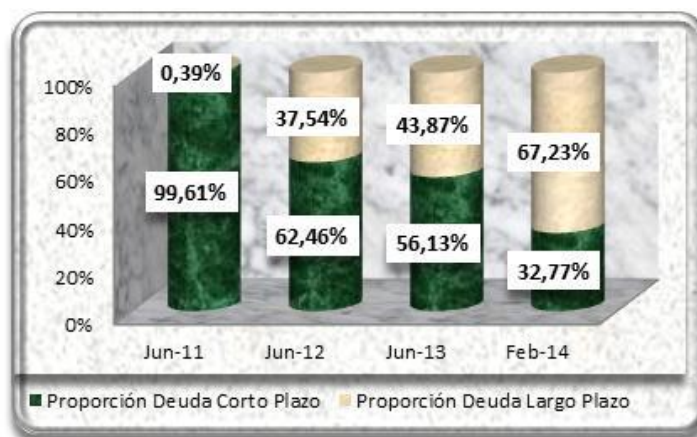
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 99,61%, 62,46% y 56,13% por el Pasivo Corriente y por 0,39%, 37,54% y 43,87% por el Pasivo no Corriente a Junio de 2011, 2012 y 2013 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 restructuración de las obligaciones financieras y las nuevas obligaciones comerciales contraídas, ya que el Pasivo a corto plazo mantiene una participación mayor que el Pasivo a Largo Plazo en el Total Pasivo, predomina la sensibilidad que tiene el Pasivo a corto plazo sobre los índices de Proporción de deuda a corto y largo plazo.

La Proporción de la Deuda a Corto Plazo entre Junio de 2011 a 2012 y Junio de 2012 a 2013 tuvo una variación negativa del 37,30% y 10,13% respectivamente, ocasionado por el incremento en las Obligaciones financieras en las gestiones analizadas.

La Proporción de la Deuda a Largo Plazo entre Junio de 2011 a 2012 y Junio de 2012 a 2013 se obtuvo una variación positiva del 9635,49% y 16,85% respectivamente, debido al incremento de las Obligaciones financieras para la gestión 2012 y a la apertura de la cuenta Bonos por Pagar en la gestión 2013.

Al 28 de Febrero de 2014 el Pasivo de NUTRIOIL S.A. estuvo conformado por un 32,77% de Pasivo Corriente y 67,23% de Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 36 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo



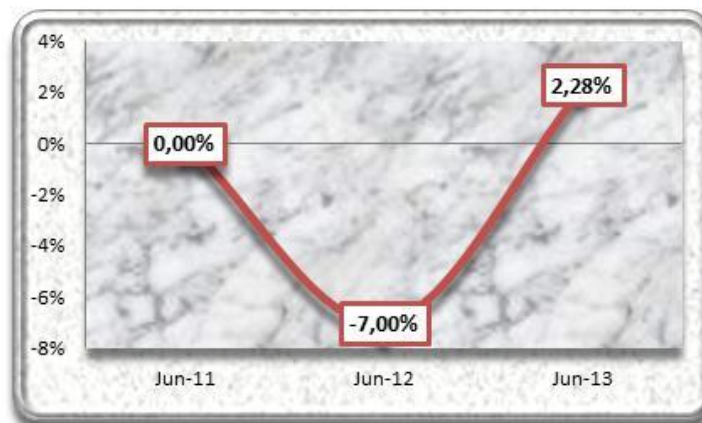
Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

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 y 2013 registró un porcentaje negativo del 7,00% y un porcentaje positivo del 2,28% variando en 132,61% en comparación a la gestión anterior, la producción de resultados positivos en el índice es producto de la generación de los Resultados de la Gestión ya que la empresa ya cuenta con la generación de Ingresos Operativos.

Gráfico No. 37 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



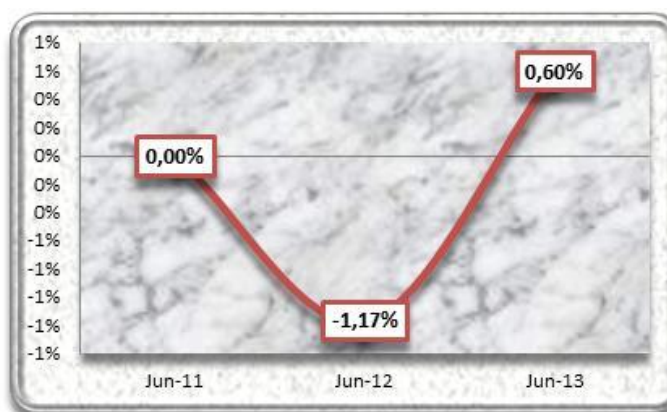
Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A.

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% 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

A Junio de 2013 se obtuvo un índice de 0,60% variando de forma positiva en 151,48%, ocasionado por la generación de resultados de la gestión positivos ya que la Sociedad cuenta con Ingresos Operativos.

Gráfico No. 38 Evolución del Retorno sobre el Activo



Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

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

Al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013 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 2011, 2012 y 2013 es la Lic. Vera Medina, Contadora de la empresa.

VIII.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comp.	Obtenido al 30.06.11 (veces)	Obtenido al 30.06.12 (veces)	Obtenido al 30.06.13 (veces)	Obtenido al 28.02.14 (veces)
Relación Activo Corriente / Pasivo Corriente (RAC)	Activo Corriente	≥ 1	0,51	1,19	1,39	1,59
	Pasivo Corriente					
Relación del Servicio de Cobertura de Deuda (RCSD)	Activo Corriente + EBITDA	$\geq 1,1$	0,47	1,76	1.54	1.96
	Amortización de Capital e Intereses					
Relación Deuda/Patrimonio (RDP)	Pasivo Total	≤ 5	0,39	5,01	2.72	1,78
	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. Al 30 de junio de 2013 la relación es superior a la gestión pasada debido a un mayor crecimiento por parte del Activo corriente en comparación al Pasivo corriente, ocasionado por el efecto del incremento en la cuenta de inventarios.

Al 28 de Febrero de 2014 el índice mantiene un crecimiento de 1,59 ocasionado por el crecimiento en el Activo Corriente.

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 gracia al 30 de junio de 2012 y 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. Al 30 de junio de 2013 fue de 1.54 y al 28 de Febrero de 2014 el índice registró 1.96 veces, esto debido a que a partir de la gestión finalizada al 30 de junio de 2013 la empresa obtuvo utilidades por la exportación de grano de soya, y al 28 de febrero por la exportación de aceite crudo y harina, así como también empezó a depreciar los activos fijos y a obtener mayores financiamientos.

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 30 de junio de 2013 es de 2,81 representando una disminución del índice debido a la reducción principalmente de las Obligaciones Financieras.

Al 28 de febrero de 2014 disminuye a 1,78 veces debido a la amortización de la cuenta de Bonos por pagar en el Pasivo No Corriente.

VIII.6 Información Financiera

Cuadro No. 14 Balance General

BALANCE GENERAL (En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	28-feb-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,91974
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	7.263	6.140	24.478	22.620
Inventario	-	163.806	335.920	133.891
Cuentas por Cobrar a Socios	-	6.446	-	-
Cuentas por Cobrar	-	-	14.793	1.983
Otras cuentas por cobrar	1.239	24.556	33.019	20.986
Total Activo Corriente	8.502	200.948	408.210	179.481
Activo No Corriente				
Activo fijo	10.824	11.744	308.156	320.302
Obras en curso	36.679	108.870	2.206	-
Cargos diferidos	3.326	3.805	2.854	2.278
Otras cuentas por cobrar	-	-	13.881	35.137
Total Activo No Corriente	50.829	124.418	327.096	357.717
TOTAL ACTIVO	59.332	325.366	735.306	537.197
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	73	59.351	15.420	6.239
Obligaciones financieras	16.397	108.433	284.719	104.366
Obligaciones laborales y fiscales	101	301	3.046	743
Otras Cuentas por pagar	20	1.317	1.156	1.287
Anticipo de clientes	-	-	-	-
Total Pasivo Corriente	16.591	169.402	304.340	112.634
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	-	75.813	-	-
Bonos por Pagar	-	-	206.580	199.601
Cuentas por pagar a socios	-	25.776	30.517	30.276
Previsión para indemnizaciones	64	232	729	1.184
Total Pasivo No Corriente	64	101.821	237.826	231.061
TOTAL PASIVO	16.655	271.223	542.167	343.695
PATRIMONIO				
Capital Pagado	35.000	35.000	49.000	49.000
Aportes por capitalizar	-	14.000	-	-
Ajuste de capital	7.677	8.935	8.935	8.920
Revalúo Técnico	-	-	134.584	129.286
Resultado de la gestión	-	-	-	5.701
Resultado acumulado	-	(3.792)	619	595
TOTAL PATRIMONIO	42.677	54.143	193.139	193.502
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	59.332	325.366	735.306	537.197

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 15 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	28-feb-14
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	12,24%	1,89%	3,33%	4,21%
Inventario		50,35%	45,68%	24,92%
Cuentas por Cobrar a Socios		1,98%	0,00%	0,00%
Cuentas por Cobrar		0,00%	2,01%	0,37%
Otras cuentas por cobrar	2,09%	7,55%	4,49%	3,91%
Total Activo Corriente	14,33%	61,76%	55,52%	33,41%
Activo No Corriente				
Activo fijo	18,24%	3,61%	41,91%	59,62%
Obras en curso	61,82%	33,46%	0,30%	0,00%
Cargos diferidos	5,61%	1,17%	0,39%	0,42%
Otras cuentas por cobrar	0,00%	0,00%	1,89%	6,54%
Total Activo No Corriente	85,67%	38,24%	44,48%	66,59%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	0,12%	18,24%	2,10%	1,16%
Obligaciones financieras	27,64%	33,33%	38,72%	19,43%
Obligaciones laborales y fiscales	0,17%	0,09%	0,41%	0,14%
Otras Cuentas por pagar	0,03%	0,40%	0,16%	0,24%
Anticipo de clientes		0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo Corriente	27,96%	52,06%	41,39%	20,97%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	0,00%	23,30%	0,00%	0,00%
Bonos por Pagar	0,00%	0,00%	28,09%	37,16%
Cuentas por pagar a socios	0,00%	7,92%	4,15%	5,64%
Previsión para indemnizaciones	0,11%	0,07%	0,10%	0,22%
Total Pasivo No Corriente	0,11%	31,29%	32,34%	43,01%
TOTAL PASIVO	28,07%	83,36%	73,73%	63,98%
PATRIMONIO				
Capital Pagado	58,99%	10,76%	6,66%	9,12%
Aportes por capitalizar	0,00%	4,30%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	12,94%	2,75%	1,22%	1,66%
Revalúo Técnico	0,00%	0,00%	18,30%	24,07%
Resultado de la gestión		0,00%	0,00%	1,06%
Resultado acumulado		-1,17%	0,08%	0,11%
TOTAL PATRIMONIO	71,93%	16,64%	26,27%	36,02%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 16 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-12	28-feb-14
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	0,44%	21,88%	2,84%	1,82%
Obligaciones financieras	98,45%	39,98%	52,52%	30,37%
Obligaciones laborales y fiscales	0,60%	0,11%	0,56%	0,22%
Otras Cuentas por pagar	0,12%	0,49%	0,21%	0,37%
Anticipo de clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Pasivo Corriente	99,61%	62,46%	56,13%	32,77%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	0,00%	27,95%	0,00%	0,00%
Bonos por Pagar	0,00%	0,00%	38,10%	58,07%
Cuentas por pagar a socios	0,00%	9,50%	5,63%	8,81%
Provisión para indemnizaciones	0,39%	0,09%	0,13%	0,34%
Total Pasivo No Corriente	0,39%	37,54%	43,87%	67,23%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 17 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-07	30-jun-12	30-jun-12	28-feb-14
PATRIMONIO				
Capital Pagado	82,01%	64,64%	25,37%	25,32%
Aportes por capitalizar	0,00%	25,86%	0,00%	0,00%
Ajuste de capital	17,99%	16,50%	4,63%	4,61%
Revalúo Técnico	0,00%	0,00%	69,68%	66,81%
Resultado de la gestión		0,00%	0,00%	2,95%
Resultado acumulado		-7,00%	0,32%	0,31%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 18 Análisis Horizontal de Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS	30-jun-11 vs. 30-jun-12		30-jun-12 vs. 30-jun-13	
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	(1.123)	(15,46%)	18.338	298,65%
Inventario	163.806	-	172.114	105,07%
Cuentas por Cobrar a Socios	6.446	-	(6.446)	(100,00%)
Cuentas por Cobrar	-	0,00%	14.793	0,00%
Otras cuentas por cobrar	23.317	1882,05%	8.463	34,47%
Total Activo Corriente	192.446	2263,43%	207.262	103,14%
Activo No Corriente				
Activo fijo	920	8,50%	296.412	2524,00%
Obras en curso	72.190	196,81%	(106.664)	(97,97%)
Cargos diferidos	479	14,39%	(951)	(25,00%)
Otras cuentas por cobrar	-	0,00%	13.881	0,00%
Total Activo No Corriente	73.589	144,78%	202.678	162,90%
TOTAL ACTIVO	266.034	448,38%	409.940	125,99%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	59.278	80820,99%	(43.931)	(74,02%)
Obligaciones financieras	92.036	561,31%	176.286	162,58%
Obligaciones laborales y fiscales	200	199,16%	2.745	912,18%
Otras Cuentas por pagar	1.296	6403,25%	(161)	(12,23%)
Anticipo de clientes	-	0,00%	-	0,00%
Total Pasivo Corriente	152.811	921,05%	134.939	79,66%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	75.813	-	(75.813)	(100,00%)
Bonos por Pagar	-	0,00%	206.580	0,00%
Cuentas por pagar a socios	25.776	-	4.741	18,39%
Previsión para indemnizaciones	168	260,98%	498	214,65%
Total Pasivo No Corriente	101.757	158438,60%	136.006	133,57%
TOTAL PASIVO	254.568	1528,46%	270.944	99,90%
PATRIMONIO				
Capital Pagado	-	0,00%	14.000	40,00%
Aportes por capitalizar	14.000	-	(14.000)	(100,00%)
Ajuste de capital	1.259	16,39%	(0)	0,00%
Revalúo Técnico	-	0,00%	134.584	0,00%
Resultado de la gestión	-	0,00%	-	0,00%
Resultado acumulado	(3.792)	0,00%	4.411	(116,34%)
TOTAL PATRIMONIO	11.467	26,87%	138.995	256,72%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	266.034	448,38%	409.940	125,99%

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 19 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	28-feb-14
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,91974
Ingresos Operativos	-	-	207.052	300.370
(-) Costo de venta	-	-	178.755	265.208
Utilidad Bruta		-	28.297	35.162
Gastos operativos				
(-) Gastos de administración	-	6.511	17.850	15.591
Depreciaciones	-	-	-	9.099
Gastos operativos		6.511	17.850	24.689
Utilidad operativa		(6.511)	10.447	10.473
Ingresos y (Gastos) no operativos				
Servicios profesionales	-	-	-	(1.677)
Ajuste de Inventario	-	-	-	(2.949)
Otros (egresos) ingresos netos	-	91	(1.552)	623
(-) Gastos financieros	-	(141)	(13.173)	(18.874)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-	2.740	9.087	20.549
Gastos de gestiones anteriores	-	-	-	(1.429)
Diferencia de cambio	-	29	(397)	(1.015)
Total Ingresos y (Gastos) No Operativos	-	2.719	(6.036)	(4.771)
Resultado de la Gestión	-	(3.792)	4.411	5.701

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 20 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS
(En Miles de Bolivianos)

PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	28-feb-14
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,91974
Ingresos Operativos	0,00%	0,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de venta	0,00%	0,00%	86,33%	88,29%
Utilidad Bruta	0,00%	0,00%	13,67%	11,71%
Gastos operativos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
(-) Gastos de administración	0,00%	0,00%	8,62%	5,19%
Depreciaciones	0,00%	0,00%	0,00%	3,03%
Gastos operativos	0,00%	0,00%	8,62%	8,22%
Utilidad operativa	0,00%	0,00%	5,05%	3,49%
Ingresos y (Gastos) no operativos				
Servicios profesionales	0,00%	0,00%	0,00%	-0,56%
Ajuste de Inventario	0,00%	0,00%	0,00%	-0,98%
Otros (egresos) ingresos netos	0,00%	0,00%	-0,75%	0,21%
(-) Gastos financieros	0,00%	0,00%	-6,36%	-6,28%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,00%	0,00%	4,39%	6,84%
Gastos de gestiones anteriores	0,00%	0,00%	0,00%	-0,48%
Diferencia de cambio	0,00%	0,00%	-0,19%	-0,34%
Total Ingresos y (Gastos) No Operativos	0,00%	0,00%	-2,92%	-1,59%
Resultado de la Gestión	0,00%	0,00%	2,13%	1,90%

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 21 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		30-jun-12 vs. 30-jun-13	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos Operativos	-	-	207.052	-
(-) Costo de venta	-	-	178.755	-
Utilidad Bruta	-	-	28.297	-
Gastos operativos		-		
(-) Gastos de administración	6.511	-	11.339	174,15%
Depreciaciones	-	-	-	0,00%
Gastos operativos	6.511	-	11.339	174,15%
Utilidad operativa	(6.511)	-	3.936	60,45%
Ingresos y (Gastos) no operativos				
Servicios profesionales	-	-	-	0,00%
Ajuste de Inventario	-	-	-	0,00%
Otros (egresos) ingresos netos	91	-	(1.461)	(1602,94%)
(-) Gastos financieros	(141)	-	(13.314)	(9472,46%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.740	-	6.348	231,69%
Gastos de gestiones anteriores	-	-	-	0,00%
Diferencia de cambio	29	-	(367,94)	(1261,78%)
Total Ingresos y (Gastos) No Operativos	2.719	-	(3.316)	(121,95%)
Resultado de la Gestión	(3.792)	-	619	16,34%

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 22 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	28-feb-14
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,51	1,19	1,34	1,59
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	0,51	0,22	0,24	0,40
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-8.089	31.546	103.869	66.846
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	28,07%	83,36%	73,73%	63,98%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0,39	5,01	2,81	1,78
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	99,61%	62,46%	56,13%	32,77%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	0,39%	37,54%	43,87%	67,23%
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Resultado de la Gestión / Patrimonio]	Porcentaje	0,00%	-7,00%	2,28%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Resultado de la Gestión / Activos]	Porcentaje	0,00%	-1,17%	0,60%	

Elaboración Propia
Fuente: NUTRIOIL S.A

Anexos

Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A.

