

GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. (SOFIA LTDA), tiene por objeto: a) Agropecuaria - En sus ramas agrícolas y pecuarias en la producción y el mejoramiento genético, incubación, crianza, engorde, faeneo, procesamiento, industrialización de ganado bovino, caprino, ovino, porcino, aves de corral o avicultura así como el de preparación y limpieza de tierras, siembra, cosecha, industrialización, procesamiento, obtención de productos derivados de granos, cereales, oleaginosa, gramíneas, etc. b) Comercialización, importación, exportación, consignación, comisión, representación de productos de la agropecuaria, así como de equipos, maquinarias, herramientas, elementos, equipos, sistemas de producción de laboratorio, aditivos, medicamentos, alimentos, suplementos alimentarios, vitamínicos y en suma todo cuanto insumo, equipo, maquinaria, elementos sean aplicables al rubro de la agropecuaria. c) Prestación de servicios y asistencia técnica en sistemas de incubación, producción, almacenamiento, transporte, conservación, preparación, producción, industrialización, búsqueda de canales de comercialización para materias primas, productos elaborados o semi elaborados de la actividad

agropecuaria, el comercio y la prestación de servicios en registro y control informático de producción. El objeto social comprende todo servicio que tenga que ver con la actividad agropecuaria y que se encuentren en los ámbitos de la producción, la comercialización y la prestación de servicios en el ámbito de la agropecuaria; d) servicio de mantenimiento vehicular; e) servicio de análisis de patología y f) servicios médicos de atención primaria.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: ASFI-DSV-EM-SOF-001/2014.

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOFIA I EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI/DSV-PEB-SOF-002/2014, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI № 459/2014, DE FECHA 01 DE JULIO DE 2014

### PROSPECTO MARCO PARA UN PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS

"El Prospecto Marco debe ser leído conjuntamente con el Prospecto Complementario correspondiente a los valores que serán ofrecidos, para acceder a la información necesaria que permita entender todas las implicancias relativas a las emisiones que serán efectuadas"

# DENOMINACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES: "BONOS SOFIA I"

#### MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

Bs.140.000.000.-

(CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

Plazo del Programa	Un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día siguiente hábil de notificación de la Resolución ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Plazo de las Emisiones dentro del Programa	El plazo de cada una de las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones será determinado de conformidad a lo mencionado en el I punto 2.2 siguiente, del presente Prospecto Marco.  Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del programa	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).  Para efectos del cálculo del monto máximo para el Programa autorizado por la Asamblea de Socios, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva. La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Forma de Representación de los Valores que formen parte del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Deposito 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 EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa	El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión
Tipo de Interés	El interés será nominal, anual y fijo o variable y será determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Tasa de Interés	La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco. El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Tipo de Bonos a Emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Garantía	Las Emisiones dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos 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 las Emisiones dentro del Programa.
Rescate Anticipado	Los procedimientos de rescate anticipado que se detallan en el punto 2.3.32 y la definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado, será definido conforme al punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Monto de cada una de las emisiones	El monto de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Valor Nominal de los Bonos	El valor nominal de los Bonos será determinado para cada una de las Emisiones dentro del Programa de Emisiones de conformidad a la Delegación de Definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco.
Forma de Amortización de Capital y pago de Intereses	La amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera: a) En el día del vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del dis siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón: la(s) amortización(es) de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad de Amortización de Capital y pago de intereses	El plazo para el pago de los Cupones (Amortización de capital y Pago de Intereses) será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Modalidad de Colocación	La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será "A mejor esfuerzo".
Procedimiento de Colocación Primaria	El Procedimiento de colocación Primaria será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
Mecanismo Adicional de Seguridad	La sociedad podrá constituir en forma irrevocable un proceso de transmisión de flujos originados por sus ingresos, con el propósito de crear un Mecanismo Adicional de Seguridad, para respaldar el pago de los derechos económicos. La definición del Mecanismo Adicional de Seguridad será determinado de acuerdo a lo establecido en el punto 2.2 del presente Prospecto Marco.
CALIFICACIÓN DE RIESGO	Cada una de las Emisiones que formen parte del presente PROGRAMA contará con una calificación de riesgo practicada por una Empresa Calificadora de Riesgo

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" COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No. 45, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

debidamente autorizada e inscrita en el RMV de la ASFI, conforme a la delegación de definiciones establecida en el inciso 2.2 del presente Prospecto Marco.

# DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DEL PROGRAMA DE EMISIONES, ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO Y COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:

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 MARCO 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 ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE 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 SOFIA LTDA.

Declaración Jurada de los Representantes Legales de SOFIA LTDA.



#### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas catorce del día miércoles catorce del mes de mayo del año dos mil catorce, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil de la Capital, a cargo del Sr. Juez, Dr. A. Willy Arias Aguilar y la Actuaria Dra. Giovanna N. Bustios, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Mario Ignacio Anglarill Serrate, en su calidad de Gerente General de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Ingeniero Agrónomo, con domicilio en Condominio Colinas del Urubó Nº 2244, con C. I. No. 3215190 Santa Cruz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 09 de mayo de 2014, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Yo, Mario Ignacio Anglarill Serrate en representación de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda., 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 del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I.

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 Marco.

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

Dr. Adán Willy Arias Aguilar WEZ 900. DE INSTRUCCIÓN EN LO CIVIL JUECANO. DE MATAMENTAL DE JUSTICIA TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA

Argianili Serrate Topodio 5140

> Giovanna N. Bustios Vargas ACTUARIO ABOGADO
> Juzgado 9no de Instrución en lo Civil
> TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA



#### Declaración Jurada de los Representantes Legales de BNB Valores S.A.

#### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas quince y quince del día jueves quince de mayo 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 Actuaria 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 9 de mayo 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 Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. (SOFIA Ltda.), 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 l'os Bonos del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en los Prospectos Complementarios, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Marco.

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 Certífico.

JUEZ 4º DE INSTRUCCIÓN CIVIL

TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTIC La Paz - Bolivia

Dra. Ana María López Villarroel

Ante Mix

4to. de Instrucción en lo Civil

UIVIANA SANTIVES

#### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas quince y treinta del día jueves quince de mayo 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 Actuaria 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 9 de mayo 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 Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. (SOFIA Ltda.), 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 del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información Prospecto Marco y en presentada en el los Complementarios, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Marco.

Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo Abog. M.Sc. BAEN. Eddy Arequipa Cubilias

que Certifico.

JUEZ 4º DE INSTRUCCIÓN CIVIL TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA La Paz - Balivia Ante Mi

> Dra. Ana María López Villarroel ACTABLA ABOGADA

do 410, de Instrucción en lo Civil

CLAUDA PEZEZ GOSALVE

CS 4932829 CP.



#### **ENTIDAD ESTRUCTURADORA**

La entidad estructuradora del Programa de Emisiones de los Bonos SOFIA I, es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

# RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO MARCO

Mario Ignacio Anglarill Serrate Gerente General – SOFIA Ltda.

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 DEL EMISOR<sup>1</sup>:

Mario Anglarill Salvatierra. Presidente Ejecutivo.

Mario Ignacio Anglarill Serrate. Gerente General.

Julio Enrique Anglarill Serrate. Gerente División Operaciones
Oscar Anglarill Serrate. Gerente División Servicios.

Juan Carlos Anglarill Serrate. Gerente División Pecuaria.

Jorge Román Medeiros. Gerente División Comercial.

# DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

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

# Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Registro del Mercado de Valores 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

# **SOFIA LTDA.**

Parque Industrial, Mz.7

Santa Cruz de la Sierra – Bolivia

<sup>&</sup>lt;sup>1</sup>Ver punto 6.6 referente a Principales Ejecutivos de SOFIA LTDA.

# ÍNDICE DE CONTENIDO

1.	RESUME	N DEL PROSPECTO	11
	1.1 RESU	JMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOFIA I	11
	1.2 INFO	rmación resumida de los Participantes	16
	1.3 INFO	rmación legal resumida del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I	16
	1.4 INFC	rmación legal resumida del Emisor	17
	1.5 REST	ricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de lo	S
	BONOS EMI	tidos dentro del Programa de Emisiones.	18
		Ores de Riesgo	
	1.7 RESU	JMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	19
2.	DESCRIPO	IÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	25
	2.1 ANT	ECEDENTES LEGALES DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOFIA I	25
	2.2 DELE	GACIÓN DE DEFINICIONES	25
	2.3 CAR	acterísticas del Programa y características generales de las Emisiones de Bonos que formen parte del mismo	26. د
	2.3.1	Denominación del Programa	26
	2.3.2	Denominación de las Emisiones dentro del Programa	26
	2.3.3	Tipo de Bonos a emitirse	26
	2.3.4	Monto total del Programa	26
	2.3.5	Plazo del Programa	26
	2.3.6	Monto de cada Emisión dentro del Programa	26
	2.3.7	Series de cada Emisión	26
	2.3.8	Moneda en la que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa	26
	2.3.9	Forma de representación de los Valores que formen parte del Programa	
	2.3.10	Forma de circulación de los Valores	26
	2.3.11	Valor nominal de los Bonos	27
	2.3.12	Numeración de los Bonos	27
	2.3.13	Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de cada emisión bajo el Programa	27
	2.3.14	Plazo de las Emisiones dentro del Programa	
	2.3.15	Tipo de Interés	
	2.3.16	Tasa de interés	
	2.3.17	Fórmula para el cálculo de los intereses	
	2.3.18	Fórmula para la amortización de capital	
	2.3.19	Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	
	2.3.20	Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses	
	2.3.21	Lugar de amortización de capital y pago de intereses	
	2.3.22	Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	
	2.3.23	Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa	
	2.3.24	Plazo para el pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	
	2.3.25	Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	
	2.3.26	Modalidad de Colocación	
	2.3.27	Precio de colocación	
	2.3.28	Procedimiento de colocación primaria	
	2.3.29	Destino de los fondos y plazo de Utilización	
	2.3.30	Reajustabilidad del Empréstito	
	2.3.31	Convertibilidad	
	2.3.32	Rescate Anticipado	
	2.3.33	Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	
	2.3.34	Garantía	
	2.3.35	Calificación de Riesgo	
	2.3.36	Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa	30



2.3.3		
2.3.38	5	
2.3.39		
2.3.40		
2.3.42		
2.3.42	,, , ,	
	edios de prensa de circulación nacional a utilizar	
2.3.43		
2.3.44	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	31
2.3.45	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
2.3.46	(, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	
•	del Programa	
2.3.47	<b>,</b>	
2.3.48		
	ASAMBLEA GENERAL DE TENEDORES DE BONOS	
2.4.1	Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos	
2.4.2	Segunda Convocatoria	
2.4.3	Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de Convocatoria	
2.4.4	Quórum y Votos Necesarios	
2.4.5	Derecho a Voto	
2.4.6	Postergación de la votación	
	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS	
2.5.1	Deberes y facultades	
2.5.2		
	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS DEL EMISOR Y SUS MODIFICACIONES, DURANTE LA VIGENCIA DE I	
	NES QUE FORMEN PARTE DEL PROGRAMA	
2.6.1	Restricciones	
2.6.2	Obligaciones del Emisor	
2.6.3	Compromisos Financieros	
2.6.4	Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros	
	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	
2.7.1	Definiciones	
2.7.2	<b>,</b>	
2.7.3	· ·	
	CASO FORTUITO O FUERZA MAYOR	
	ACELERACIÓN DE PLAZOS	
2.10	PROTECCIÓN DE DERECHOS.	
2.11	Tribunales Competentes	
2.12	ARBITRAJE	
2.13	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PROGRAMA	42
2.14	REDENCIÓN DE LOS BONOS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE BONOS Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS	42
	CIONES INHERENTES AL PROGRAMA Y SUS EMISIONES	
2.15	Información Adicional de Acuerdo a Ley	
2.16	DECLARACIÓN UNILATERAL DE VOLUNTAD	
2.17	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	_
2.18	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	43
2.19	POSIBILIDAD DE QUE LAS EMISIONES QUE FORMAN PARTE DEL PRESENTE PROGRAMA DE EMISIONES SEAN AFECTADAS O	40
	DAS POR OTRO TIPO DE VALORES	
3. RAZO	NES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDID	AS
	DEL PROGRAMA DE EMISIONES	
2 1	RAZONES DEL PROGRAMA DE EMISIONES	11
3.1	NAZUNES DEL EKUGKANIA DE EINISIUNES	44