Informe con Estados Financieros al 31 de marzo de 2014		Fecha de Comité: 12 de mayo de 2014
Mayra Alejandra Encinas Rojas	(591) 2 2124127	mencinas@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Nutrioil I - Emisión 2, comprendidos dentro del Programa de Emisiones Bonos Nutrioil I					
Serie	Monto (USD)	Plazo			
Serie única	15.000.000	1.440 días	B_A	A2	Estable

Significado de la Calificación

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

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

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

Significado de la Perspectiva

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

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

Para la calificación de 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 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 buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica de los valores de largo plazo de acuerdo a las siguientes especificaciones: Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada. Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada. Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°019/2014 de 12 de mayo de 2014, acordó otorgar la Calificación de A2 (equivalente a B^+ según la simbología de calificación utilizada por PCR) con tendencia “estable” (perspectiva en terminología PCR) a la serie de los Bonos Nutrioil I – Emisión 2.

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. La Sociedad 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 poseen tierras cultivables capaces de producir 20 millones de TM, en contraste la empresa demanda sólo de 250 mil TM anuales (por lo que el abastecimiento a la industria de la zona está asegurado).
- 2. Contratos Respaldataorios:** La sociedad suscribirá contratos con varios stakeholders de su cadena. 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 fijarán durante los tres primeros meses de cada año, cualquier posición abierta de compra se cubrirá 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. El 29 de junio de 2013, la planta de extracción de soya, inició sus operaciones productivas. 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 cubrirán 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. **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 la empresa cuenta con conocimiento operativo y know how transferido en áreas financiera, administrativa y técnica. Estos profesionales gozan de un prestigio con financiadores, clientes y distribuidores que mitigan riesgos de aprovisionamiento y despacho.
4. **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.
5. **Revalorización de los Activos:** A junio de 2013, se realizó el informe de valoración sobre ciertos activos fijos, con el fin de conocer el Valor Razonable de Mercado de dichos bienes, este procedimiento, ayudó a disminuir el ratio de endeudamiento Pasivo Total / Patrimonio de la empresa.
6. **Operaciones e Ingresos por ventas:** Al 30 de junio de 2011, la sociedad se encontraba en etapa de inversión, sin realizar actividad operativa. Al 31 de marzo de 2013, si bien continuaba la etapa de inversión, la sociedad empezó a realizar operaciones, por lo cual ya existían resultados positivos del ejercicio a esa fecha. A junio de 2013, la planta de extracción de soya, inició operaciones. Los ingresos de la sociedad muestran una tendencia creciente, prueba de ello es que a marzo de 2014, se registran ingresos (a 12 meses) por Bs 332,09 millones. Considerándose que a junio de 2013 (cierre de gestión), se tuvieron ingresos por Bs 198,90 millones.
7. **Cumplimiento de Covenants Financieros:** A marzo de 2014, la empresa cumple sus covenants financieros alcanzando una Razón Corriente de 1,32, una Relación de Cobertura de Servicio de Deuda de 1,79 y una Relación de Deuda Patrimonio de 2,25 veces. Los compromisos contraídos se refieren a mantener una relación Activo Corriente/Pasivo Corriente ≥ 1 , Cobertura del Servicio de la Deuda $\geq 1,1$ y una Relación de Endeudamiento ≤ 5 .

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

1. Información Financiera: Cubre los Estados Financieros a junio 2011-2013, auditados por Pricewaterhousecoopers S.R.L. e internos a marzo de 2014.
 - Estructura de costos y gastos.
 - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
2. Proyecciones
 - Proyecciones financieras del período 2014-2022.
3. Otros
 - Información Estadística del sector en Bolivia.
 - 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 las instalaciones de la planta.** En la que se pudo verificar que la planta está realizando operaciones productivas y que el puerto tiene avances en su construcción.

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.

Cuadro 1 Características del Programa	
Denominación del Programa de Emisiones	“BONOS NUTRIOIL I”.
Monto total del Programa de Emisiones	USD 80.000.000 (Ochenta Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Plazo del Programa:	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.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	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.
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	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.
Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa	El PROGRAMA comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación 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.
Precio de colocación	Mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de representación de los Valores del Programa	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 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.

Cuadro 1 Características del Programa	
Calificación de Riesgo	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.
Destino de los Fondos	Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: • Recambio de pasivos financieros y/o • Capital de inversiones, • Capital de operaciones o • Una combinación de las tres anteriores. 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.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones
Tipo de Interés	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.
Tipo de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Garantía	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.
Mecanismo Adicional de Seguridad	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.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Reajustabilidad del Empréstito	Las Emisiones que componen el PROGRAMA y el empréstito resultante no serán reajustables.
Agente Colocador y Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de cada emisión dentro del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Bonos Convertibles en Acciones	Los Bonos a emitirse dentro del Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Forma de pago en colocación primaria	El pago será realizado en efectivo.

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 coma 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

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSV/R-80580/2014 de 27 de mayo de 2014, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED-NUT-012/2014 y la clave de pizarra: NUT-1-E1U-14, clasificación BLP.

Cuadro 2	
Características de la Emisión	
Denominación de la Emisión	BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2
Monto	USD 15.000.000.-
Moneda	(Dólares de los Estados Unidos de América).
Serie	Única
Valor Nominal de la serie	USD. 1.000.- (Un mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Tasa de Interés	6,00%
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Fecha de Emisión	30 de mayo de 2014
Fecha de Vencimiento	9 de mayo de 2018
Plazo de la Emisión	1.440 días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
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 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 Emisión.
Mecanismo de Cobertura Adicional	Sin perjuicio de lo detallado en la característica anterior, 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 la serie única de la 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 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.
Periodicidad de amortización de capital	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario. de acuerdo al siguiente detalle: 20% en los cupones N° 4, 5, 6, 7 y 8

Cuadro 2 Características de la Emisión	
Periodicidad de pago de los intereses	Cada 180 días calendario.
Cantidad de Valores	15.000 Bonos
Modalidad de colocación	5.000 bonos bajo la modalidad "A mejor esfuerzo" y 10.000 bonos bajo la modalidad Underwriting "Compromiso en Garantía".
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Rodrigo Victor Argote Pérez
Destino Específico de los Fondos y Plazo de Utilización	Capital de Operaciones: El importe resultante de la colocación primaria será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como ser: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.
Empresa encargada del Underwriting	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Fuente: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa / Elaboración PCR.

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).

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 de capital a ser prepago)
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.

Cronograma de Cupones

Cronograma de Cupones			
No. de Cupón	Intereses Unitarios (USD)	Amortización de Capital Unitario (USD)	Amortización de Capital (%)
Cupón 1	30,00	-	0,00%
Cupón 2	30,00	-	0,00%
Cupón 3	30,00	-	0,00%
Cupón 4	30,00	200,00	20,00%
Cupón 5	24,00	200,00	20,00%
Cupón 6	18,00	200,00	20,00%
Cupón 7	12,00	200,00	20,00%
Cupón 8	6,00	200,00	20,00%

Fuente: BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa / 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, a través de la implementación y desarrollo de centros de acopio, plantas y puertos, ampliando la frontera agrícola y oferta exportable de Bolivia, dentro de un marco de sustentabilidad 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 Agroindustrial 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, permuta, importación, exportación, tratamiento 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, cada acción con un valor nominal de un mil bolivianos.

Cuadro 3 Composición Accionaria al 31 de marzo de 2014			
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%
Ruben Bascopé	1.960.000	1.960	4%
Juan Carlos Ortiz	1.470.000	1.470	3%
Total	49.000.000	49.000	100%

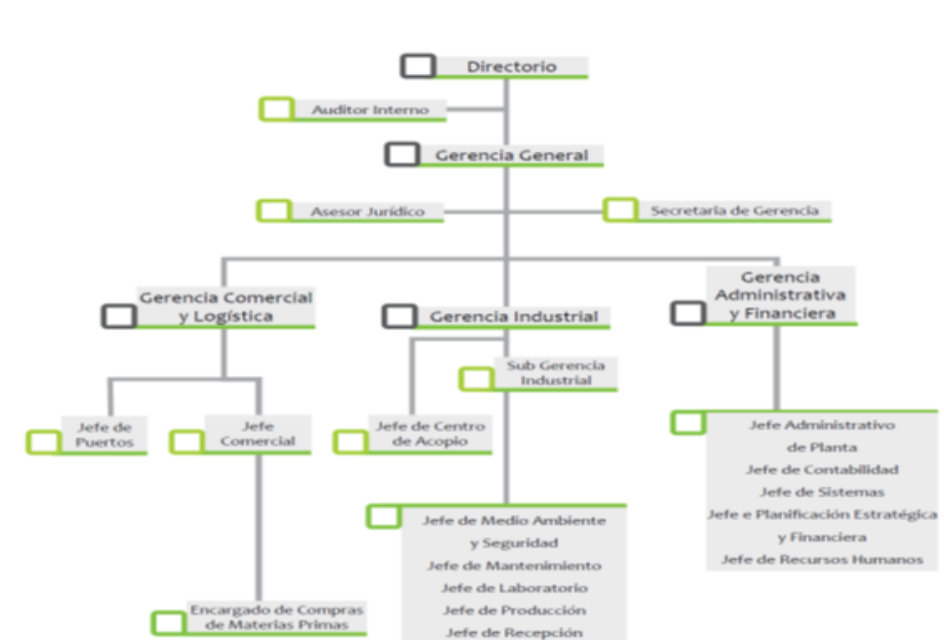
Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Los cuatro 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 cuatro 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 2014¹



Fuente: BNB Valores S.A, Agencia de Bolsa

Directorio

El Directorio de la sociedad estaba conformado al 31 de marzo de 2014 por las siguientes personas:

Cuadro 4: Composición del Directorio al 31 de marzo de 2014				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Experiencia en la Empresa	Profesión
Roberto Krutzfeldt Monasterio	Boliviano	Presidente	3 años y 10 meses	Adm. de Empresas
Hugo Landivar Cuellar	Boliviano	Vicepresidente	3 años y 10 meses	Ing. Químico
Jorge Arias Lazcano	Boliviano	Secretario	3 años y 10 meses	Ing. Comercial
Gabriel Pabón Gutierrez	Boliviano	Director Titular	3 años y 10 meses	Adm. de Empresas
Juan Carlos Ortiz Banzer	Boliviano	Director Titular	1 año y 7 meses	Economista
Patricia Hurtado de Suarez	Boliviana	Síndico	1 año y 7 meses	Abogado

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

¹ Memoria Anual de la Gestión 2013.

Ejecutivos

Los principales ejecutivos de Nutrioil al 31 de marzo de 2014 son:

Cuadro 5: Principales Ejecutivos al 31 de marzo de 2014				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Experiencia en la Empresa	Profesión
Jorge Arias Lazcano	Boliviano	Gerente General	3 años y 3 meses	Ing Comercial
Gabriel Pabón	Boliviano	Gerente Administrativo y Financiero	3 años y 3 meses	Adm de Empresas
Rubén Darío Bascopé	Boliviano	Gerente Industrial	3 años y 3 meses	Ing Industrial
Sergio Cuffini	Argentino	Gerente Comercial y Logística	2 años y 6 meses	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, durante 1975-1980.

En 1997 fue invitado por el Directorio de Gravetal 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 Gravetal Bolivia S.A. por 13 años desempeñando el Cargo de Gerente Administrativo y Financiero.

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

Rubén Darío Bascopé 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 Bolívar 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 Bolívar S.A y en el año 2012 por NUTRIOIL S.A.²

ANTECEDENTES

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, lo cual reduce el acceso de la población carente de recursos en varios países en vías de desarrollo. Este aumento en el precio de commodities abre nuevas posibilidades para beneficiar 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, se plantea aumentar el acceso oportuno de la población a fuentes de alimentación promoviendo de esa manera la seguridad alimentaria.

La Sociedad Agroindustrial **NUTRIOIL S.A.** fue fundada 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 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** 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.

Debido a la rentabilidad del negocio y las oportunidades planteadas por la situación de la oferta/demanda actual, el grupo de inversores y accionistas de Nutrioil decidió apostar por este complejo 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.

² Fuente: Prospecto Complementario de la emisión.

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 ³de Nutrioil son ex funcionarios y accionistas de Gravetal, cuentan con experiencia de 12 años en el ramo, y mantienen 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.

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 próximas cosechas, con el respaldo de 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 (Chicago Board of Trade), 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.

El complejo industrial portuario está ubicado en Puerto Quijarro a orillas del canal Tamengo, en un brazo de la hidrovía Paraná-Paraguay, en la frontera con el Brasil, existiendo a 600 km a la redonda una 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 comprará 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.

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

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

La planta ubicará 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.

³ Más concretamente los actuales Gerente General, Financiero e Industrial

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



Fuente: Nutrioil S.A.

Fotografía 2



Fuente: Nutrioil S.A.

Proceso productivo

La empresa 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:

Logística y Comercialización

La empresa contará con puerto propio sobre el canal Tamengo (brazo de la hidrovía Paraguay-Paraná), el cual permitirá 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 por el manejo de mayores volúmenes de cargas.

Fotografía 3



Fuente: Nutrioil S.A.

Fotografía 4



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. Bunge⁴ 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.

⁴ Con información obtenida de <http://www.bunge.com/About-Bunge>.

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.

Gráfico 3



Fuente y Elaboración: Nutrioil S.A.

Actividades de Inversión

Durante la gestión 2013 se continuó con el montaje e instalación de la planta industrial en Puerto Quijarro y al de 30 de junio de 2013, se han concluido todas las obras civiles y la construcción de Silos de almacenamiento de harina y grano de soya así como también los tanques para almacenamiento de Aceite crudo de soya.

De igual manera se concluyeron los trabajos del desvío ferroviario interno de aproximadamente tres kilómetros y los trabajos de caminos y vías de acceso a la Planta Industrial.

Se realizaron obras complementarias como ser el área de la caldera y tratamiento de aguas y la estación de energía eléctrica y gasoductos.

Con la conclusión de las obras civiles y la instalación de todo el equipamiento industrial, se ingresó a una etapa de pruebas del funcionamiento de los equipos y maquinarias, realizándose los ajustes y calibraciones para un óptimo desempeño; habiéndose tenido resultados muy positivos que permitirán el proceso continuo hasta llegar a la máxima capacidad de producción de la planta industrial.

También se realizaron los estudios de batimetría para la limpieza del Canal Tamengo y se iniciaron los trabajos de dragado entre Puerto Aguirre y Puerto Tamarinero contratándose los servicios de TransNaval con el objetivo de obtener el calado necesario para la navegación desde las mismas instalaciones con la futura construcción del Puerto denominado “Jennefer”.

Al 30 de junio de 2013, se realizó el trabajo de revalorización técnica de activos fijos (obras civiles, maquinarias, instalaciones y terrenos) por un perito independiente. El valor neto de los activos antes del revaluó técnico era de USD 22.971.313,68 y como resultado de la revalorización se incrementó en USD 18.575.537,94, ascendiendo un total de los activos mencionados de USD 41.546.851,62, registrándose una reserva por revaluó técnico en el patrimonio de USD 18.575.537.

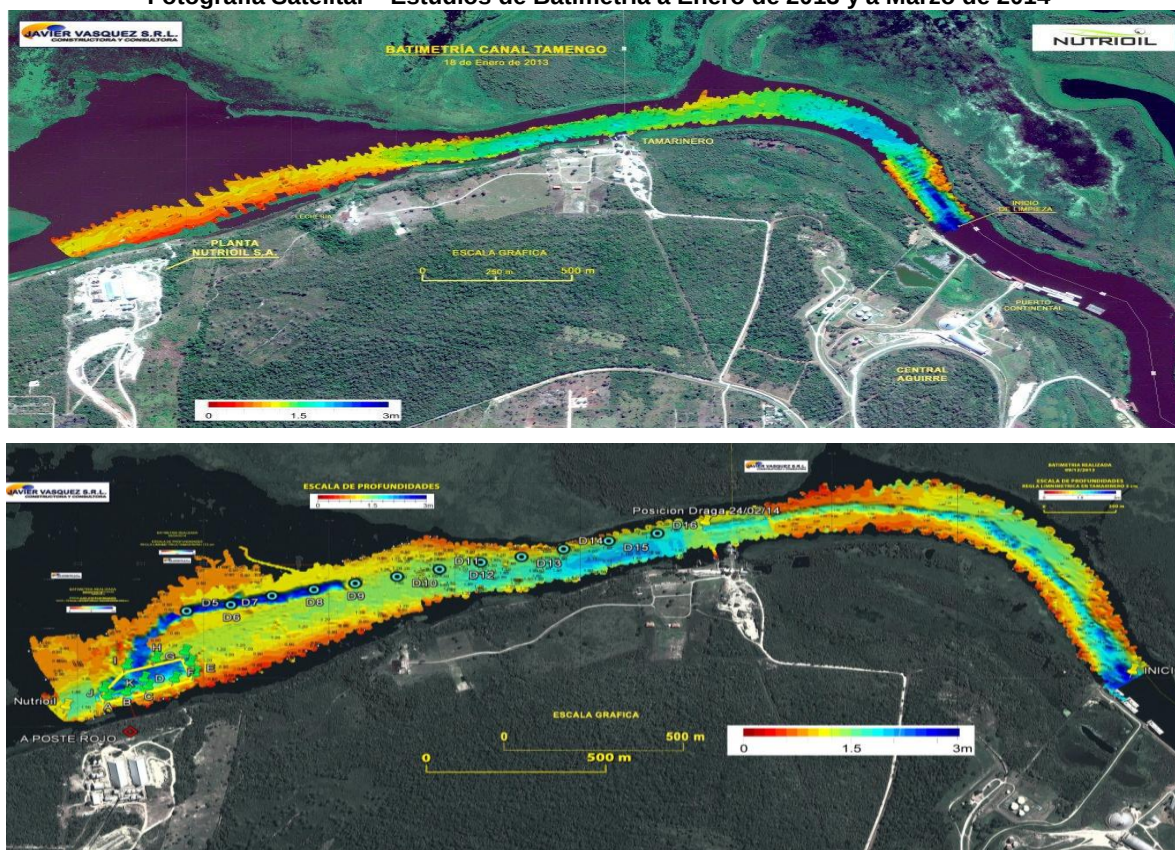
La instalación de la planta de producción tiene lugar en un terreno de 42 Has en Puerto Quijarro, con un acceso a 400 mts lineales del canal Tamengo, con conexión a red ferroviaria y carretera.

En un lote de 63 Has en Pailón (principal zona de producción de soya en el este de Santa Cruz) se acopiara soya, el cual cuenta con acceso a la vía férrea Santa Cruz – Puerto Quijarro.

La planta de extracción de solventes, adquirida de Bunge Int'l de Campo Grande en Brasil, tiene una capacidad de un mil TM por día, cuenta con sistemas de recepción, preparación de grano y calderas. También se contempla la adquisición de licencias de funcionamiento y contrato de contratistas (Construmat S.R.L.) para el montaje de la planta en Puerto Quijarro.

Gráfico 4

Fotografía Satelital – Estudios de Batimetría a Enero de 2013 y a Marzo de 2014



Fuente: Nutrioil S.A.

Obras Civiles y activos fijos de la sociedad

La planta tiene tres obras civiles:

Cuadro 8: Obras Civiles y Activos Fijos			
Fábrica		Puerto	Silos de acopio
Extracción	Preparación		
Extracción	5 equipos laminadores	Con estructura de delfins, 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 1 sistema de expansión de masa		Tanques de aceite (8 mil TM)

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

Contratistas y Operadores

La construcción del puerto está a cargo de la empresa Vásquez, las obras civiles de la fábrica las realiza 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 5
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 contratará de CRE y provisión de gas natural a través de YPFB.

Provisión de hexano de procedencia argentina o brasilera.

De acuerdo al departamento de materias primas, la gestión a junio 2013 fue positiva, debido a que se acopió 128.000 toneladas de grano de soya en las campañas de invierno 2012 y verano 2012/2013. De esta manera se alcanzó las metas propuestas para la exportación de grano de soya y para la producción de aceite y harina de soya.

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 Gravetal Bolivia, durante su gestión la empresa Gravetal ha sido reconocida en múltiples ocasiones por la CANEB y llegó a estar categorizada entre las 10 empresas bolivianas con mayores ventas netas.

Riesgo Operativo

Se implementará 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 realizarán 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

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.

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 contratarán 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 la 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.

Hechos Relevantes

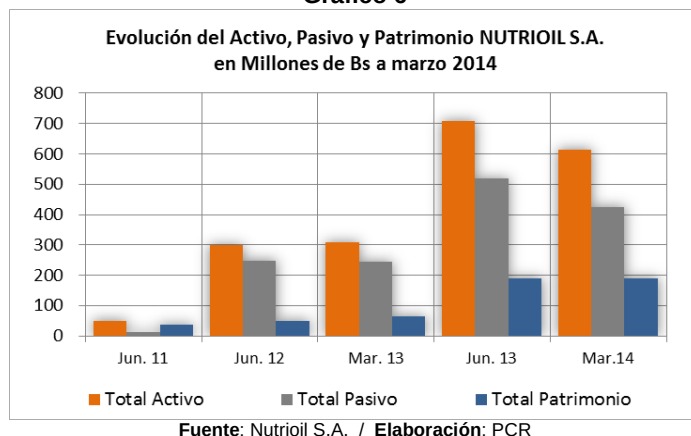
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 25 de abril de 2014, realizada sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital de la Sociedad, determinó autorizar la suscripción de contrato de préstamo con el Banco Bisa S.A. por un monto de USD 15.000.000.
- Comunicó, que la Asamblea General de Tenedores de Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1, realizada el 25 de noviembre de 2013, determinó considerar y aprobar lo siguiente:
 1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2013.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2013.
- Comunicó, que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 21 de octubre de 2013, realizada sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital de la Sociedad, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar el Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 3 de octubre de 2012.
 2. Aprobar los Estados Financieros al 30 de junio de 2013.
 3. Aprobar el Informe del Síndico.
 4. Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa.
 5. Aprobar la Memoria Anual.
 6. Aprobar la No Distribución de Utilidades.
 7. Aprobar la Reserva Legal del 5%.
 8. Aprobar la Decisión de no pagar Dietas a Directores.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 18 de octubre de 2013, realizada sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital de la Sociedad, determinó lo siguiente:
 1. Presentar el Informe de la revalorización técnica de los activos fijos de la Planta Industrial de Nutrioil S.A. de 30 de junio de 2013, elaborado por la firma internacional ASEVASA – VALORACIÓN E INGENIERÍA DE RIESGOS.
 2. Al 11 de octubre de 2012, se produjo el pago en efectivo del aumento de capital por la suma de Bs 14.000.000,00 por parte de los accionistas de la Sociedad; con lo cual completa y consolida el monto establecido para el capital suscrito y efectivamente pagado en la suma de Bs 49.000.000,00.
- Comunicó que los recursos captados en la Emisión denominada “Bonos Nutrioil 1- Emisión 1” se utilizaron de la siguiente manera:
 1. Recambio de Pasivos: En fecha 24 de mayo de 2013, se realizó la cancelación del total del préstamo del Banco Nacional de Bolivia por Bs 69.008.619.-
 2. Capital de Inversiones: Obras Civiles por Bs 6.000.000.-
Construcción de Puerto y limpieza de canal por Bs 1.350.000.-
 3. Capital de Operaciones: Según el giro normal de la empresa por Bs 79.000.000.-
- Comunicó que la planta de extracción de soya, inició sus operaciones productivas el 29 de junio de 2013.
- Comunicó que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I - Emisión 1, realizada el 25 de junio de 2013, determinó elegir como Representante Común de Tenedores de Bonos, al Sr. Rodrigo Víctor Argote Pérez.
- Comunicó que Junta General Extraordinaria de Accionistas de 6 de mayo de 2013, realizada sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, determinó autorizar la suscripción de contratos de préstamo con el Banco Bisa S.A. por un monto de USD10.000.000.

Análisis Financiero

Se utilizaron los Estados Financieros correspondientes al 30 de junio de los períodos 2011-2013 y a marzo de las gestiones 2013 y 2014.

Análisis del Balance General

Gráfico 6

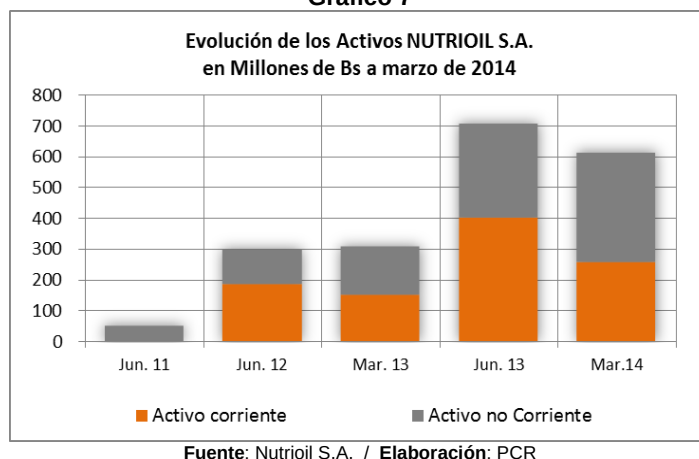


Activos

Durante las gestiones de junio 2011-2013, los Activos totales de Nutriol S.A., se incrementaron en promedio a una tasa del 313,85%, lo que representa en términos absolutos Bs 658,33 millones.

En el cierre junio de 2013 y marzo de 2014, se observa que el Activo total presentó una disminución de 13,22%, con su respectiva variación absoluta de Bs -93,70 millones. Esta situación es explicada principalmente porque los inventarios disminuyeron en 40,88% (Bs 131,67 millones), debido a que el acopio de materia prima es cíclico (abril, mayo y junio), y en los restantes meses la empresa produce. Seguidamente, se procede a la comercialización en el mercado local como en el exterior. Por otro lado, las cuentas por cobrar a corto plazo disminuyeron en 96,63% (Bs 56,79 millones), situación que se fundamenta en la política de cobranzas que lleva adelante la sociedad, en la que en todas las exportaciones se recibe el 90% una vez entregada la mercadería, y en un plazo de 48 horas (plazo de entrega de la documentación original de exportación), el restante 10%.

Gráfico 7

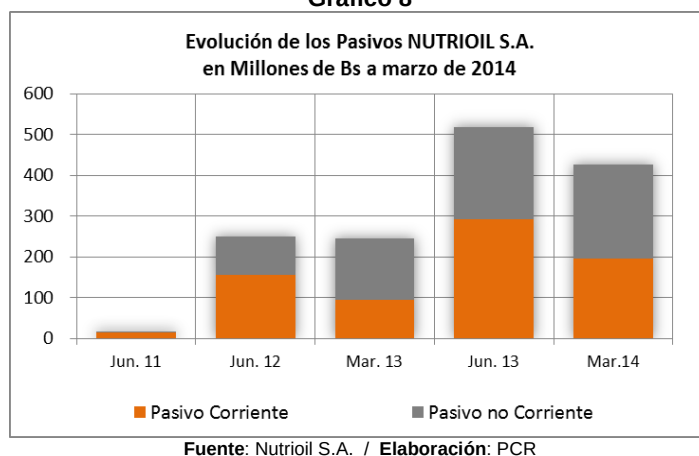


Pasivo

Las obligaciones de Nutriol S.A., con terceros también se han visto incrementadas, lo que significa para las gestiones 2011-2013, un incremento promedio de Bs 504,02 millones (880,62%).

Los Pasivos totales a marzo de 2014, reportan una disminución de 92,37 millones (-17,82%), con relación a junio de 2013, producto de una disminución en las deudas bancarias y financieras de corto plazo en Bs 133,39 millones (-48,69%).

Gráfico 8



Patrimonio

En el periodo de análisis, 2011-2013, el Patrimonio tuvo un crecimiento promedio importante de 160,11%, lo que en valores absolutos representa Bs 154,30 millones.

Entre marzo de 2014 y junio 2013, el Patrimonio de la empresa tuvo una disminución de Bs 1,32 millones (-0,69%), debido a disminuciones que se presentaron en los resultados de la gestión en Bs 4,06 millones (-75,90%), así como en las reservas en Bs 3,88 millones (-2,92%).

Gráfico 9

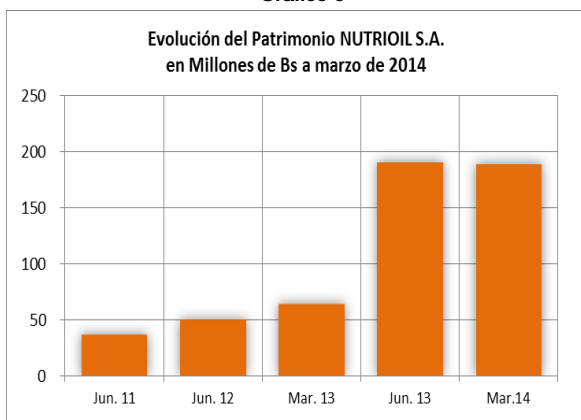
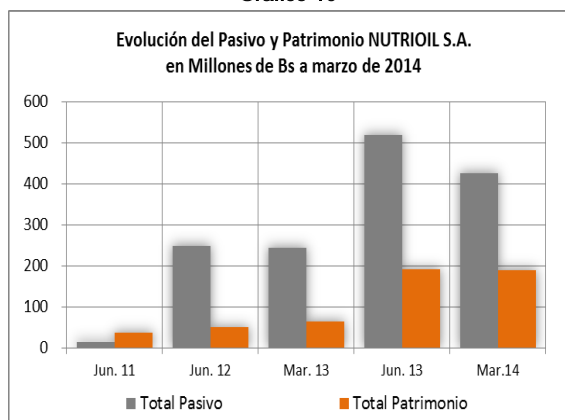


Gráfico 10



Fuente: Nutriol S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de Activos

A marzo de 2014, el Activo de la sociedad se compone por 41,67% de Activos Corrientes (Bs 256,35 millones) y por 58,33% de Activos no Corrientes (Bs 358,87 millones).

El Activo Corriente está compuesto principalmente por Inventarios, cuenta que representa 30,95% (Bs 190,39 millones) del Total Activo.

Por otra parte, el Activo no Corriente, se encuentra constituido principalmente por 53,25% de Activo Fijo Neto (Bs 327,61 millones), con relación al Total Activo.

Gráfico 11

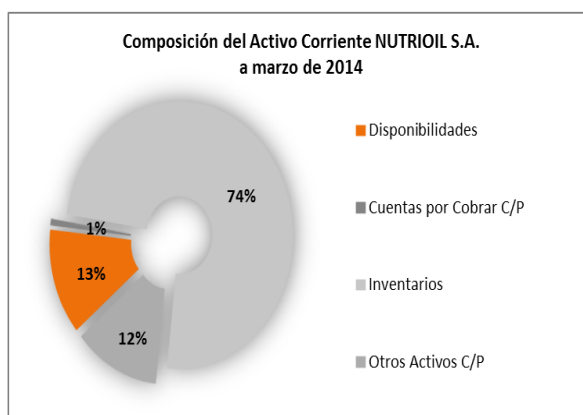
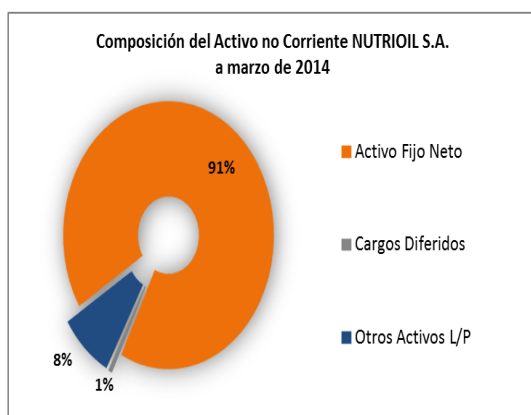


Gráfico 12



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

Calidad de Pasivo

El Pasivo de la empresa a marzo de 2014, se conforma en 31,63% (Bs 194,58 millones) por el Pasivo Corriente y en 37,59% (Bs 231,28 millones) por el Pasivo no Corriente, respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

El Pasivo Corriente, se compone en 22,85% por las Cuentas Financieras y Bancarias, y el Pasivo no Corriente en 32,47% por las Deudas por Emisión de Valores, mayoritariamente, respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

Gráfico 13

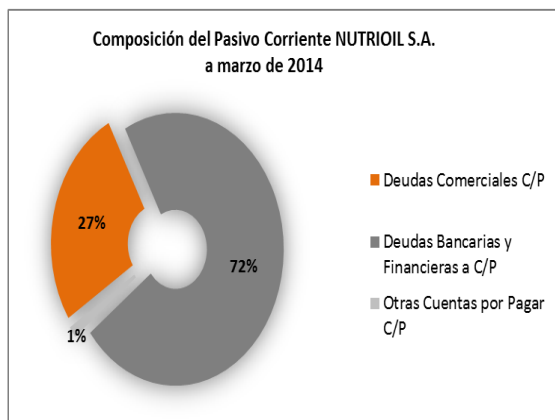
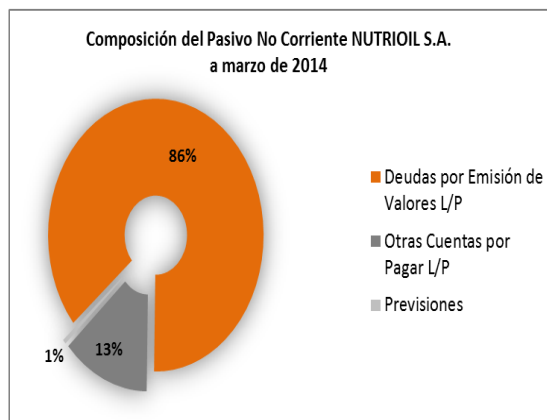


Gráfico 14

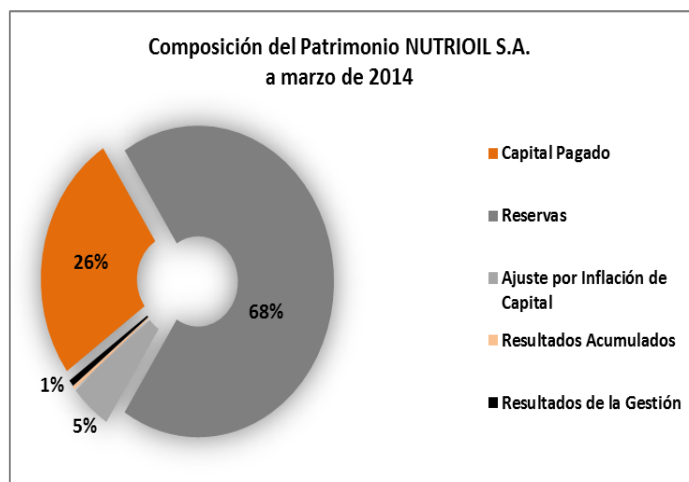


Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

Calidad del Patrimonio

A marzo de 2014, el Patrimonio principalmente se concentró en las cuentas: Reservas y Capital Pagado, las que alcanzaron cifras de Bs 129,29 millones (21,01%) y de Bs 49,00 millones (7,96%) respectivamente, con relación al Total Pasivo y Patrimonio.