	3.2	DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS	44
4.	FAC	TORES DE RIESGO	45
	4.1	RIESGO OPERATIVO	45
	4.2	Riesgo de la Industria	
	4.3	RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO	
	4.4	RIESGO LEGAL	
	4.5	RIESGO SOCIAL	
5.	DESC	CRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	
	5.1	TIPO DE OFERTA	
	5.2	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA	
	5.3	PROCEDIMIENTO Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	
	5.4	PLAZO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN DENTRO DEL PROGRAMA	
	5.5	AGENCIA DE BOLSA COLOCADORA	
	5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE CADA EMISIÓN	
	5.7	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA	
	5.8	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA POR LOS CUALES SE DARÁN A CONOCER LAS PRINCIPALES CONDICIONES DE LA OFERTA	
	5.9	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA	
	5.10	Bolsa de Valores donde se transarán los Valores	
	5.11	Modalidad de Colocación	
	5.12	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y LA AGENCIA DE BOLSA	
	5.13	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	
6.	DAT	OS GENERALES DEL EMISOR – SOFIA LTDA	49
	6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	
	6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	50
	6.3	PRINCIPALES SOCIOS	
	6.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD.	
	6.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE SOFIA LTDA.	51
	6.6	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES	52
	6.7	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	52
	6.8	NÚMERO DE EMPLEADOS	54
	6.9	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	54
7.	DESC	CRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	54
	7.1	Reseña histórica	
	7.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO	
	7.2.1	l Demanda	55
	7.2.2	2 Oferta	55
	7.2.3	B Participación de Mercado	56
	7.3	LÍNEAS DE PRODUCTOS.	56
	7.4	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS	57
	7.5	MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y CONCESIONES	58
	7.6	LICENCIAS AMBIENTALES	59
	7.7	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN	59
	7.8	Plan de Inversión	60
	7.9	ESTRATEGIA EMPRESARIAL	60
	7.10	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.	61
	7.10	.1 Clientes	61
	7.10	.2 Proveedores	62
	7 10	3 Infraestructura	64



7.11.	VENTAJAS Y DESVENTAJAS	64
/.11.	.1 Ventajas	64
7.11.	.2 Desventajas	64
7.12	Obligaciones Financieras	64
7.13	RELACIONES ESPECIALES CON EL ESTADO	66
7.14	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	66
7.15	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS O GARANTÍAS QUE EN CONJUN	TO COMPROMETA MÁS DE 10%
DEL PA	ATRIMONIO	67
7.16	Responsabilidad Social	67
7.17	Procesos judiciales	68
7.18	HECHOS RELEVANTES	68
8. ANÁ	LISIS FINANCIERO	69
8.1	BALANCE GENERAL	69
8.1.1	1 Activo	69
8.1.2	2 Pasivo	72
8.1.3	3 Patrimonio	75
8.2	ESTADO DE RESULTADOS	76
8.3	INDICADORES FINANCIEROS	80
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	89
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	90
8.6	ANÁLISIS FINANCIERO	91
ANIEVOC	5	00
	DE CUADROS	
	No. 1 Principales cuentas del Balance General	19
	No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados	19 21
Cuadro I	No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados	19 21 22
Cuadro I Cuadro I	No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados	
Cuadro I Cuadro I Cuadro I	No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados	
Cuadro I Cuadro I Cuadro I Cuadro I	No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados	
Cuadro I Cuadro I Cuadro I Cuadro I Cuadro I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.	
Cuadro I Cuadro I Cuadro I Cuadro I Cuadro I Cuadro I	No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados  No. 3 Principales Indicadores Financieros  No. 4 Socios de SOFIA LTDA.  No. 5 Principales Ejecutivos y Administradores de SOFIA LTDA.  No. 6 Personal Empleado por SOFIA LTDA.  No. 7 Principales Activos SOFIA LTDA.  No. 8 Línea de productos de SOFIA LTDA.	
CUADRO I CUADRO I CUADRO I CUADRO I CUADRO I CUADRO I CUADRO I	No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados  No. 3 Principales Indicadores Financieros  No. 4 Socios de SOFIA LTDA.  No. 5 Principales Ejecutivos y Administradores de SOFIA LTDA.  No. 6 Personal Empleado por SOFIA LTDA.  No. 7 Principales Activos SOFIA LTDA.  No. 8 Línea de productos de SOFIA LTDA.  No. 9 Venta de productos avícolas.	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO.  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS.  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS.  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO.  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS.  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS.  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014.  NO. 15 CLIENTES DE SOFIA LTDA.	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO.  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS.  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014  NO. 15 CLIENTES DE SOFIA LTDA.  NO. 16 PROVEEDORES DE SOFIA LTDA.	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO.  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014  NO. 15 CLIENTES DE SOFIA LTDA.  NO. 16 PROVEEDORES DE SOFIA LTDA.  NO. 17 INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO.  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS.  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS.  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014.  NO. 15 CLIENTES DE SOFIA LTDA.  NO. 16 PROVEEDORES DE SOFIA LTDA.  NO. 17 INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.  NO. 18 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014.	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO.  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS.  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS.  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014  NO. 15 CLIENTES DE SOFIA LTDA.  NO. 16 PROVEEDORES DE SOFIA LTDA.  NO. 17 INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.  NO. 18 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014  NO. 19 PRINCIPALES ACTIVOS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS.  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014  NO. 15 CLIENTES DE SOFIA LTDA.  NO. 16 PROVEEDORES DE SOFIA LTDA.  NO. 17 INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.  NO. 18 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014  NO. 19 PRINCIPALES ACTIVOS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014  NO. 19 PRINCIPALES ACTIVOS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014  NO. 20 BALANCE GENERAL	
CUADRO I	NO. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS  NO. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS  NO. 4 SOCIOS DE SOFIA LTDA.  NO. 5 PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES DE SOFIA LTDA.  NO. 6 PERSONAL EMPLEADO POR SOFIA LTDA.  NO. 7 PRINCIPALES ACTIVOS SOFIA LTDA.  NO. 8 LÍNEA DE PRODUCTOS DE SOFIA LTDA.  NO. 9 VENTA DE PRODUCTOS AVÍCOLAS.  NO. 10 VENTA DE PRODUCTOS PROCESADOS.  NO. 11 VENTA DE PRODUCTOS DE CERDO.  NO. 12 INGRESOS POR SERVICIOS.  NO. 13 VENTA DE MATERIA PRIMA, MATERIALES Y OTROS.  NO. 14 PLAN DE INVERSIÓN SOFÍA 2013-2014  NO. 15 CLIENTES DE SOFIA LTDA.  NO. 16 PROVEEDORES DE SOFIA LTDA.  NO. 17 INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.  NO. 18 OBLIGACIONES FINANCIERAS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014  NO. 19 PRINCIPALES ACTIVOS DE SOFIA LTDA. AL 31 DE MARZO DE 2014	