Gráfico 15



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

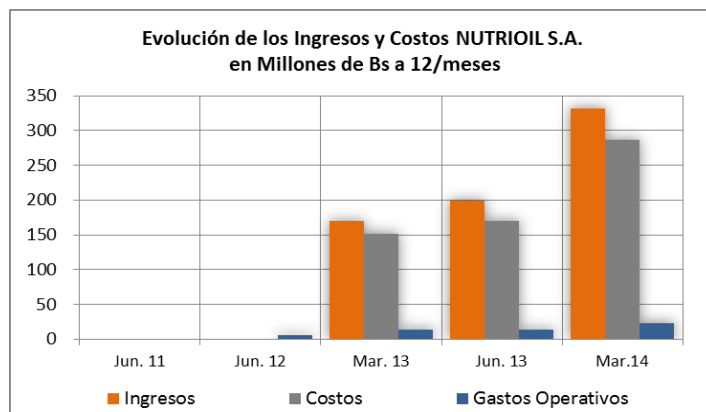
Análisis del Estado de Resultados

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 29 de junio de 2013, la planta de extracción de soya, inició operaciones productivas.

Al 31 de marzo de 2013, sólo se realizaron exportaciones de grano, dado que aun la planta se encontraba en fase de montaje.

Al 31 de diciembre de 2012, sólo se realizaron exportaciones de grano, dado que aun la planta se encontraba en fase de montaje. Al 31 de diciembre de 2013, la empresa llegó a producir con el 80% de la capacidad instalada.

Gráfico 16



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

Evolución de Ingresos

A marzo de 2014, los ingresos a 12 meses alcanzan a Bs 332,09 millones, los cuales son mayores en 66,96% respecto a junio de 2013. La empresa muestra una evolución positiva respecto a anteriores periodos, principalmente por las recientes exportaciones de producto terminado (harina y aceite de soya). Al corte marzo de 2014 (9 meses de operación), se tuvieron ingresos por Bs 302,50 millones, de los cuales el 97,44% corresponde a ventas realizadas al exterior (grano de soya, aceite de soya y harina de soya) y el restante 2,56% a ventas en el interior del país (cascarilla de soya y harina de soya). Con relación a marzo de 2013, los ingresos son mayores en 78,67%.

Evolución de Costos

Los costos a 12 meses registrados a marzo de 2014 ascienden a Bs 286,3 millones, los que son superiores en 68,11% respecto a junio de 2013. Al corte de marzo de 2014 (9 meses de operación) éstos se ubican en Bs 267,97 millones y son 76,32% más que los registrados a marzo de 2013.

El incremento de los costos desde diciembre de 2012, se debe a que la empresa dio inicio a sus operaciones productivas. A marzo de 2014, los costos de ventas al exterior representan el 96,22% y el costo de ventas en el interior del país 3,78%.

Evolución de Gastos operativos

A partir del cierre de junio de 2012, la sociedad empezó a reportar gastos operativos, cuya cifra alcanzó a Bs 5,98 millones. Los gastos operativos calculados a 12 meses a marzo de 2014 alcanzaron una cifra de Bs 23,32 millones, los que por 73,82% superan a los registrados a junio de 2013.

El incremento se debe principalmente a la contratación del 100% de los empleados y el inicio de operaciones productivas de la empresa.

A marzo de 2014 (9 meses de operación), los gastos operativos registraron Bs 17,87 millones, mayores en 124,31% respecto a marzo de 2013.

Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta a 12 meses alcanzó a marzo de 2014 Bs 45,79 millones, los mayores ingresos por las ventas realizadas tanto en el exterior como en el interior del país, hicieron posible dicho resultado para la empresa, con relación a marzo de 2013, ésta es mayor en 164,20%.

A marzo de 2014 (9 meses de operación), la Utilidad Bruta, se ubicó en Bs 34,53 millones, la que supera a la obtenida a marzo de 2013 en 99,25%.

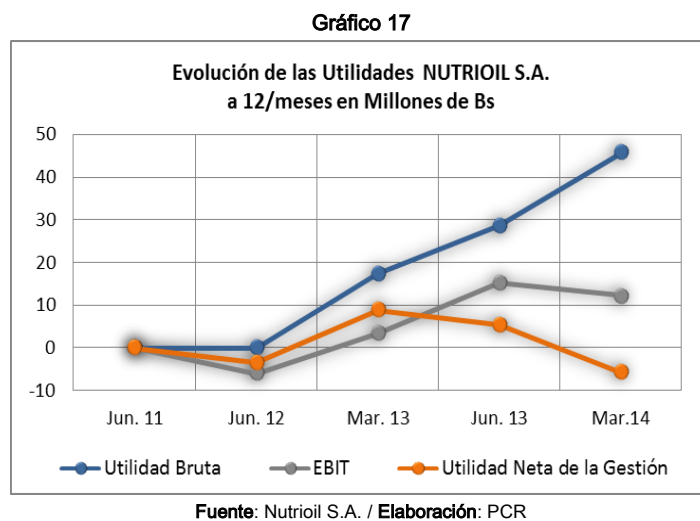
EBIT

EBIT a 12 meses de la empresa registró a marzo de 2014 Bs 12,10 millones, nivel inferior en 257,46% respecto a marzo de 2013. Al corte marzo de 2014 (9 meses de operación), mostró una cifra de Bs 6,29 millones, la que es menor en 32,82% con relación a marzo de 2013 donde se registró Bs 9,36 millones.

Utilidad Neta

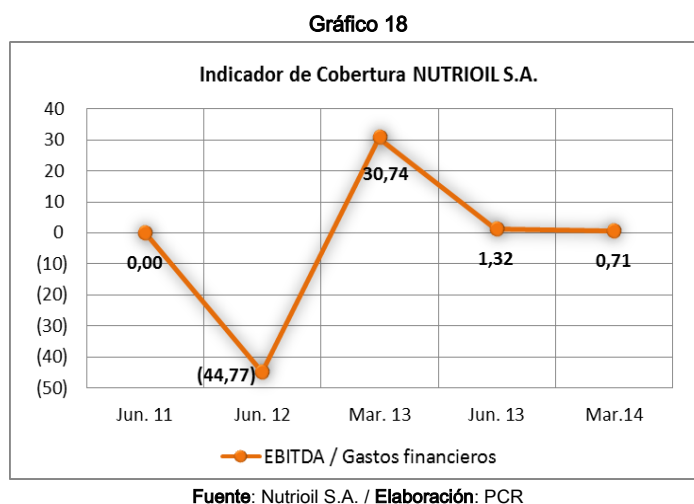
A marzo de 2014, se registró una pérdida a 12 meses de Bs 5,74 millones, no obstante, a marzo de 2014 (9 meses de operación), la empresa reportó una Utilidad Neta de Bs 1,29 millones, que es menor a la utilidad obtenida en similar período de marzo de 2013, esto se explica por los gastos operativos, gastos financieros y otros egresos no operativos.

Cabe señalar que a marzo de 2013, la Utilidad Neta se ubicó en Bs 12,39 millones, por la venta de grano de soya. A marzo de 2014, la empresa (cualitativamente) se encuentra en una mejor situación dado que se encuentra en etapa de operaciones productivas.



Indicador de Cobertura

A marzo de 2014, la empresa alcanza un nivel de cobertura de gastos financieros de 0,71 veces, este indicador es menor con relación a marzo de 2013 (30,74 veces), donde no se percibieron importantes gastos financieros.



Análisis de indicadores de relevancia

Indicadores de rentabilidad

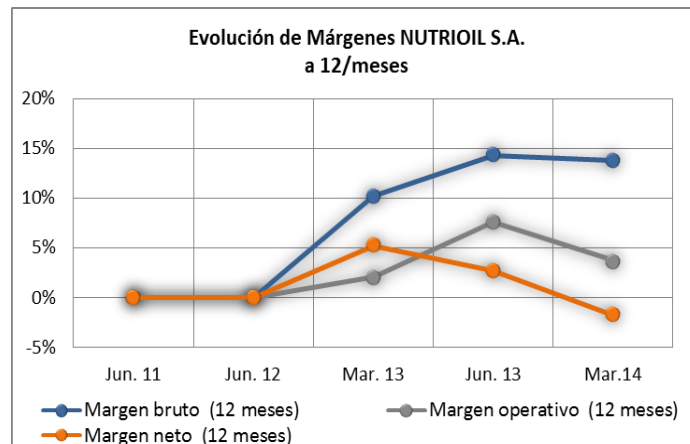
Margen Bruto (A 12 meses): A marzo de 2014, este indicador a 12 meses alcanza un resultado de 13,79% de utilidades sobre las ventas que realiza. Mientras que a marzo de 2013, se registró 10,24%.

Margen Operativo (A 12 meses): A marzo de 2014 el Margen Operativo a 12 meses fue 3,64% y a marzo de 2013, 2% por otro lado.

Margen Neto (A 12 meses) : Este resultado, para marzo de 2014 muestra -1,73%, a marzo de 2013 (5,26%).

El nivel alcanzado por estos indicadores se debe al cálculo a 12 meses, ya que al corte se tienen resultados de 11,41% para el Margen Bruto, 2,08% para el Margen Operativo y 0,43% para el Margen Neto.

Gráfico 19



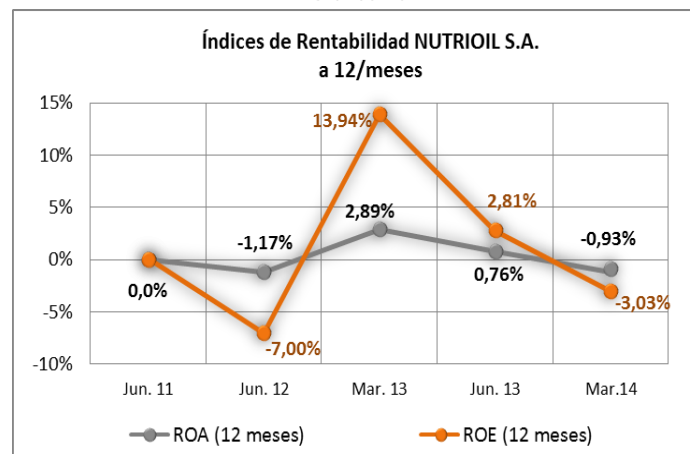
Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

El indicador de rentabilidad sobre activos (ROA), a marzo de 2014, fue de -0,93%, se presenta una situación de deterioro, la que es explicada por la pérdida a 12 meses. A junio de 2013, el ROA, mantuvo un resultado de 0,76%.

Por otra parte, el indicador de rentabilidad sobre capital (ROE) a marzo de 2014, se ubicó en -3,03%. Al último cierre de la empresa (junio 2013), presentó un resultado de 2,81%

Al corte (marzo 2014), el ROA y el ROE, presentaron niveles de 0,21% y 0,68% respectivamente.

Gráfico 20

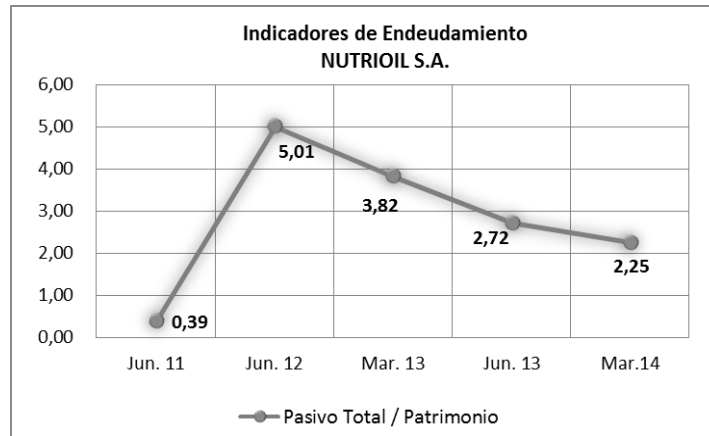


Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

Indicadores de endeudamiento

A marzo de 2014, se registra un ratio Pasivo total/Patrimonio de 2,25 veces, menor al registrado a marzo de 2013 (3,82 veces). Se observa en el gráfico, cómo este indicador, presenta una tendencia a disminuir.

Gráfico 21



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

Deuda vigente a marzo de 2014

Cuadro 9: Deuda Financiera vigente Nutrioil al 31 de marzo de 2014					
INSTITUCIÓN	NRO. DE OPERACIÓN	FECHA DE DESEMBOLSO	SALDO AL 31/03/14	FECHA DE VENCIMIENTO	GARANTÍA
BANCO UNION S.A.	1498815	30/04/2013	28.080.000	17/04/2014	PRENDARIA
BANCO UNION S.A.	1603807	12/08/2013	35.000.000	24/07/2014	PRENDARIA
BANCO UNION S.A.	8178756	27/03/2014	35.000.000	22/03/2015	PRENDARIA
FONDO FINANCIERO PRIVADO FASSIL S.A.	4194021	24/02/2014	12.400.000	23/08/2014	PRENDARIA
MARCA VERDE SAFI S.A. (Pagaré)	Pagaré 001	28/01/2014	24.360.000	23/01/2015	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONO "NUTRIOIL I" (bono de oferta privada subordinado)	NUTNSEM000113	28/03/2013	18.000.000	04/02/2023	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONO "NUTRIOIL II" (bono de oferta privada)	NUTNSEM000213	28/03/2013	10.000.000	14/02/2021	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1"	SERIE A	23/05/2013	60.000.000	22/04/2019	QUIROGRAFARIA
EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1"	SERIE B	23/05/2013	110.000.000	11/04/2021	QUIROGRAFARIA
TOTAL			332.840.000		

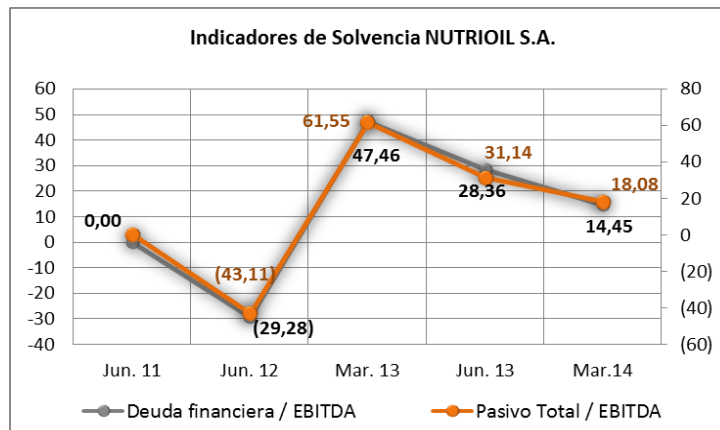
Fuente: Nutrioil S.A.

Indicadores de solvencia

Para marzo de 2014, el ratio Pasivo total/EBITDA, llegó a 18,08 años, cifra que indica que las deudas contraídas podrían ser pagadas en este periodo por la sociedad. A junio de 2013, el indicador se situó en 31,14 años.

El cálculo de la relación Deuda financiera/EBITDA a marzo de 2014, muestra la empresa honraría sus compromisos financieros en 14,45 años a través de la generación operativa de recursos. A junio de 2013, requería 28,36 años para cumplir con sus deudas.

Gráfico 22



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

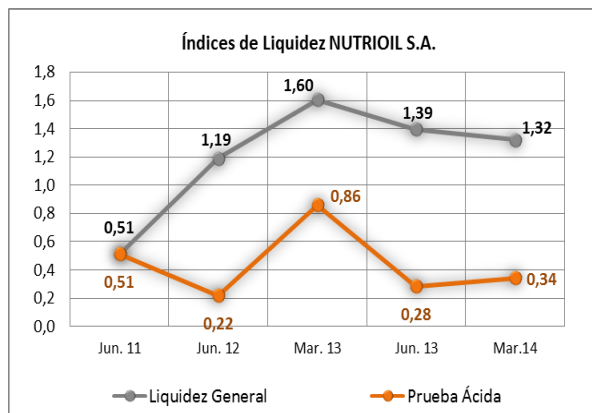
Indicadores de Liquidez

A marzo de 2014, la prueba de liquidez muestra que por cada boliviano en obligaciones a corto plazo la sociedad posee Bs 1,32 en activos líquidos.

En el mismo periodo, si se excluyen del análisis los inventarios asimilados como activos corrientes menos líquidos, la prueba ácida muestra que por cada boliviano en obligaciones a corto plazo Nutrioil S.A., posee Bs 0,34 en activos altamente líquidos.

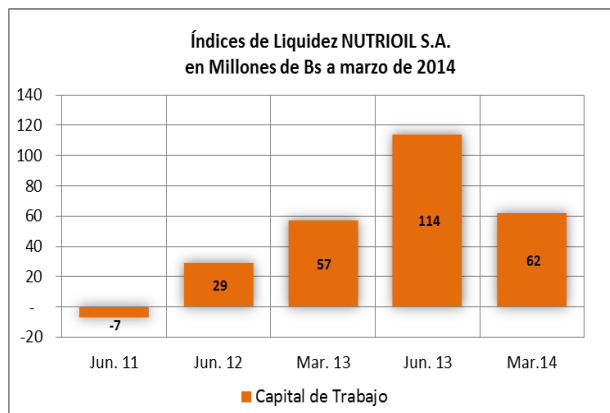
El capital de trabajo de la sociedad asciende a marzo de 2014 a Bs 61,78 millones.

Gráfico 23



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

Gráfico 24

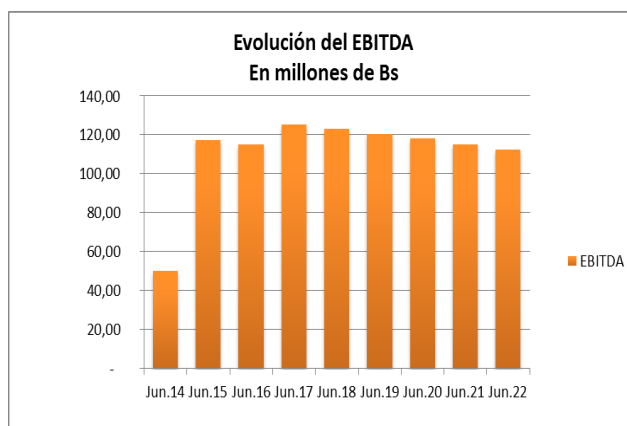


Proyecciones Nutrioil S.A.

PCR determina que los supuestos bajo los cuales se realizaron las proyecciones financieras, así como la relación con el desarrollo histórico de la empresa presentan criterios aceptables.

El EBITDA muestra un crecimiento entre los periodos de proyección junio de 2014 y junio de 2022 a una tasa promedio de 16,31% anual, el cual se apoya en el aumento de 134,11% entre junio de 2014 y junio de 2022, de las ventas de harina de soya, aceite de soya y cascarilla. Al final de las proyecciones, el EBITDA registra un total de Bs 112,63 millones de bolivianos.

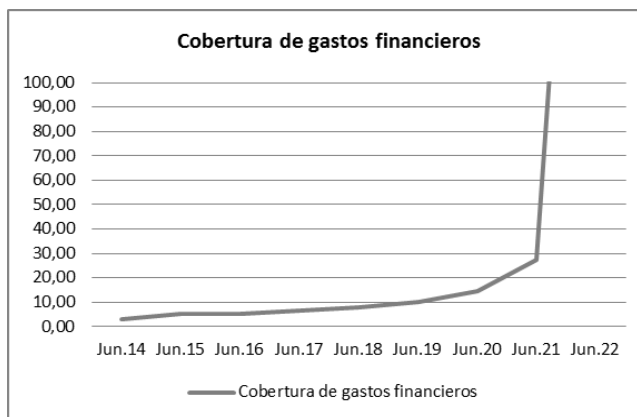
Gráfico 25



Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

Los Gastos Financieros muestran una holgada razón de cobertura del EBITDA, el primer año de análisis (2014) la razón de cobertura es de 3,13 veces y el último año (2022) esta cifra asciende a 373,36 veces. Durante el tiempo de proyección llega a registrar un nivel promedio (EBITDA / Gastos Financieros) de 50,39 veces, cuya explicación se sostiene en la reducción de deuda y por lo tanto de Gastos Financieros, estos últimos pertenecen a todas las deudas vigentes de la empresa.

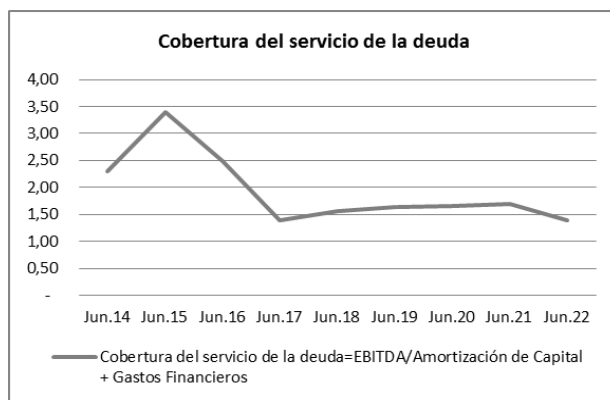
Gráfico 26



Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

Respecto a la cobertura del EBITDA sobre el total servicio de deuda (Gastos Financieros + Amortizaciones), muestra un promedio de 1,95 veces. La amortización de capital incluye todas las deudas financieras vigentes de la empresa.

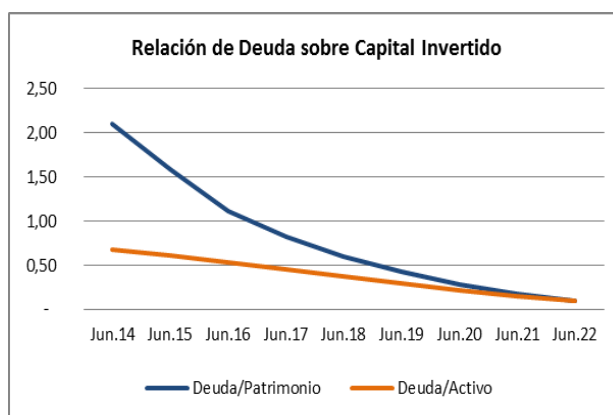
Gráfico 27



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

La relación Deuda a Patrimonio considerada en las proyecciones financieras, tiene una tendencia de disminución durante el tiempo de proyección, desde 2014 donde registra un endeudamiento de 2,10 veces el patrimonio, hasta registrar el último año 0,10 veces. Esto debido a una disminución de la deuda financiera pero al mismo tiempo de un incremento en el patrimonio. La relación deuda sobre capital invertido se mantiene con una leve disminución, en promedio, durante el tiempo de proyección (2014-2022), la deuda es de 0,38 veces los activos de la empresa.

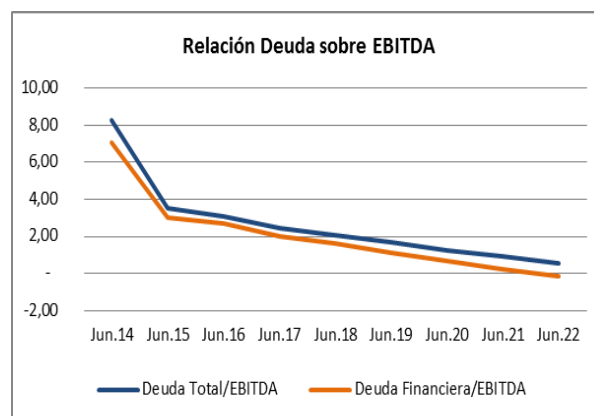
Gráfico 28



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

En la fase inicial de las proyecciones se tiene un mayor endeudamiento, este irá reduciendo conforme se realicen las amortizaciones a capital, mientras que se prevé que el EBITDA tenga un comportamiento relativamente estable, lo que elevará cada vez más su cobertura en relación al endeudamiento total conforme se vayan amortizando los pagos a capital.

Gráfico 29



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

Anexo 1

CUADRO RESUMEN NUTRIOIL S.A.					
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Jun. 11	Jun. 12	Mar. 13	Jun. 13	Mar.14
Balance General					
Activo corriente	7.251	184.481	151.735	404.395	256.354
Activo no Corriente	43.346	114.222	156.281	304.530	358.874
Total Activo	50.596	298.703	308.016	708.925	615.228
Total Activo / Prueba Ácida	7.251	34.098	81.452	82.334	65.963
Pasivo Corriente	14.148	155.520	94.588	290.408	194.576
Deudas Bancarias y Financieras a C/P	13.983	99.547	66.308	273.956	140.564
Pasivo no Corriente	55	93.477	149.540	227.818	231.278
Deuda Financiera a Largo Plazo	0	69.600	121.960	198.000	199.748
Total Deuda financiera	13.983	169.147	188.268	471.956	340.312
Total Pasivo	14.203	248.996	244.128	518.226	425.853
Total Patrimonio	36.393	49.706	63.888	190.698	189.375
Total Pasivo y Patrimonio	50.596	298.703	308.016	708.925	615.228
Estado de Resultados					
Ingresos	0	0	169.309	198.901	302.502
Costos	0	0	151.978	170.314	267.972
Utilidad Bruta	0	0	17.330	28.587	34.529
Gastos Operativos	0	5.977	7.969	13.418	17.874
EBIT	0	(5.977)	9.361	15.169	6.289
EBITDA	0	(5.776)	9.743	16.641	16.655
Gastos Financieros	0	129	0	12.571	20.769
Utilidad Neta de la Gestión	0	(3.481)	12.385	5.355	1.291
Estado de Resultados (12 meses)					
Ingresos	0	0	169.309	198.901	332.094
Costos	0	0	151.978	170.314	286.308
Utilidad Bruta	0	0	17.330	28.587	45.786
Gastos Operativos	0	5.977	13.946	13.418	23.324
EBIT	0	(5.977)	3.384	15.169	12.097
EBITDA	0	(5.776)	3.967	16.641	23.553
Gastos Financieros	0	129	129	12.571	33.339
Utilidad Neta de la Gestión	0	(3.481)	8.904	5.355	(5.740)
Rentabilidad					
ROA (12 meses)	n/a	-1,17%	2,89%	0,76%	-0,93%
ROE (12 meses)	n/a	-7,00%	13,94%	2,81%	-3,03%
Margen bruto (12 meses)	n/a	n/a	10,2%	14,37%	13,79%
Margen operativo (12 meses)	n/a	n/a	2,0%	7,63%	3,64%
Margen neto (12 meses)	n/a	n/a	5,3%	2,69%	-1,73%
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	1,00	0,62	0,39	0,56	0,46
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,00	0,38	0,61	0,44	0,54
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,00	1,88	2,34	1,19	1,22
Pasivo Total / Patrimonio	0,39	5,01	3,82	2,72	2,25
Apalancamiento (Activo / Patrimonio)	1,39	6,01	4,82	3,72	3,25
Pasivo No Corriente / EBITDA	n/a	(16,18)	37,70	13,69	9,82
Pasivo Total / EBITDA	n/a	(43,11)	61,55	31,14	18,08
Deuda financiera / EBITDA	n/a	(29,28)	47,46	28,36	14,45
Deuda financiera / Patrimonio	0,38	3,40	2,95	2,47	1,80
EBITDA / Gastos financieros	n/a	(44,77)	30,74	1,32	0,71
Liquidez					
Liquidez General	0,51	1,19	1,60	1,39	1,32
Prueba Ácida	0,51	0,22	0,86	0,28	0,34
Capital de Trabajo	-6.898	28.961	57.147	113.987	61.778

Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

Anexo 2

SECTORIAL OLEAGINOSAS MARZO 2014

Mercado de las oleaginosas

Para poder realizar el sectorial de las oleaginosas, se enfocará en los productos más representativos de Bolivia y de mayor uso comercial; como ser la Soya y el Girasol.

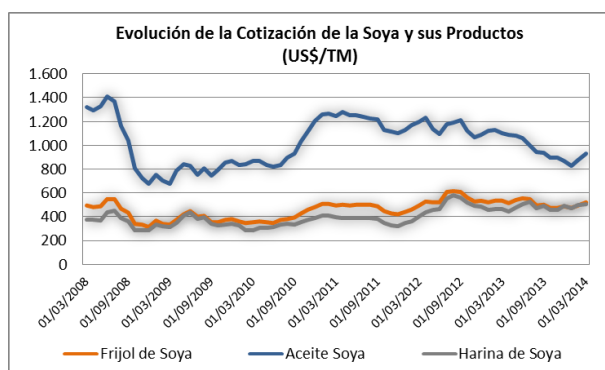
SOYA

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.

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.

Cotización

Gráfico 1



Fuente: Indexmundi / Elaboración: PCR

El análisis aplicado a la evolución de las últimas cinco gestiones para el precio del frijol de la soya así como de los derivados de la misma, muestra una tendencia creciente y variable durante el periodo referido.

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.

Para marzo de 2014, el aceite de soya se cotiza en promedio en USD 877,85 por TM, el frijol de soya en USD 498,30 por TM y la harina de soya en USD 482,31 por TM.

Cuadro 1								
Evolución de la Cotización de la Soya y sus Derivados								
Criterio	Cotizaciones (en USD/TM)				Variaciones Anuales (en Porcentaje)			
	Frijol de Soya	Aceite Soya	Harina de Soya	Aceite de girasol	Frijol de Soya	Aceite Soya	Harina de Soya	Aceite de girasol
2010					2009 / 2010			
Máximo	483,76	1208,33	387,51	1466,26	8,67%	39,30%	-12,28%	21,04%
Mínimo	344,66	820,99	292,60	1090,32	3,30%	18,27%	-7,22%	31,14%
Promedio	384,95	924,83	331,32	1186,00	1,69%	17,51%	-7,78%	13,86%
2011					2010 / 2011			
Máximo	512,05	1279,14	412,07	1701,18	5,85%	5,86%	6,34%	16,02%
Mínimo	420,05	1103,04	320,68	1528,95	21,87%	34,35%	9,60%	40,23%
Promedio	484,25	1215,82	378,86	1621,84	25,80%	31,46%	14,35%	36,75%
2012					2011 / 2012			
Máximo	622,91	1232,58	585,75	1582,85	21,65%	-3,64%	42,15%	-6,96%
Mínimo	441,73	1071,76	347,60	1441,00	5,16%	-2,84%	8,39%	-5,75%
Promedio	537,76	1151,75	473,29	1489,48	11,05%	-5,27%	24,92%	-8,16%
2013					2012 / 2013			
Máximo	560,16	1131,98	528,34	1512,60	-10,07%	-8,16%	-9,80%	-4,44%
Mínimo	472,83	872,47	446,36	1152,39	7,04%	-18,59%	28,41%	-20,03%
Promedio	517,18	1011,11	477,30	1341,22	-3,83%	-12,21%	0,85%	-9,95%
2014 (a marzo)					2013 / 2014			
Máximo	522,00	928,54	506,69	1152,09	-6,81%	-17,97%	-4,10%	-23,83%
Mínimo	476,10	831,35	473,75	1110,12	0,69%	-4,71%	6,14%	-3,67%
Promedio	498,30	877,85	482,31	1133,08	-3,65%	-13,18%	1,05%	-15,52%

Fuente: Indexmundi / Elaboración: PCR

Producción

Durante el año 2013, la producción de soya alrededor del mundo ascendió a 261,10 millones de TM, donde Estados Unidos, históricamente el mayor productor de este commodity en el mundo, alcanzó una producción de 89,51 TM. Brasil y Argentina se ubican también entre los principales productores, con producciones que ascienden a 87,50 y 54,00 millones de TM, respectivamente. Muy por detrás de estos tres países se encuentran China e India y por último se cuentan varios países latinoamericanos como principales productores de soya, entre ellos; Paraguay, Uruguay y Bolivia.

Gráfico 2

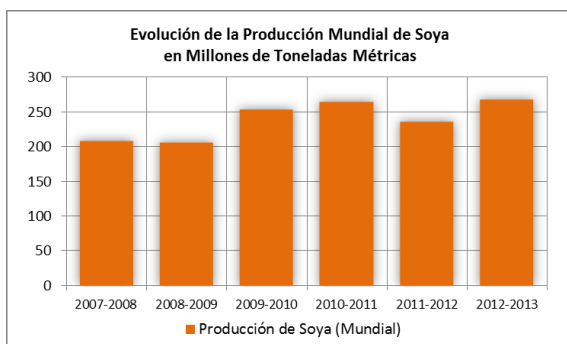
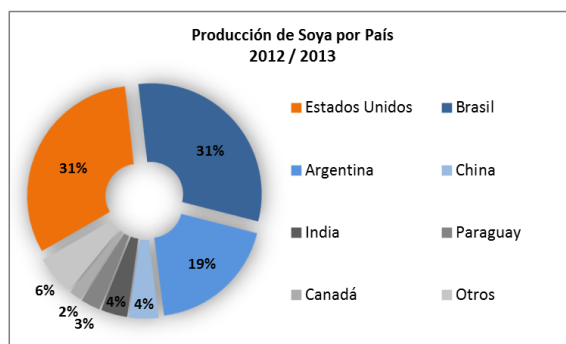


Gráfico 3



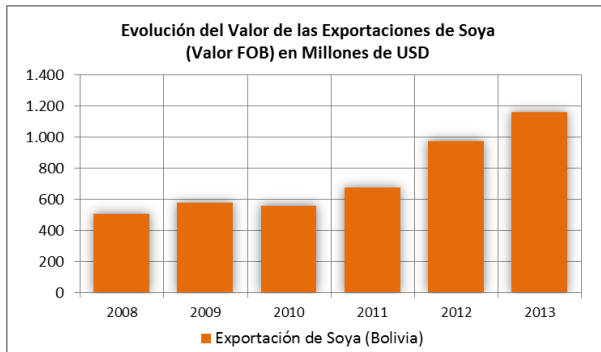
Fuente: United States Department of Agriculture / **Elaboración:** PCR

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: Industrias de Aceite S.A., Gravetal Bolivia 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.

Gráfico 4



Fuente: INE / **Elaboración:** PCR

Para finales del 2011 los ingresos por concepto de exportación de soya alcanzaron los USD 679,06 millones, monto superior en 20,30% respecto a la gestión 2010. A diciembre de 2012, las exportaciones de soya generaron USD 979,94 millones, superior en 44,31% 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. Al cuarto trimestre de la gestión 2013, las exportaciones de soya generaron USD 1.163,92 millones.