CUADRO NO. 24 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL	94
CUADRO NO. 25 ESTADO DE RESULTADOS	
CUADRO NO. 26 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	
CUADRO NO. 27 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	
CUADRO NO. 28 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	98
ÍNDICE DE GRÁFICOS	
INDICE DE GRAFICOS	
GRÁFICO NO. 1 ORGANIGRAMA DE SOFIA LTDA	52
GRÁFICO NO. 2 TOP OF MIND 2012 (EXPRESADO EN %)	56
GRÁFICO NO. 3 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	69
GRÁFICO NO. 4 EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIE	NTE70
GRÁFICO NO. 5 ACTIVO FIJO NETO COMO PRINCIPAL CUENTA DEL ACTIVO NO	CORRIENTE71
GRÁFICO NO. 6 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	72
GRÁFICO NO. 7 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	73
GRÁFICO NO. 8 PRÉSTAMOS BANCARIOS POR PAGAR COMO PRINCIPAL CUENTA	A DEL PASIVO NO CORRIENTE
GRÁFICO NO. 9 ESTRUCTURA DE CAPITAL	75
GRÁFICO NO. 10 CAPITAL SOCIAL COMO PRINCIPAL CUENTA DEL PATRIMONIO	76
GRÁFICO NO. 11 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS NETAS, COSTO DE VENTAS Y GAN	IANCIA BRUTA77
GRÁFICO NO. 12 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	79
GRÁFICO NO. 13 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	79
GRÁFICO NO. 14 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ	80
GRÁFICO NO. 15 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	81
GRÁFICO NO. 16 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO	81
GRÁFICO NO. 17 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	82
GRÁFICO NO. 18 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	83
GRÁFICO NO. 19 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARG	O PLAZO84
GRÁFICO NO. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	84
GRÁFICO NO. 21 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS	85
GRÁFICO NO. 22 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR	COBRAR85
GRÁFICO NO. 23 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	86
GRÁFICO NO. 24 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR	PAGAR86
GRÁFICO NO. 25 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO	87
GRÁFICO NO. 26 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS. PLAZO PROMEDIO DE PAG	087
GRÁFICO NO. 27 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO	88
GRÁFICO NO. 28 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	88
GRÁFICO NO. 29 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	89
GRÁFICO NO. 30 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	89
ÍNDICE DE ANEXOS	
ANEXO 1 ESTADOS FINANCIEROS DE SOFIA LTDA. AUDITAD	JS INTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2014
ANEXO 2 ESTADOS FINANCIEROS DE SOFIA LTDA. AUDITAD	OS EXTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2013
ANEXO 3 DETALLE DE CARTERA DE CLIENTES DE SOFIA LTD	Α.



# **RESUMEN DEL PROSPECTO**

#### Resumen de las condiciones y características del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I 1.1

Denominación del Programa:	Bonos SOFIA I.
Denominación de las Emisiones dentro del	Cada Emisión dentro del Programa se identificará como Bonos
Programa:	SOFIA I, seguida del numeral de la Emisión correspondiente.
Tipo de Bonos a emitirse:	Obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Monto Total del Programa:	Bs.140.000.000 (Ciento Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos).
Plazo del Programa:	Un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Monto de cada Emisión dentro del Programa:	A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Series de cada Emisión:	A ser determinadas de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa:	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).
	Para efectos del cálculo del monto máximo para el Programa autorizado por la Asamblea de Socios, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva.
	La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Forma de representación de los Valores que formen parte 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 a las Emisiones 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.
Valor Nominal de los Bonos:	El valor nominal de los Bonos será determinado para cada una de las Emisiones dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Numeración de los Bonos:	Al tratarse de un Programa con valores a ser representados mediante Anotaciones en Cuenta en la EDV, no se considera numeración para los Valores.
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de cada emisión bajo el Programa:	La fecha de emisión y fecha de vencimiento serán determinadas de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
	Las fechas de Emisión y de vencimiento estarán señaladas en la autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del