En el país existen dos zonas en las cuales se realiza la agricultura de productos oleaginosos (ambas ubicadas en el oriente del país), denominadas ellas Zona Este y Zona Integrada.

Cuadro 2				
Cultivo de soya por ubicación geográfica				
Zona de Producción	Subzona de Producción	Superficie Proyectada (ha)	Superficie Sembrada (ha)	Avance
Zona Este	Pailón	500	500	100,00%
	Cuatro Cañadas	1.000	1.000	100,00%
	San Julián	5.000	5.000	100,00%
	El Puente	2.000	2.000	100,00%
	Guarayos	4.500	4.500	100,00%
	San José de Chiquitos	-	-	0,00%
	Sutotal	13.000	13.000	100,00%
Zona Integrada	Sur Integrada	-	-	0,00%
	Central Integrada	-	-	0,00%
	Montero - Okinawa	3.000	3.000	100,00%
	Minero - Peta Grande	229.000	229.000	100,00%
	Montero - Yapacaní	45.000	45.000	100,00%
	Sutotal	277.000	277.000	100,00%
Total		290.000	290.000	100,00%

Fuente: ANAPO / Elaboración: PCR

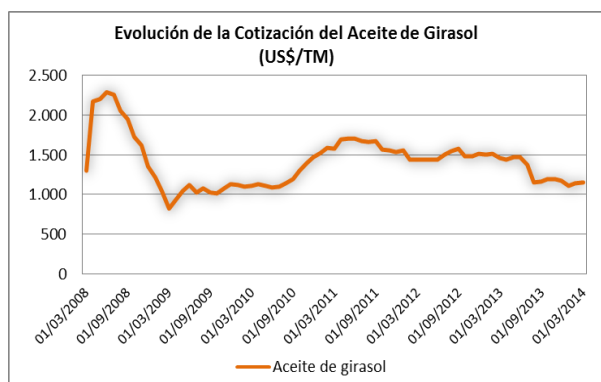
Como puede observarse el avance del cultivo de la soya para la campaña de invierno 2013 (con datos al 16 de agosto de 2013⁵) en referencia a la superficie sembrada presenta un avance 100,00%.

GIRASOL

El girasol también denominado "*Helianthus annuus*" es una planta herbácea de la familia de las Asteráceas, cultivada como oleaginosa y ornamental en todo el mundo. El principal producto de la molienda de girasol y el que contribuye, casi exclusivamente, a la formación de su precio es el aceite.

Cotización

Gráfico 5



Fuente: Indexmundi / Elaboración: PCR

⁵ Datos obtenidos del boletín estadístico de ANAPO. No se cuenta con un informe actualizado.

En lo que respecta al mercado global de aceites, el girasol ocupa el cuarto puesto en orden de importancia. Así mismo se puede observar que el precio de este commodity mantuvo constante durante un largo periodo de tiempo entre enero 2006 y enero 2008, a partir de tal corte es que el precio del aceite de girasol se dispara producto del incremento mundial de los commodities en el 2008. Ello se explica por el incremento del precio del petróleo que afectó de manera positiva a la industria agrícola, manteniéndose la tendencia creciente hasta inicios de la gestión 2011. Es a partir del primer trimestre de la gestión 2011 que la cotización de este producto muestra un decremento sostenido.

A marzo de 2014, se puede notar que la cotización internacional del aceite de girasol llega a registrar en promedio 1.133,08 (USD/TM), monto que es inferior en promedio al registrado en diciembre de 2013 en 15,52%.

Cuadro 3												
Evolución de la cotización del aceite de girasol												
Gestión	2009	2010	2011	2012	2013	2014-mar	2009	2010	2011	2012	2013	2014-mar
Criterio	Cotización (en USD/TM)						Variación Anual (en %)					
Mínima	1.211,36	1.466,26	1.701,18	1.582,85	1.152,39	1.152,09	-47,34%	21,04%	16,02%	-6,96%	-4,44%	-23,83%
Máxima	831,41	1.090,32	1.528,95	1.441,00	1.512,60	1.110,12	23,54%	31,14%	40,23%	-5,75%	-20,03%	-3,67%
Promedio	1.041,67	1.186,00	1.621,84	1.489,48	1.341,22	1.133,08	-38,50%	13,86%	36,75%	-8,16%	-9,95%	-15,52%

Fuente: ANAPO / Elaboración: PCR

Mercado Boliviano

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

Al cuarto trimestre de 2013, se puede notar que las exportaciones de girasol representaron un monto de USD 104,93 millones. Cabe señalar que en este los primeros meses de cada gestión, la evolución de las ventas presenta cifras débiles, debido ello a la temporalidad que presenta el negocio.

Gráfico 6



Fuente: INE / Elaboración: PCR



Estados Financieros
Al 28 de Febrero de 2014 con
Informe de Auditoria Interna

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

Estados financieros interinos al 28 de febrero de 2014

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

15/03/2014

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 28 de febrero de 2014 por el período comprendido entre el 1 de julio de 2013 y el 28 de febrero de 2014, 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

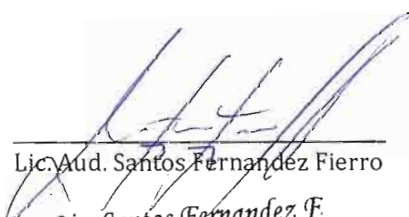
Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas bolivianas aplicables a trabajos de revisión limitada sobre información financiera interna. Una revisión de información interina consiste en efectuar consultas, principalmente a las personas responsables de los aspectos financieros y contables y 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 28 de febrero de 2014, la evolución de su patrimonio y su flujo de efectivo por el periodo de ocho meses terminado el 28 de febrero de 2014, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Párrafo Informativo

Los estados financieros interinos que se acompañan de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. han sido preparados para ser utilizados para la emisión de Valores de oferta pública (bonos y pagares) a ser negociados a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. Así como también, para obtención de financiamiento de entidades financieras y no deben ser utilizadas para otros propósitos.



Lic. Aud. Santos Fernández Fierro
Lic. Santos Fernandez F
AUDITOR FINANCIERO
REG. NAL. 3038

SOCIEDADA AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

BALANCE GENERAL AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

	<u>Notas</u>	<u>28/02/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Activo			
Activo Corriente			
Disponible	3	22,620,233	23,514,225
Cuentas por cobrar clientes	4	1,982,653	14,210,458
Otras cuentas por cobrar	5	20,986,158	31,719,074
Inventario	6	133,891,459	322,694,957
Total activo corriente		<u>179,480,503</u>	<u>392,138,714</u>
Activo no corriente			
Activo fijo	7	320,302,020	298,142,351
Cargos diferidos		2,277,767	2,741,207
Otras cuentas por cobrar	5	35,136,920	13,334,535
Total activo no corriente		<u>357,716,708</u>	<u>314,218,093</u>
Total activo		<u>537,197,211</u>	<u>706,356,807</u>
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	8	6,238,849	14,812,535
Obligaciones financieras	9	104,366,093	273,509,975
Obligaciones laborales y fiscales	10	742,806	2,926,011
Otras cuentas por pagar		1,286,700	1,110,084
Total pasivo corriente		<u>112,634,447</u>	<u>292,358,605</u>
Pasivo no corriente			
Emision de Bonos	9	199,600,750	198,446,500
Cuentas por pagar a los accionistas		30,276,000	29,315,971
Prevision para indemnizacion		1,184,299	700,764
Total pasivo no corriente		<u>231,061,049</u>	<u>228,463,235</u>
Total pasivo		<u>343,695,496</u>	<u>520,821,840</u>
Patrimonio	11		
Capital pagado		49,000,000	49,000,000
Ajuste de capital		8,919,588	6,654,231
Reserva por revaluio tecnico		129,285,746	129,285,746
Resultado de la gestion		5,701,393	4,237,395
Resultado acumulado		594,989	(3,642,405)
Total patrimonio		<u>193,501,716</u>	<u>185,534,967</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>537,197,211</u>	<u>706,356,807</u>

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



Gabriel Pabon Gutierrez
Gerente Administrativo Financiero



Jorge Arias Lazcano
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR EL EJECICIO TERMINADO EL 28 DE FEBRERO 2014

Y 30 DE JUNIO DE 2013

	<u>28/02/2014</u>	<u>30/06/2013</u>
	<u>Bs.</u>	<u>Bs.</u>
Ingresos operativos		
<u>Ventas al exterior</u>		
Venta de grano de soya	157,077,484	198,900,635
(-) Costo de venta por exportacion de grano de soya	(138,619,610)	(170,313,566)
Sub total	<u>18,457,874</u>	<u>28,587,069</u>
Venta de aceite de soya	37,050,203	-
(-) Costo de venta por exportacion de aceite de soya	(30,637,302)	-
Sub total	<u>6,412,901</u>	<u>-</u>
Venta de harina de soya	100,641,600	-
(-) Costo de venta por exportacion de harina de soya	(88,589,365)	-
Sub total	<u>12,052,235</u>	<u>-</u>
<u>Ventas en el pais</u>		
Venta de harina y cascarilla de soya en el pais	5,600,604	-
(-) Costo de venta de cascarilla de soya	(7,361,305)	-
Sub total	<u>(1,760,701)</u>	<u>-</u>
Utilidad bruta	<u>35,162,309</u>	<u>28,587,069</u>
Gastos Operativo		
Gastos de Administración	15,590,520	13,272,326
Depreciaciones	9,098,929	1,541,991
Gastos financieros	18,873,629	12,654,649
Ingresos y (Gastos) no operativos		
Servicios profesionales	(1,676,991)	(2,333,027)
Ajuste de inventario	(2,948,838)	(3,458,340)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	20,548,759	8,729,353
Otros ingresos	623,226	562,773
Gastos de gestiones anteriores	(1,429,285)	-
Diferencia de cambio	(1,014,709)	(381,469)
Total Ingresos y (Gastos) No Operativos	<u>14,102,162</u>	<u>3,119,290</u>
Resultado de la Gestión	<u>5,701,393</u>	<u>4,237,394</u>

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



Gabriel Pabon Gutierrez
Gerente Administrativo Financiero



Jorge Arias Lazcano
Gerente General

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

	Capital pagado Bs	Aporte por capitalizar Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva por revalorización de activos fijos Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 30 de junio de 2011 (Reexpresados)	13,300,000	21,700,000	5,996,447	-	-	40,996,447
Registro de acta de aportes en Fundempresa.	21,700,000	(21,700,000)	-	-	-	-
Incrementos de capital realizados en la gestión 2012	-	14,000,000	657,784	-	-	14,657,784
Pérdida neta del ejercicio (Reexpresada)	-	-	-	-	(3,642,405)	(3,642,405)
Saldo al 30 de junio de 2012 (Reexpresados)	35,000,000	14,000,000	6,654,231	-	(3,642,405)	52,011,826
Incrementos por los accionistas en fecha 11 de octubre de 2012.	14,000,000	(14,000,000)	-	-	-	-
Reserva por revaluación técnica	-	-	-	129,285,746	-	129,285,746
Pérdida neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 30 de junio de 2013	49,000,000	-	6,654,231	129,285,746	4,237,395	185,534,967
Incremento de capital	-	-	2,265,357	-	-	2,265,357
Pérdida neta del 4to trimestre	-	-	-	-	5,701,393	5,701,393
Saldo al 31 de diciembre de 2013	49,000,000	-	8,919,588	129,285,746	6,296,383	193,501,716

Las folios 1 a 13 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Gabriel Pabon Gutierrez
Gerente Administrativo Financiero



Jorge Atlas Azcano
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

28/02/2014

Bs

Flujos de fondos en actividades de operación:

Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	5,701,393
Partidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:	
Depreciación de activos fijos	9,098,929
Amortización de cargos diferidos	593,339
Ajustes de reexpresión partidas monetarias afectadas a efectos comparativos	(6,402,352)
Provision para indemnización	939,580
	<u>9,930,888</u>

Flujo de fondos en actividades de operación

Disminución (Incremento) en inventarios	188,803,498
(Incremento) Disminución clientes por cobrar	12,227,805
(Incremento) en otras cuentas por cobrar	(11,069,469)
(Disminución) Incremento en deudas comerciales	(8,573,686)
Incremento de deudas sociales y fiscales	(2,183,205)
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	176,616
Pago de indemnización y aguinaldo	(104,195)

Total flujo de efectivo utilizado en actividades de operación 179,277,363

Flujo de efectivo de actividades de inversión

Disminución (Incremento) de activo fijo	(23,072,640)
Disminución (incremento) de cargos diferidos	-
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(23,072,640)</u>

Flujo de efectivo de actividades de financiamiento

Deudas Financieras	(167,989,632)
Incremento de capital	-
Deudas con accionistas	960,029
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	<u>(167,029,603)</u>

Incremento neto (Disminución neta) de efectivo	<u>(893,992)</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>23,514,225</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>22,620,233</u>

Las notas 1 a 13 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 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 JUNIO DE 2013

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

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Las normas contables más significativas aplicadas 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 28 de febrero de 2014 y 30 de Junio de 2013, 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 28 de febrero de 2014, fue de Bs 1,91974 por UFV 1 (30 de junio de 2013: Bs1,84416 por UFV 1).

2.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales que se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia.

2.3 Criterios de valuación

2.3.1 Moneda extranjera

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 28 de febrero de 2014 y 30 de Junio 2013 fueron valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio Bs 6,96 por US\$ 1.

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.

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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 terrenos, Instalaciones, Maquinaria y equipos, herramientas, almacenes y galpones, caminos y accesos fueron contabilizados en función a los valores resultantes de un revalúo técnico practicado por peritos independientes al 30 de junio de 2013. Los demás activos fijos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación. La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre los valores resultantes del revalúo técnico ajustados por inflación o sobre el valor del costo actualizado por inflación, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

El valor neto de los activos fijos considerados en su conjunto no supera el valor de mercado.

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

La cuenta obras en curso acumula las inversiones en el dragado del Canal Tamengo, construcción del Puerto Jennefer, montaje del sistema de transporte para harina para el Puerto Jennefer, y otras obras civiles menores en la Planta de Producción, las cuales están valuadas al costo de planillas de avance de obra, más los correspondientes costos de mano de obra directa, materiales utilizados y costos indirectos hasta la finalización de la obra.

2.3.4 Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados a su costo de adquisición actualizado en función a la variación en la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) con relación a la moneda local al cierre de cada ejercicio. Las salidas de inventarios se valúan por el método promedio ponderado.

2.3.5 Cargos diferidos

Los cargos diferidos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación al cierre y representan costos y gastos de actividades de inversión que han de incidir en ejercicios futuros. Los mismos, son amortizados en un período de cuatro años a partir del 1 de julio de 2012.

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".

Dicho ajuste se registra de la siguiente manera i) el capital pagado y los aportes por capitalizar se ajustan en la columna "Ajuste de Capital", ii) el revalúo técnico en la columna "Ajuste de Reservas Patrimoniales", y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma línea.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3.8 Resultados del ejercicio

La Sociedad ha determinado los resultados del ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), del Colegio de Auditores de Bolivia, registrando en la cuenta "resultado por exposición a la inflación" el resultado neto del ajuste por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General incluyendo el ajuste del Patrimonio Neto.

Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas no son ajustados línea a línea. Sin embargo, el efecto global de la inflación se registra en la cuenta de resultados "resultado por exposición a la inflación". Este procedimiento no origina una distorsión significativa en los rubros individuales de dicho estado.

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 28 de febrero de 2014 y 30 de Junio 2013 es la siguiente:

	<u>Feb. 2014</u>	<u>Jun. 2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Caja Moneda Nacional	4.915	4.470
Bancos Moneda Nacional	19.612.213	7.332.210
Bancos Moneda Extranjera	310.623	16.177.545
Bancos del Extranjero	1.853.334	-
Inversiones temporarias	839.148	-
Total	<u>22.620.233</u>	<u>23.514.225</u>

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 28 de febrero de 2013 es la siguiente:

	<u>Feb. 2014</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Venta de grano	1.982.653	-
Total	<u>1.982.653</u>	<u>-</u>

NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 28 de febrero de 2014 y 30 de Junio 2013 es la siguiente:

Corto Plazo:

	<u>Feb. 2014</u>	<u>Jun. 2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Crédito Fiscal	15.739.155	25.338.209
Crédito Fiscal por restituir	-	3.493.213
Anticipo de IT	591.139	739.413
Otras cuentas por cobrar	1.313.652	920.098
Anticipo a proveedores	695.731	1.187.551
Fondos a rendir	189.710	40.590
Anticipo por financiamiento a proveedores de soya	473.280	-
Gastos anticipados	1.983.491	-
Total	<u>20.986.158</u>	<u>31.719.074</u>

NOTA 5 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

Largo plazo:

	<u>Feb. 2014</u> <u>Bs</u>	<u>Jun. 2013</u> <u>Bs</u>
CEDEIM – IVA por recuperar (1)	35.136.920	13.334.535
Total	<u>35.136.920</u>	<u>13.334.535</u>

- (1) La cuenta CEDEIM – IVA por recuperar, registra las declaraciones de solicitud de devolución de crédito fiscal por las operaciones de exportación realizadas durante el periodo, el importe registrado al 28 de febrero de 2014 es de Bs 35.136.920, a la fecha no se cuenta con la aprobación por parte del SIN de los importes solicitados para devolución.

NOTA 6 - INVENTARIOS

Al 28 de febrero de 2014 y 30 de junio de 2013, la Sociedad tiene inventarios de soya en grano por un importe de Bs. 133.891.459 (30 de junio de 2013, Bs. 322.694.959), los cuales se encuentran almacenados en distintos depósitos ubicados en el departamento de Santa Cruz de la Sierra y en puerto San Lorenzo – Argentina.

NOTA 7- ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 28 de febrero de 2014 y 30 de Junio 2013 es la siguiente:

	<u>2014(Feb)</u>			<u>2013 (junio)</u>
	<u>Valor de origen</u> <u>Bs</u>	<u>Depreciación acumulada</u> <u>Bs</u>	<u>Valor</u> <u>Bs</u>	<u>Valor Neto</u> <u>(Reexpresado)</u> <u>Bs</u>
Terrenos	43,676,488		43,676,488	41,956,948
Muebles y enseres	409,428	81,699	327,729	305.668
Equipos de computación	438,531	176,924	261.607	221.622
Vehículos	1,518,293	600,453	917,840	1,076,077
Equipos e Instalaciones	15,736,356	1,220.974	14,515,382	10.284.692
Maquinarias y equipos	186.863,670	12,109,085	174,754.585	175,103,278
Herramientas	1,402,030	226.697	1,175.333	535,637
Silos, Almacenes y galpones	1.580,795	59,036	1,521.760	1.512,628
Obras civiles	66.108,476	1,190.643	64,917,834	62,929,577
Cantinos y accesos	398,732	24,105	374.627	336.756
Subtotal	<u>318,132,800</u>	<u>15.689,615</u>	<u>302,443,185</u>	<u>294,262,883</u>
Obras en curso	15.606,552	-	15.606.552	2,118.856
Activos Intangibles (Software)	142,194	-	142,194	164.620
Repuestos de maquinaria y equipos	1.542.363	-	1,542.363	1,595,992
Maquinarias y equipos en trnsito	567,727	-	567,726	
Subtotal	<u>17,858,836</u>	<u>0</u>	<u>17,858,835</u>	<u>3,879.468</u>
Total	<u>335,991,636</u>	<u>15.689,615</u>	<u>320,302,020</u>	<u>298,142,351</u>

El cargo a resultados por depreciación de activos fijos correspondiente al 28 de febrero de 2013 asciende a Bs9.098.928 Bolivianos.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

NOTA 8 – DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 28 de febrero de 2014 y 30 de junio 2013 es la siguiente:

	<u>Feb. 2014</u>	<u>Jun. 2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Proveedores de soya	983.342	7.907.953
Proveedores de insumos	1.698.276	-
Servicios profesionales y proveedores varios por pagar	3.557.231	6.904.582
Total	<u>6.238.849</u>	<u>14.812.535</u>

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del rubro al 28 de febrero de 2014 y 30 de junio 2013 es la siguiente:

Deudas financieras a corto plazo:

		<u>Feb. 2014</u>	<u>Jun. 2013</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E	(1)	-	41.760.000
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/N	(1)	-	27.440.000
Banco Bisa S.A. M/N	(2)	-	68.600.000
Banco Unión S.A. M/N	(3)	63.080.000	97.000.000
Fondo Financiero Privado Fassil S.A. M/N	(4)	12.400.000	6.800.000
Fondo Financiero Privado Fassil S.A. M/E	(4)	-	2.200.000
MARCA VERDE SAFI S.A. (Pagaré)	(5)	24.360.000	24.360.000
Intereses		4.526.093	5.349.975
Total		<u>104.366.093</u>	<u>273.509.975</u>

- (1) Corresponden a los siguientes créditos obtenidos del Banco Nacional de Bolivia S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 10203867/2013 de Bs41.760.000 de fecha 31 de mayo de 2013, a 270 días plazo, con garantía de inventario, garantía personal y garantía quirografaria.

Préstamo 10204359/2013 de Bs27.440.000 de fecha 17 de junio de 2013, a 270 días plazo, con Garantía de bono de Prenda y garantía Personal

- 2) Corresponden a los siguientes créditos obtenidos del Banco Bisa S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 761299 por Bs68.600.000 de fecha 8 de mayo de 2013, a 178 días plazo, con garantía de bono de prenda.

- 3) Corresponden a los siguientes créditos obtenido del Banco Unión S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 1147921 por Bs55.000.000 de fecha 30 de agosto de 2012, a 365 días plazo, con garantía de bono de prenda.

Préstamo 1498815 por Bs42.000.000 de fecha 30 de abril de 2013, a 365 días plazo, con garantía de bono de prenda.

Al 28 de febrero de 2014

Préstamo 1603807 por Bs35.000.000 de fecha 12 de agosto de 2013, a 346 días plazo, con garantía de bono de prenda.

Préstamo 1498815 por Bs28.080.000 de fecha 30 de abril de 2013, a 365 días plazo, con garantía de bono de prenda.

- 4) Corresponden a los siguientes créditos obtenidos del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 3875181 por Bs2.200.000 de fecha 28 de marzo de 2013, a 6 meses plazo, con garantía quirografaria.

Préstamo 4002071 por Bs6.800.000 de fecha 27 de diciembre de 2012, a 190 días plazo, con garantía quirografaria.

Al 28 de febrero de 2014

Préstamo 4194021 por Bs12.400.000 de fecha 24 de febrero de 2014, a 180 días plazo, con garantía prendaria.

- 5) Préstamo otorgado por Marca Verde SAFI S.A. por Bs 24.360.000 para capital operativo (Adquisición de grano de soya), de fecha 28 de enero de 2014, con garantía quirografaria, plazo de 360 días, calificación de riesgo N1 Pacific Credit Ranting.

NOTA 9 – BONOS POR PAGAR

La composición del rubro al 28 de febrero de 2014 y 30 de Junio 2013 es la siguiente:

		<u>Feb. 2014</u>	<u>Jun. 2013</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Emisión de bonos de oferta privada	(2)	28.000.000	28.000.000
Emisión de bonos de oferta pública	(1)	170.000.000	170.000.000
Intereses bursátiles por pagar		1.600.750	446.500
Totales		<u>199.600.750</u>	<u>198.446.500</u>

- (1) La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 1 de junio de 2013, aprobó el Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta.

Mediante Resolución ASFI, N° 798/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012, se inscribió a Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. como emisor en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

Mediante Resolución ASFI, N° 168/2012 de fecha 28 de marzo de 2013, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-NUT-003/2013.

Las características del "Programa de emisión de Bonos Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.", corresponde a:

- Monto del programa: US\$80.000.000
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
- Plazo de programa: 1080 días calendario computable desde el día siguiente hábil de notificada de Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.
- Plazo de colocación de cada emisión dentro del Programa: Ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones.

Mediante comunicado de fecha 14 de mayo de 2013 y cite ASFI/DSV/R-69698/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), autoriza la inscripción de la primera emisión denominada "Bonos Nutrioil [- emisión 1" comprendida en el programa de emisiones de Bonos Nutrioil, siendo las características principales de la primera emisión:

- Monto del programa: US\$80.000.000
- Monto de la emisión: Bs170.000.000
- Moneda: Bolivianos
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
- Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
- Tipo de interés: Nominal, anual y fijo
- Fecha de emisión: 23 de mayo de 2013
- Periodicidad de amortización de capital: Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:

Serie "A": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°12

Serie "B": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°16

- Periodicidad del pago de los intereses: Los intereses se pagarán cada 180 días.
- Forma de colocación de los bonos: A la orden.
- Garantía: Quirografía.
- Procedimiento de colocación primaria: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

- Calificación de riesgo local A2 (Pacific Credit Rating)

Las características de las series que forman parte de la presente emisión, corresponden a:

<u>Series</u>	<u>Monto</u> <u>Bs</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u>	<u>Plazo</u> <u>series</u>	<u>Cantidad</u> <u>valores</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Clave</u> <u>Pizarra</u>
"A"	60.000.000	10.000	2160	6.000	6%	22/04/2019	NUT-1-N1A-13
"B"	110.000.000	10.000	2880	11.000	7%	11/04/2011	NUT-1-N1B-13
Total	170.000.000			17.000			

Los compromisos financieros que debe cumplir la Sociedad son los siguientes:

- Relación Activo Corriente ≥ 1
- Relación de Endeudamiento "RDP" < 5 (veces) durante el primer año, computando a partir de la fecha finalización de la colocación; "RPD" $< 4,5$ (veces) el segundo año, "RPD" < 4 (veces) a partir del tercer año.
- Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS" $\geq 1,1$

Al 30 de junio de 2013 los son los siguientes:

- Relación Activo Corriente = 1,34
- Relación de Endeudamiento "RDP" = 2,81
- Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS" = 1,49

Al 28 de febrero de 2014 los son los siguientes:

- Relación Activo Corriente = 1,59
- Relación de Endeudamiento "RDP" = 1,78
- Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS" = 1,96

- En fecha 28 de febrero de 2013 la Sociedad, emitió Bonos de oferta privada a la orden de Capital SAFI S.A., para su fondo de inversión sembrar Alimentario FIC, con el siguiente detalle:

<u>Nº Bono</u>		<u>Monto (Bs)</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
NUTNSEM000213	(2.1)	18.000.000	3.600	04/02/2023
NUTNSEM000113	(2.2)	10.000.000	2.880	14/02/2021
		28.000.000		

- 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 4 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 PacificCredit Rating al momento de la emisión.
- 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 PacificCredit Rating al momento de la emisión.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 28 DE FEBRERO DE 2014 Y 30 DE JUNIO DE 2013

NOTA 10 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 28 de febrero de 2014 y 30 de junio 2013 es la siguiente:

	<u>Feb. 2014</u>	<u>Jun. 2013</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones fiscales	302.001	2.012.024
Obligaciones sociales	440.805	913.987
Total	<u>742.806</u>	<u>2.926.011</u>

NOTA 11- PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

En fecha 2 de junio de 2012 la junta extraordinaria de accionistas decidió incrementar el Capital autorizado en Bs14.000.000, es así que al 30 de junio de 2012, el capital autorizado y pagado de la Sociedad ascendía 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
RubenBascope	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>

En fecha 11 de octubre de 2012 los accionistas completaron los aportes comprometidos, de manera el capital pagado al 28 de febrero de 2014 tiene la siguiente composición:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>% Participación</u>
Jorge Arias Lazcano	16.660.000	16.660	34
Roberto Krutzfelch	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
RubenBascope	1.960.000	1.960	4
Total	<u>49.000.000</u>	<u>49.000</u>	<u>100</u>

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, según lo descrito en la nota 2.1 anterior.

c) **Reserva por revalorización de activos fijos**

Corresponde al revalúo técnico practicado por peritos independientes al 30 de junio de 2013, a las maquinarias, equipos e instalaciones, terreno, herramientas y obras civiles que generó un mayor valor de Bs129.285.746, el cual fue aprobado mediante acta de directorio de fecha 30 de junio de 2013. Dicho revalúo técnico está sujeto a la aprobación por parte de la junta general de accionistas.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas, previo cumplimiento de las formalidades requeridas por el código de comercio y lo establecido en los estatutos de la Sociedad.

NOTA 12- IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad determina el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en la Ley 843 y su Decreto Reglamentario N° 24051. Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el siguiente vencimiento para el pago del IUE. Por ello, normalmente la Sociedad contabiliza una provisión de impuesto a las utilidades de las empresas contra un anticipo de impuesto a las transacciones.

NOTA 13 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 28 febrero de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.



Gabriel Pabón
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazcano
Gerente General



Estados Financieros
Al 30 de Junio de 2013 con
Informe de Auditoria Externa



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

11 de octubre de 2013

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

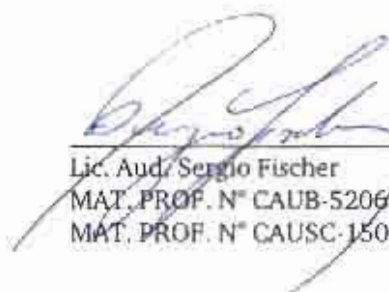
[Faint handwritten signature]

Hemos examinado los balances generales de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2013 y 2012, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las Notas 1 a 16 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 las normas de contabilidad utilizadas 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 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas 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 2013 Y 2012

Notas

2013

Bs



Activo			
Activo corriente			
Disponibilidades	3	23.514.225	5.898.490
Inventarios	4	322.694.957	157.356.776
Cuentas por cobrar a los accionistas	5		6.192.512
Cuentas por cobrar	6	14.210.458	-
Otras cuentas por cobrar	7	31.719.074	23.588.854
Total activo corriente		392.138.714	193.036.632
Activo no corriente			
Activo fijo	8	296.023.495	11.281.405
Obras en curso	9	2.118.856	104.583.502
Cargos diferidos		2.741.207	3.654.937
Otras cuentas por Cobrar	7	13.334.535	-
Total activo no corriente		314.218.093	119.519.844
Total activo		706.356.807	312.556.476
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deudas comerciales	10	14.812.535	57.014.344
Deudas financieras	11	273.509.975	104.164.188
Deudas fiscales y sociales	13	2.926.011	289.081
Otras Cuentas por pagar		1.110.084	1.264.796
Total pasivo corriente		292.358.605	162.732.409
Pasivo no corriente			
Deudas financieras	11	-	72.828.007
Bonos por Pagar	12	198.446.500	-
Cuentas por pagar a los accionistas	5	29.315.971	24.761.522
Previsión para indemnizaciones		700.764	222.712
Total pasivo no corriente		228.463.235	97.812.241
Total pasivo		520.821.840	260.544.650
Patrimonio neto			
Capital social	14.a)	49.000.000	35.000.000
Aportes por capitalizar	14.b)		14.000.000
Ajuste de capital	14.c)	6.654.231	6.654.231
Revaluó Técnico	14.d)	129.285.746	
Resultado acumulado		594.990	(3.642.405)
Total patrimonio neto		185.534.967	52.011.826
Total pasivo y patrimonio neto		706.356.807	312.556.476

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

Gabriel Pabón
Gerente Administrativo y Financiero

Jorge Arias Lazcano
Gerente General

012

(Rempresado)

Bs

198,900.635

(171.717.873)

27.182.762

(17.147.348)

(6.254.709)

014912543

(12.654.649)

(381.469)

8.729.353

4,022,005

4.237.393

Figure 1 *Flowchart illustrating the selection of studies for the meta-analysis.*



Q1

Jorge Arias Lazcano
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOL S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

	Capital pagado Bs	Aportes por capitalizar Bs	Ajuste de capital Bs	Reserva por revalorización de activos fijos Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 30 de junio de 2011 (Reexpresados)	12.700.000	21.700.000	5.906.447	-	-	40.906.447
Capitalización de aportes consolidada a partir de la obtención del "Certificado de registro de acta de aportes" en Fundémpresa.	21.700.000	(21.700.000)	-	-	-	-
Aumentos de capital realizados en la gestión 2012	-	14.000.000	657.784	-	-	14.657.784
Pérdida neta del ejercicio (Reexpresada)	-	-	-	-	(3.642.405)	(3.642.405)
Saldo al 30 de junio de 2012 (Reexpresados)	34.000.000	14.000.000	6.564.231	-	(3.642.405)	52.011.826
Capitalización de aportes consolidados con la finalización de aportes efectuados por los accionistas en fecha 11 de octubre de 2012.	14.000.000	(14.000.000)	-	-	-	-
Reserva por revalor técnico	-	-	-	129.285.746	-	129.285.746
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	4.237.395	4.237.395
Saldo al 30 de junio de 2013	48.000.000	-	6.564.231	129.285.746	504.900	185.354.983

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Gabriel Pabón
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lares
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs
Flujos de fondos en actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	4.237.395	(3.642.405)
Partidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación de activos fijos	1.541.991	210.349
Provisión para indemnizaciones	510.424	168.493
Ajustes de reexpresión partidas monetarias afectadas a efectos comparativos	(8.677.867)	(1.115.929)
	<u>(2.388.057)</u>	<u>(4.379.492)</u>
Flujo de fondos en actividades de operación		
Compra de inventarios	(165.338.181)	(157.356.776)
Incremento en otras cuentas por cobrar	(21.464.755)	(22.398.733)
(Incremento) Disminución en deudas comerciales	(14.210.458)	56.943.887
(Disminución) Incremento en otras cuentas por pagar	(42.356.521)	1.245.347
Incremento de deudas sociales y fiscales	2.636.930	192.452
Pago de indemnización	(22.501)	(3.090)
Total flujo de efectivo utilizado en actividades de operación	<u>(243.143.543)</u>	<u>(125.756.405)</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Compra de activo fijo	(4.407.197)	(1.093.812)
Incremento de Obras en curso	(50.126.492)	(69.348.228)
Disminución (incremento) de cargos diferidos	913.730	(459.900)
Flujo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(53.619.959)</u>	<u>(70.901.940)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Deudas Financieras	103.616.451	162.361.001
Incremento de capital		8.456.800
Emisión de bonos	199.192.778	
Deudas con accionistas	11.570.008	24.761.522
Flujo neto originado en actividades de financiamiento	<u>314.379.237</u>	<u>195.579.323</u>
Incremento neto (Disminución neta) de efectivo	<u>17.615.735</u>	<u>(1.079.022)</u>
Efectivo al inicio del ejercicio	<u>5.898.490</u>	<u>6.977.512</u>
Efectivo al cierre del ejercicio	<u>23.514.225</u>	<u>5.898.490</u>

Las notas 1 a 16 que se acompañan forman parte integrante de este estado.



Gabriel Pabón
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lacayo
Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

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 2012, la Sociedad se encontraba aún en etapa de inversión, pero en dicha gestión ya empezó a realizar operaciones por lo tanto en la comparación del estado de ganancias y pérdidas se debe tener en cuenta este aspecto.