	Programa.
Plazo de las Emisiones dentro del Programa:	-
. 1420 40 140 21110101100 401110 40111108.41114	El plazo de cada una de las Emisiones de Bonos dentro del Programa será determinado de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
	Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.
Tipo de Interés:	El interés será nominal, anual y fijo o variable y será determinado de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Tasa de interés:	La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
	El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.
Fórmula para el cálculo de los intereses:	Tanto en emisiones denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:
	IB = K * (Tr * PI / 360)
	Dónde: IB = Intereses del Bono K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago Tr = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)
Fórmula para la amortización de capital:	Tanto en emisiones denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:
	Capital: VP = VN * PA
	Dónde: VP = Monto a pagar en la moneda de emisión VN = Valor nominal en la moneda de emisión PA = Porcentaje de amortización
Forma de Amortización del Capital y Pago de Intereses de cada Emisión que compone el Programa:	a) En el día del vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.
	b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital y pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses:	El plazo para el pago de los Cupones (Amortización de Capital y Pago de Intereses) será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2



	En sona se coma
	siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Lugar de amortización de capital y pago de intereses:	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses:	Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento 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.
Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa:	El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Plazo para el 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.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria:	La oferta será dirigida a inversionistas institucionales y particulares.
Modalidad de Colocación:	A mejor esfuerzo
Precio de Colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Procedimiento de Colocación Primaria:	El Procedimiento de Colocación Primaria será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Destino de los fondos y plazo de utilización:	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:  Capital de inversiones Recambio de pasivos Capital de operaciones
	<ul> <li>Una combinación de los tres anteriores</li> <li>Para cada una de las Emisiones dentro del Programa se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.</li> </ul>
	Además, conforme al Artículo 104 inciso a) del Reglamento de Registro de Mercado de Valores (Resolución Administrativa No. 756), la Sociedad enviará un detalle del uso de los fondos provenientes de las Emisiones incluidas en el Programa dentro de los diez (10) días calendario siguientes al cumplimiento de cada trimestre de su utilización, a ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores de Bonos.
Reajustabilidad del Empréstito:	Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Convertibilidad:	Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en capital de la Sociedad.

#### **Rescate anticipado:**

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen este Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, conforme a lo siguiente: (i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o (ii) mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:

# (i) Rescate mediante sorteo

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

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

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

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

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

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepagado)
1 – 360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1080	1,00%
1081 - 1440	1,25%
1441 – 1800	1,75%
1801 – 2160	2,25%
2161 – 2520	2,50%
2521 en adelante	3,00%

# (ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

Otros aspectos relativos al rescate anticipado



	En Sofía se confía
	Cualquier decisión de rescatar anticipadamente los Bonos ya sea por sorteo o a través de compras en el mercado secundario, deberá ser comunicada como Hecho Relevante a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.  La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado, será definido conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 siguiente.
Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada:	En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de 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 por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.
Garantía:	Las Emisiones dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos 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 las Emisiones dentro del Programa.
Calificación de Riesgo:	Cada una de las Emisiones dentro del Programa contará con Calificación de Riesgo practicada por cualquiera de las Empresas Calificadoras de Riesgo, debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de ASFI. La designación de las Empresas Calificadoras de Riesgo será determinada de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Agencia de Bolsa Encargada de la Estructuración del Programa:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agencia de Bolsa Encargada de la Estructuración de cada emisión dentro del Programa:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Colocador:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Pagador:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Forma de Pago en Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa:	En efectivo.
Provisión para la amortización de capital y pago de Intereses	El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos correspondiente.
	Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de los bonos no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador los montos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas del

	Emisor para solicitar el pago.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital 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.
Bolsa en la que se inscribirá el PROGRAMA	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Mecanismo Adicional de Seguridad	La Sociedad podrá constituir en forma irrevocable un proceso de transmisión de flujos originados por sus ingresos, con el propósito de crear un Mecanismo Adicional de Seguridad, para respaldar el pago de los derechos económicos.  La definición del Mecanismo Adicional de Seguridad será determinada de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2., referido a Delegación de Definiciones.

### 1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	SOFIA LTDA., con domicilio legal en Parque Industrial, Mz.7, Santa Cruz de la Sierra. Su número de teléfono es el (591-3) 3462717 y el número de fax es el (591-3) 3462717 int. 1253.
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)

#### 1.3 Información legal resumida del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I

- En la Asamblea Extraordinaria de Socios de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 25 de noviembre de 2013, se consideró y aprobó el Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, según consta en el Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 34 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja, mediante Testimonio S/N, de fecha 26 de noviembre de 2013 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de noviembre de 2013 bajo el No.00141491 del libro No.10.
- Mediante Asamblea Extraordinaria de Socios de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 07 de marzo de 2014, se consideró y aprobó algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, según consta en el Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 86 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera, mediante Testimonio S/N, de fecha 07 de marzo de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de marzo de 2014 bajo el No.00142333 del libro No.10.
- Mediante Asamblea Extraordinaria de Socios de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 12 de mayo de 2014, se consideró y aprobó algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, según consta en el Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 86 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera, mediante Testimonio S/N, de fecha 15 de mayo de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de mayo de 2014 bajo el No.00142966 del libro No.10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 459/2014, de fecha 01 de julio de 2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-SOF-002/2014.