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Las normas contables más significativas aplicadas 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 2013 y 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).

Los saldos del balance general al 30 de junio de 2012 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y las notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante al 30 de junio de 2013, para fines de comparación tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 30 de junio de 2013, fue de Bs1.84416 por UFV 1 (30 de junio de 2012: Bs1,76242 por UFV 1).

2.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales que se obtengan pueden diferir de las estimaciones realizadas por la Gerencia.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

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 2013 y 2012 fueron valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio Bs6,96 por US\$ 1.

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 terrenos, Instalaciones, Maquinaria y equipos, herramientas, almacenes y galpones, caminos y accesos fueron contabilizados en función a los valores resultantes de un revalúo técnico practicado por peritos independientes al 30 de junio de 2013. Los demás activos fijos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación. La depreciación es calculada por el método de línea recta sobre los valores resultantes del revalúo técnico ajustados por inflación o sobre el valor del costo actualizado por inflación, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada de los bienes.

El valor neto de los activos fijos considerados en su conjunto no supera el valor de mercado.

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

La cuenta obras en curso acumula las inversiones en construcciones, instalaciones de sistemas de red de bombas contra incendios en la Planta de Producción, las cuales están valuadas al costo de planillas de avance de obra, más los correspondientes costos de mano de obra directa, materiales utilizados y costos indirectos hasta la finalización de la obra.

2.3.4 Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados a su costo de adquisición actualizado en función a la variación en la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) con relación a la moneda local al cierre de cada ejercicio. Las salidas de inventarios se valúan por el método promedio ponderado.

2.3.5 Cargos diferidos

Los cargos diferidos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación al cierre y representan costos y gastos de actividades de inversión que han de incidir en ejercicios futuros. Los mismos, son amortizados en un período de cuatro años a partir del 1 de julio de 2013.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 2 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Criterios de valuación (Cont.)

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".

Dicho ajuste se registra de la siguiente manera i) el capital pagado y los aportes por capitalizar se ajustan en la columna "Ajuste de Capital", ii) el revalúo técnico en la columna "Ajuste de Reservas Patrimoniales", y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma línea.

2.3.8 Resultados del ejercicio

La Sociedad ha determinado los resultados del ejercicio de acuerdo con lo requerido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), del Colegio de Auditores de Bolivia, registrando en la cuenta "resultado por exposición a la inflación" el resultado neto del ajuste por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General incluyendo el ajuste del Patrimonio Neto.

Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas no son ajustados línea a línea. Sin embargo, el efecto global de la inflación se registra en la cuenta de resultados "resultado por exposición a la inflación". Este procedimiento no origina una distorsión significativa en los rubros individuales de dicho estado.

NOTA 3 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja Moneda Nacional	4.470	5.037
Bancos Moneda Nacional	7.332.210	347.176
Bancos Moneda Extranjera	16.177.545	5.546.277
Total	23.514.225	5.898.490

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 30 de junio de 2013 y 2012, la Sociedad tiene inventarios de soya en grano por un importe de Bs322.694.957 (30 de junio de 2012, Bs157.356.776 reexpresado), los cuales se encuentran almacenados en distintos depósitos ubicados en el departamento de Santa Cruz de la Sierra y en puerto San Lorenzo – Argentina.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012****NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS**

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

Cuentas por cobrar:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Cuentas por cobrar accionistas (1)	-	6.192.512
Total	-	6.192.512

Cuentas por pagar:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Cuentas por pagar accionistas (2)	29.315.971	24.761.522
Total	29.315.971	24.761.522

- (1) Al 30 de junio de 2012, las cuentas por cobrar a los accionistas, correspondían a aportes de capital pendientes de pago, los cuales fueron cancelados durante la gestión que finaliza el 30 de junio de 2013.
- (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 2013 los intereses devengados por pagar ascienden a Bs2.174.573 (30 de junio de 2012 Bs732.022 reexpresado)

NOTA 6 – CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Venta de grano	14.210.458	-
Total	14.210.458	-

NOTA 7 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

Corto Plazo:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>
Crédito Fiscal	25.338.209	21.686.315
Crédito Fiscal por restituir	3.493.213	-
Anticipo de IT	739.413	-
Otras cuentas por cobrar	920.098	1.533.959
Anticipo a proveedores	1.187.551	339.557
Fondos a rendir	40.590	29.023
Total	31.719.074	23.588.854

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 7 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR (Cont.)

Largo plazo:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
CEDEIM – IVA por recuperar (1)	13.334.535	-
Total	<u>13.334.535</u>	<u>-</u>

- (1) La cuenta CEDEIM – IVA por recuperar, registra las declaraciones de solicitud de devolución de crédito fiscal por las operaciones de exportación realizadas durante el periodo, el importe registrado al 30 de junio de 2013 es de Bs13.334.535, a la fecha no se cuenta con la aprobación por parte del SIN de los importes solicitados para devolución.

NOTA 8 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013			2012
	Valor de <u>origen</u>	Depreciación <u>acumulada</u>	Valor <u>neto</u>	Valor Neto
	Bs	Bs	Bs	(Reexpresado) Bs
Terrenos	41.956.948	-	41.956.948	9.951.203
Muebles y enseres	358.434	(52.766)	305.668	206.714
Equipos de computación	329.665	(108.043)	221.622	172.468
Vehículos	1.458.518	(382.441)	1.076.077	716.552
Equipos e Instalaciones	10.427.693	(143.001)	10.284.692	153.874
Maquinarias y equipos	176.041.457	(938.179)	175.103.278	54.672
Herramientas	566.487	(30.850)	535.637	25.922
Silos, Almacenes y galpones	1.518.560	(5.932)	1.512.628	-
Obras civiles	63.044.062	(114.485)	62.929.577	-
Caminos y accesos	339.025	(2.269)	336.756	-
Subtotal	296.040.849	(1.777.966)	294.262.883	11.281.405
Activos Intangibles (Software)	168.145	(3.525)	164.620	-
Repuestos de maquinaria y equipos	1.595.992	-	1.595.992	-
Subtotal	1.764.137	(3.525)	1.760.612	-
Total	297.804.986	(1.781.491)	296.023.495	11.281.405

Durante la gestión que finaliza el 30 de junio de 2013 la Sociedad efectuó la revaluación de los activos fijos de la Sociedad, dicha revaluación fue practicada por un perito independiente. El resultado del revalúo fue un incremento en el valor de los activos por Bs129.285.746, cuya contrapartida se abonó en la cuenta patrimonial "Reserva por revalúo técnico". El directorio de la Sociedad aprobó la contabilización del revalúo, con efecto al 30 de junio de 2013. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, se encuentra pendiente de aprobación del revalúo por la junta de accionistas.

El cargo a resultados por depreciación de activos fijos correspondiente al ejercicio terminado al 30 de junio de 2013 asciende a Bs1.541.991 (2012: Bs210.349 reexpresados).

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012****NOTA 9 – OBRAS EN CURSO**

Al 30 de junio de 2013, la Sociedad mantiene en la cuenta obras en curso un importe acumulado de Bs2.118.856, (reexpresado). Este monto corresponde a los costos asociados directamente con las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas con el dragado del canal Tamengo y desvío ferroviario e instalación de red de bomba contra incendios. Al 30 de junio de 2012, la Sociedad registraba un importe de Bs104.583.502 (reexpresado) que correspondía a los costos asociados directamente con las inversiones que hasta esa gestión estaban 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 10 – DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
	Bs	Bs
Proveedores de Soya Silo Pailón	1.734.389	10.825.512
Proveedores de Soya Silo Montero	1.984.813	28.593.048
Proveedores de Soya Silo Tres Cruces Cereales	939.540	6.481.059
Proveedores de soya Silo Nuevo Horizonte	-	4.590.167
Proveedores de Soya Silo Pailón Desa	3.249.211	-
Servicios profesionales y proveedores varios por pagar	6.904.582	6.524.558
Total	<u>14.812.535</u>	<u>57.014.344</u>

NOTA 11 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

Deudas financieras a corto plazo:

		<u>2013</u>	<u>2012</u> <u>(Reexpresado)</u>
		Bs	Bs
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E	(1)	41.760.000	-
Banco Bisa S.A. M/N	(2)	68.600.000	43.068.977
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/N	(1)	27.440.000	43.947.935
Banco de Crédito BCP S.A. M/N	(3)	-	14.565.601
Banco Unión S.A. M/N	(4)	97.000.000	-
Fondo Financiero Privado Fassil S.A. M/N	(5)	6.800.000	-
Fondo Financiero Privado Fassil S.A. M/E	(5)	2.200.000	-
MARCA VERDE SAFI S.A. (Pagaré)	(6)	24.360.000	-
Intereses		5.349.975	2.581.675
Total		<u>273.509.975</u>	<u>104.164.188</u>

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 11 – DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Deudas financieras a largo plazo:

		2013	2012
		Bs	(Reexpresado)
		Bs	Bs
Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E	(1)	<u>-</u>	<u>72.828.007</u>
Total		<u>-</u>	<u>72.828.007</u>

- (1) Corresponden a los siguientes créditos obtenidos del Banco Nacional de Bolivia S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 10203867/2013 de Bs41.760.000 de fecha 31 de mayo de 2013, a 270 días plazo, con garantía de bono de prenda, garantía personal y garantía quirografaria.

Préstamo 10204359/2013 de Bs27.440.000 de fecha 17 de junio de 2013, a 270 días plazo, con Garantía de bono de Prenda y garantía Personal

- 2) Corresponden a los siguientes créditos obtenidos del Banco Bisa S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 761299 por Bs68.600.000 de fecha 8 de mayo de 2013, a 178 días plazo, con garantía de bono de prenda.

Al 30 de junio de 2012:

Préstamo N°676628 por Bs22.638.000 de fecha 13 de abril de 2012, a 180 días plazo, con garantía de bono de prenda.

Préstamo N° 678248 por Bs18.522.000 de fecha 20 de abril de 2012, a 180 días plazo, con garantía de bono de prenda.

- 3) Corresponden al siguiente crédito correspondiente al Banco de Crédito de Bolivia S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2012

Préstamo 1020583411 por Bs13.920.000 de fecha 24 de octubre de 2012, a 135 días plazo, con garantía de bono de prenda.

- 4) Corresponden a los siguientes créditos obtenido del Banco Unión S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 1147921 por Bs55.000.000 de fecha 30 de agosto de 2012, a 365 días plazo, con garantía de bono de prenda.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 11 – DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

Préstamo 1498815 por Bs42.000.000 de fecha 30 de abril de 2013, a 365 días plazo, con garantía de bono de prenda.

- 5) Corresponden a los siguientes créditos obtenidos del Fondo Financiero Privado Fassil S.A., según el siguiente detalle:

Al 30 de junio de 2013

Préstamo 3875181 por Bs2.200.000 de fecha 28 de marzo de 2013, a 6 meses plazo, con garantía quirografaria.

Préstamo 4002071 por Bs6.800.000 de fecha 27 de diciembre de 2012, a 190 días plazo, con garantía quirografaria.

- (6) Préstamo otorgado por Marca Verde SAFI S.A. para capital operativo (Adquisición de grano de soya), de fecha 19 de marzo de 2013, con garantía quirografaria, plazo de 400 días, calificación de riesgo N1 Pacific Credit Rating.

NOTA 12 – BONOS POR PAGAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
			<u>Bs</u>
Emisión de bonos de oferta privada	(2)	28.000.000	
Emisión de bonos de oferta pública	(1)	170.000.000	
Intereses bursátiles por pagar		446.500	-
Totales		<u>198.446.500</u>	<u>-</u>

- (1) La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 1 de junio de 2013, aprobó el Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta.

Mediante Resolución ASFI, N° 798/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012, se inscribió a Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. como emisor en el Registro de Mercado de Valores (RMV) de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012.

Mediante Resolución ASFI, N° 168/2012 de fecha 28 de marzo de 2013, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-NUT-003/2013.

Las características del "Programa de emisión de Bonos Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.", corresponde a:

- Monto del programa: US\$80.000.000

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 12 –BONOS POR PAGAR (Cont.)

- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
- Plazo de programa: 1080 días calendario computable desde el día siguiente hábil de notificada de Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.
- Plazo de colocación de cada emisión dentro del Programa: Ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones.

Mediante comunicado de fecha 14 de mayo de 2013 y cite ASFI/DSV/R-69698/2013, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), autoriza la inscripción de la primera emisión denominada "Bonos Nutrioil I - emisión 1" comprendida en el programa de emisiones de Bonos Nutrioil I, siendo las características principales de la primera emisión:

- Monto del programa: US\$80.000.000
- Monto de la emisión: Bs170.000.000
- Moneda: Bolivianos
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
- Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
- Tipo de interés: Nominal, anual y fijo
- Fecha de emisión: 23 de mayo de 2013
- Periodicidad de amortización de capital: Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:
 - Serie "A": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°12
 - Serie "B": Desde el cupón N°5 hasta el cupón N°16
- Periodicidad del pago de los intereses: Los intereses se pagarán cada 180 días.
- Forma de colocación de los bonos: A la orden.
- Garantía: Quirografaria.
- Procedimiento de colocación primaria: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
- Calificación de riesgo local A2 (Pacific Credit Rating)

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 12 – BONOS POR PAGAR (Cont.)

Las características de las series que forman parte de la presente emisión, corresponden a:

<u>Series</u>	<u>Monto</u> <u>Bs</u>	<u>Valor</u> <u>Nominal</u>	<u>Plazo</u> <u>series</u>	<u>Cantidad</u> <u>valores</u>	<u>Tasa</u>	<u>Fecha</u> <u>Vencimiento</u>	<u>Clave</u> <u>Pizarra</u>
"A"	60.000.000	10.000	2160	6.000	6%	22/04/2019	NUT-1-N1A-13
"B"	110.000.000	10.000	2880	11.000	7%	11/04/2011	NUT-1-N1B-13
Total	<u>170.000.000</u>			<u>17.000</u>			

Los compromisos financieros que debe cumplir la Sociedad son los siguientes:

- a) Relación Activo Corriente ≥ 1
- b) Relación de Endeudamiento "RDP" < 5 (veces) durante el primer año, computando a partir de la fecha finalización de la colocación; "RPD" $< 4,5$ (veces) el segundo año, "RPD" < 4 (veces) a partir del tercer año.
- c) Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS" $\geq 1,1$

Al 30 de junio de 2013 los son los siguientes:

- a) Relación Activo Corriente = 1,34
 - b) Relación de Endeudamiento "RDP" = 2,81
 - c) Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS" = 1,49
- (2) En fecha 28 de febrero de 2013 la Sociedad, emitió Bonos de oferta privada a la orden de Capital SAFI S.A., para su fondo de inversión sembrar Alimentario FIC, con el siguiente detalle:

<u>N° Bono</u>	<u>Monto (Bs)</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>
NUTNSEM000213 (2.1)	18.000.000	3.600	04/02/2023
NUTNSEM000113 (2.2)	10.000.000	2.880	14/02/2021
	<u>28.000.000</u>		

- (2.1) 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 4 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 Pacifi Credit Rating al momento de la emisión.
- (2.2) 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 Pacifi Credit Rating al momento de la emisión.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 13 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 30 de junio de 2013 y 2012 es la siguiente:

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado)
	Bs	Bs
Obligaciones fiscales	2.012.024	62.185
Obligaciones sociales	913.987	226.896
Total	2.926.011	289.081

NOTA 14 – PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

En fecha 2 de junio de 2012 la junta extraordinaria de accionistas decidió incrementar el Capital autorizado en Bs14.000.000, es así que al 30 de junio de 2012, el capital autorizado y pagado de la Sociedad ascendía 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	49.000.000	35.000.000	49.000	100

En fecha 11 de octubre de 2012 los accionistas completaron los aportes comprometidos, de manera el capital pagado al 30 de junio de 2013 tiene la siguiente composición:

<u>Accionistas</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Acciones suscritas</u>	<u>% Participación</u>
Jorge Arias Lazcano	16.660.000	16.660	34
Roberto Krutzfelch	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 Bascope	1.960.000	1.960	4
Total	49.000.000	49.000	100

b) Aportes por capitalizar

Al 30 de junio de 2012, los accionistas realizaron y comprometieron aportes por capitalizar por Bs14.000.000, los cuales pasaron a formar parte del capital pagado al 30 de junio de 2013, una vez cumplidas con todos los aspectos formales de capitalización.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2013 Y 2012

NOTA 14 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

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, según lo descrito en la nota 2.1 anterior.

d) Reserva por revalorización de activos fijos

Corresponde al revalúo técnico practicado por peritos independientes al 30 de junio de 2013, a las maquinarias, equipos e instalaciones, terreno, herramientas y obras civiles que generó un mayor valor de Bs129.285.746, el cual fue aprobado mediante acta de directorio de fecha 30 de junio de 2013. Dicho revalúo técnico está sujeto a la aprobación por parte de la junta general de accionistas.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas, previo cumplimiento de las formalidades requeridas por el código de comercio y lo establecido en los estatutos de la Sociedad.

NOTA 15 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

La Sociedad determina el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE), aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, que es la resultante de ajustar la utilidad contable de acuerdo a los criterios definidos en la Ley 843 y su Decreto Reglamentario N° 24051. Este impuesto, que es liquidado y pagado en períodos anuales, es compensado con el Impuesto a las Transacciones (IT) generado en el ejercicio siguiente, hasta su agotamiento o hasta el siguiente vencimiento para el pago del IUE. Por ello, normalmente la Sociedad contabiliza una provisión de impuesto a las utilidades de las empresas contra un anticipo de impuesto a las transacciones.

NOTA 16 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 junio de 2013 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad.



Gabriel Pabón
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazcano
Gerente General