#### 1.4 Información legal resumida del Emisor

- Escritura Pública de Constitución de sociedad de responsabilidad limitada que gira bajo la razón social de GRANJA AVICOLA INTEGRAL "SOFIA LTDA", mediante Testimonio Nº 62/1986 de fecha 27 de febrero de 1986, otorgada por la Notaria de Fe Pública de Primera Clase No.33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital y Modificación de cláusula, mediante testimonio N° 565/86 de fecha 27 de noviembre de 1986, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Modificación del Signo monetario y Aumento de Capital Social de la Sociedad, mediante testimonio **N° 996/1988** de fecha 19 de diciembre de 1988, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre compromiso de Fusión suscrito por los representantes de las Empresas Avícola Agroindustrial S.R.L. y Granja Avícola Integral SOFIA Ltda., mediante 2° Testimonio N° 298/1991 de fecha 09 de noviembre de 1991, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Disolución de la Sociedad Avícola Agro-Industrial Aviagro S.R.L. por fusión de la Sociedad Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. y modificación de la Escritura constitutiva de la Sociedad subsistente o incorporante GRANJA Avícola Integral SOFIA Ltda. Visación renta exento de Impueto, mediante 2° Testimonio N° 8/92 de fecha 13 de enero de 1992, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aclaración y complementación de Fusión de la Sociedad Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. subsistente y Sociedad avícola Agro-Industrial S.R.L. "AVIAGRO S.R.L.", mediante 2° Testimonio N° 291/1992 de fecha 10 de septiembre de 1992, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital social de la Sociedad, mediante 2° Testimonio **N° 628/98** de fecha 29 de junio de 1998, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Cambio de domicilio de la Sociedad, mediante Testimonio N° 1002/99 de fecha 13 de septiembre de 1999, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre modificación de Escritura Social constitutiva por Ampliación del Objeto Social, mediante 2º Testimonio Nº 536/2004 de fecha 23 de junio de 2004, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital Social y modificación de escritura de la Sociedad, mediante Testimonio **N° 747/2005** de fecha 30 de junio de 2005, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital y modificación de escritura de la Sociedad, mediante 2° Testimonio **N° 935/2006** de fecha 30 de junio de 2006, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aclarativa y Modificación Parcial de la Escritura Constitutiva, mediante Testimonio Nº 154/2009 de fecha 03 de febrero de 2009, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre modificación que realiza la Sociedad, mediante Testimonio N° 1978/2011 de fecha 27 de diciembre de 2011, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

- Escritura Pública sobre ampliación de objeto social que realiza la Sociedad, mediante Testimonio N° 2375/2013 de fecha 18 de diciembre de 2013, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre corrección de nombre de Socio y Modificación de Sigla, que realiza la Sociedad mediante Testimonio N° 197/2014 de fecha 02 de febrero de 2014, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- 1.5 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 SOFIA LTDA. como Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones se encuentran detallados en el punto 2.6 del presente Prospecto Marco.

# 1.6 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 este 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 SOFIA LTDA. 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 SOFIA LTDA. 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 SOFIA en el futuro.

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

- Riesgo Operativo: El riesgo operativo en Avícola SOFIA Ltda., es mínimo debido a las pólizas de seguros contratadas, mismas que coberturan todos los Activos de la empresa (tanto físicos como intangibles). Resaltar además, la diversificación de ubicación física de los centros productivos de AVICOLA SOFIA LTDA.; los cuales se encuentran en diferentes puntos de la ciudad y cada uno de ellos con su respectivo backup para contingencia. Por ejemplo, entre los más importantes: se cuenta con un matadero de aves en el parque industrial y otro sobre la carretera a Cotoca Pailas, se tiene una amplia capacidad instalada en el matadero de cerdos, también se está construyendo un centro de distribución para almacenamiento y despacho de productos en otro terreno y se cuenta con 4 Fábricas de Alimentos que pueden transferirse procesos productivos en caso de que se requiera.
- Riesgo de la Industria: Respecto al riesgo de la industria, el factor de riesgo más importante sería las variaciones del precio de mercado del pollo, mismo que es definido por la oferta y demanda. Por tanto, representa una variable exógena no controlable, cuyo riesgo actualmente es mitigado a través de la constante innovación y desarrollo de productos procesados con valor agregado para el cliente final. Los demás riesgos se ven minimizados por la atomización de la industria así como también por la estabilidad y economías a escala que tiene la empresa respecto los competidores.
- Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado: El riesgo relacionado a políticas y/o
  decretos aplicadas por el Estado siempre existe en cualquier tipo de industria, sin embargo, para el caso de
  SOFIA LTDA., éste riesgo se ve minimizado porque se mantienen buenas relaciones con el Estado y se cumplen
  a cabalidad las disposiciones del marco regulatorio vigente
- **Riesgo Legal:** El riesgo legal es bajo debido a que la empresa se resguarda con contratos específicos y también a que cumple a cabalidad con todo lo exigido por las leyes y normas del país.
- Riesgo Social: El factor de riesgo social es bastante amplio, en él juegan variables tanto internas como externas. Ciertas convulsiones de tipo social que son características en nuestro país, eventualmente podrían



entorpecer la logística de distribución de productos en el interior del país, especialmente al tratarse de productos perecederos; sin embargo, este riesgo se encuentra mitigado por la planificación operativa, solidez y seriedad de los proveedores con lo que se tiene un vínculo de largo plazo; así como por la estabilidad y economías de escala productiva que tiene la empresa.

#### 1.7 Resumen de la Información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de SOFIA LTDA. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de SOFIA LTDA. al 31 de junio de 2011, 2012 y 2013 fueron auditados externamente por Ruizmier Rivera Pelaez Auza S.R.L. Los Estados Financieros al 31 de marzo de 2014 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 31 de Junio de 2011, 2012 y 2013 consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV"), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 31 de marzo 2014.

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

Cuadro No. 1 Principales cuentas del Balance General (En miles de Bolivianos)

BALANCE GENERAL					
(En Miles de Bolivianos)					
PERÍODO	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	31-mar-14	
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,92925	
Activo Corriente	106.297	184.006	183.939	182.176	
Activo No Corriente	233.826	272.674	346.117	397.023	
Activos Totales	340.124	456.679	530.056	579.200	
Pasivo Corriente	161.642	246.857	281.955	288.167	
Pasivo No Corriente	44.976	64.229	95.365	114.194	
Pasivos Totales	206.617	311.086	377.320	402.361	
Patrimonio Total	133.506	145.593	152.736	176.839	

Elaboración Propia Fuente: SOFIA LTDA.

El **Activo total** de la empresa al 30 de junio de 2012 fue de Bs456,68 millones superior en 34,27% (Bs116,56 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando fue de Bs340,12 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta de Activo fijo Neto en el Activo no Corriente y la mayor parte de las cuentas del activo corriente. Asimismo, el monto de Activo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs530,06 millones superior en 16,07% (Bs73,38 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento realizado en la cuenta Activo Fijo neto, al igual que en la gestión anterior. Al 31 de marzo de 2014 el Activo alcanzó la cifra de Bs579,20 millones.

El **Activo Corriente** de la sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs183Bs184,01 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs106,30 millones. Esta variación significó un incremento del 73,10% (Bs77,71 millones) debido principalmente al incremento de Otras Cuentas por Cobrar Neto en 93,91% (Bs28,60 millones). El monto de Activo Corriente al 30 de junio de 2013 fue Bs183,94 millones inferior en 0,04% (Bs66 mill) al registrado a junio de 2012, debido principalmente a la disminución registrada principalmente en las cuentas Anticipo a

proveedores y Disponibilidades. Al 31 de marzo de 2014 el monto del Activo Corriente fue de Bs182,18 millones, representando el 31,45% del Activo Total.

El **Activo No Corriente** de SOFIA LTDA. a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs272,67 millones, superior en 16,61% (Bs38,85 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó Bs233,83 millones, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del crecimiento en la cuenta Activo fijo neto, asimismo el monto del Activo No Corriente a junio de 2013 alcanzó Bs346,12 millones, el cual fue superior en 26,93% (Bs73,44 millones) al registrado a junio de 2012 a consecuencia de un aumento en la cuenta Activo fijo neto, de las misma forma que lo ocurrido en la gestión 2012. Al 31 de marzo de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs397,02 millones, monto que significó el 68,55% del Activo Total.

El **Pasivo total** de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs311,09 millones superior en 50,56% (Bs104,47 millones) al registrado al 30 de junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs206,62 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo. El monto de Pasivo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs377,32 millones, éste fue superior en 21,29% (Bs66,23 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta préstamos Bancarios por pagar en la porción Corriente del Pasivo y la apertura de la cuenta Préstamos de particulares en el porción no corriente. Al 31 de marzo de 2014, el Pasivo alcanzó la cifra de Bs402,36 millones, monto compuesto por Bs288,17 millones de Pasivo Corriente y Bs114,19 millones de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs246,86 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs161,64 millones. Este incremento significó una variación del 52,72% (Bs85,22 millones); el incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de la cuenta: Obligaciones comerciales en 78,76% (Bs72,41 millones). Al 30 de junio de 2013, el pasivo corriente alcanzó Bs281,96 millones, superior en 14,22% (Bs35,10 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Préstamos bancarios por pagar. Al 31 de marzo de 2014 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs288,17 millones, representando el 71,62% del Pasivo total y el 49,75% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de SOFIA LTDA. a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs63,91 millones, monto superior al registrado a junio 2011 cuando fue de Bs44,75 millones, esta variación significó un incremento del 42,81% (Bs19,16 millones) y es explicada principalmente por el crecimiento en los Préstamos bancarios por pagar. Asimismo, al 30 de junio de 2013 el pasivo no corriente alcanzó Bs94,90 millones, aumentando en 48,48% (Bs30,98 millones) respecto a la gestión anterior. Este incremento es explicado por la apertura de la cuenta Préstamos de particulares. Al 31 de marzo de 2014 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs114,19 millones, representando el 28,38% del Pasivo total y el 19,72% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs145,59 millones superior en 9,05% (Bs12,09 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs133,51 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente al 30 de junio de 2013 que llegó a Bs152,74 millones fue superior en 4,91% (Bs7,14 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados de la Sociedad, al igual que en la gestión anterior. Al 31 de marzo de 2014 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs176,84 millones, representando el 30,53% del Pasivo más el Patrimonio.



# Cuadro No. 2 Principales cuentas del Estado de Resultados (En miles de Bolivianos)

# ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Bolivianos)

PERÍODO Valor UFV	30-jun-11 (Reexp.) 1,63710	30-jun-12 (Reexp.) 1,76242	30-jun-13 (Reexp.) 1,84416	31-mar-14 1,92925
Ventas netas	466.629	550.715	672.206	558.401
(-) Costo de ventas	359.429	435.791	537.715	437.633
Utilidad Bruta	107.199	114.924	134.491	120.767
Utilidad neta del Año	24.554	12.087	7.142	10.019

Elaboración Propia Fuente: SOFIA LTDA.

Los **Ingresos por ventas netas** de SOFÍA Ltda. a junio de 2012 alcanzaron el monto de Bs550,72 millones superior en 18,02% (Bs84,09 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs466,63 millones, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la demanda de productos durante la gestión 2012. Asimismo, al 30 de junio de 2013 esta cuenta alcanzó el monto de Bs672,21 millones, el cual fue superior en 22,06% (Bs121,49 millones) a la generada en junio de 2012 explicado por una mayor venta registrada de los productos avícolas como también de los productos procesados. Al 31 de marzo de 2014 los Ingresos por ventas netas alcanzaron la cifra de Bs558,40 millones.

El **Costo de Ventas** a junio de 2012 fue de Bs435,79 millones superior en 21,25% (Bs76,36 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs359,43 millones y está en relación con una mayor demanda de los productos y servicios que generó mayores ingresos por ventas para la empresa. Al 30 de junio de 2013, se incrementó en 23,39% (Bs101,92 millones) con relación a la gestión anterior, éste incremento se debió al crecimiento obtenido de las ventas y servicios de la sociedad. Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta registró la cifra de Bs437,63 millones, monto que representó el 78,37% de las ventas netas de la Sociedad.

La **Utilidad Bruta** de la sociedad a junio de 2012 alcanzó un monto de Bs114,92 millones, superior en 7,21% (Bs7,73 millones) al registrado a junio de 2011, gestión en la cual se registró un monto de Bs107,20 millones, el crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012. Asimismo, el monto de la Ganancia Bruta correspondiente a junio de 2013 fue superior en 17,03% (Bs.19,57 millones) al registrado a junio de 2012, el crecimiento registrado se debe principalmente a un crecimiento mayor por parte de las ventas en relación al costo de ventas, producido por el crecimiento realizado en las ventas de productos y servicios ofrecidos al público. Al 31 de marzo de 2014 la Utilidad Bruta de la Sociedad fue de Bs120,77 millones, cifra que representó el 21,63% de las ventas netas de SOFÍA Ltda.

Los **Gastos Operativos** de SOFIA Ltda. están compuestos por: los Gastos Administrativos y Gastos de comercialización, que en total alcanzaron a junio de 2012 un monto de Bs101,17 millones, cifra superior en 27,49% (Bs21,82 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs79,35 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a junio de 2013 de Bs125,05 millones, fue superior en 23,60% (Bs23,88 millones) al registrado al junio de 2012. Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs112,96 millones, representando el 20,23% de las ventas netas de SOFÍA Ltda.

La **Utilidad Neta** del año de SOFÍA Ltda. alcanzó a junio de 2012, un monto de Bs12,09 millones, inferior en 50,77% (Bs12,47 millones) al registrado a junio de 2011, cuando fue de Bs24,55 millones, la disminución registrada en la última gestión se debe, principalmente al incremento de los gastos de comercialización, de administración y los costos de

venta en mayor proporción que las ventas generadas en la gestión por la Sociedad. Al 30 de junio de 2013, la utilidad neta alcanzó la cifra de Bs7,14 millones, disminuyendo así en 40,91% (Bs4,95 millones) respecto a junio de 2012, la disminución registrada en la última gestión se debe principalmente a los mayores costos generados, que tienen directa relación con el incremento de las ventas netas de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2014 la ganancia neta del año fue de Bs10,02 millones, cifra que representó el 1,79% de las ventas netas de la Sociedad.

El siguiente cuadro presenta un resumen de los principales Indicadores Financieros.

**Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros** 

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	31-mar-14 (Reexp.)
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVEN	CIA					
Coeficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,66	0,75	0,65	0,63
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,47	0,58	0,51	0,45
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-55.344	-62.851	-98.016	-105.991
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					,	
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	60,75%	68,12%	71,18%	69,47%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	1,55	2,14	2,47	2,28
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	78,23%	79,35%	74,73%	71,62%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	21,77%	20,65%	25,27%	28,38%
INDICADORES DE ACTIVIDAD					<u> </u>	
Rotación de Activos	[Ventas Netas / Activos]	Veces	1,37	1,21	1,27	0,96
Rotación de Activos Fijos	[Ventas Netas / Activo Fijo Neto]	Veces	2,05	2,06	1,99	1,44
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ventas Netas /Cuentas por Cobrar Comerciales,Neto]	Veces	28,90	35,33	37,44	26,89
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	12,46	10,19	9,62	13
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Obligaciones Comerciales]	Veces	3,91	2,65	3,64	2,96
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	92	136	99	122
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del año / Patrimonio]	Porcentaje	18,39%	8,30%	4,68%	0,06
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del año / Activos]	Porcentaje	7,22%	2,65%	1,35%	0,02
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del año / Ventas Netas]	Porcentaje	5,26%	2,19%	1,06%	0,02
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas Netas]	Porcentaje	22,97%	20,87%	20,01%	0,22

Elaboración Propia Fuente: SOFIA LTDA.

El **Coeficiente de Liquidez**, registró niveles de 0,66, 0,75 y 0,65, veces, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011, 2012 y una disminución en la gestión 2013. Entre junio 2012 y junio 2011 este indicador aumentó en un 13,35%, de 0,66 a 0,75 veces, debido a un aumento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el Activo Corriente, principalmente en la cuenta Obligaciones Comerciales. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice disminuyó de 0,75 a 0,65, variación negativa que representa el -12,48%, producto principalmente de un aumento de la porción corriente del Pasivo debido al incremento de los Préstamos bancarios por pagar y la leve disminución del Activo Corriente principalmente en la cuenta de Anticipo a Proveedores. Al 31 de marzo de 2014 este indicador alcanzó la cifra de 0,63 veces.

El indicador de la **Prueba Ácida**, a junio 2011, 2012 y 2013 registró niveles de 0,47, 0,58 y 0,51 veces, respectivamente. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador tuvo una variación positiva de 22,61%, aumentando de 0,47 a 0,58 veces, éste incremento se produce debido a que el pasivo corriente continua prevaleciendo sobre el total del Activo corriente sin inventarios, de la misma manera que en el coeficiente de liquidez. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice bajó de 0,58 a 0,51 veces, variando de forma negativa en un 11,84%, éste decremento se produce debido al



aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a una leve reducción en el Activo Corriente. Al 31 de marzo de 2014 este indicador fue de 0,45 veces.

El **Capital de Trabajo**, entre junio de 2011 y junio de 2012, disminuyó de de Bs.-55,34 millones a Bs.-62,85 millones, variación negativa de 13,56% (Bs.7,51 millones), ésta variación se produce debido al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el incremento del Activo Corriente y causado principalmente por el crecimiento de la cuenta Obligaciones comerciales de SOFÍA Ltda. Entre junio 2012 y junio de 2013 este indicador varió de Bs.-62,85 a Bs.-98,02 millones, variación negativa que significó un 55,95% (Bs.35,17 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente a causa del crecimiento considerable de la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a la disminución leve del Activo Corriente. Al 31 de marzo de 2014 este indicador alcanzó la cifra negativa de Bs. 105,99 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostró resultados de 60,75%, 68,12% y 71,18%, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 12,13% subiendo de 60,75% a 68,12% producto de un aumento del Activo principalmente en sus cuentas de corto plazo, mayor al del Pasivo total durante la gestión 2012. Entre las gestiones 2012 y 2013, se puede observar una variación positiva del 4,50%, ascendiendo del 68,12% al 71,18%, situación que se debe al incremento del Activo Fijo neto, por la adquisición de vehículos, durante la última gestión. Al 31 de marzo de 2014, este indicador alcanzó 69,47%.

La Razón Deuda a Patrimonio alcanzó los siguientes resultados 1,55, 2,14 y 2,47 veces, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 38,06%, producto principalmente del incremento del Pasivo principalmente en la cuenta Obligaciones Comerciales, en mayor proporción al incremento registrado en el Patrimonio. Asimismo, entre las gestiones 2012 y 2013, el indicador presentó una variación positiva de 15,62%, situación que se produce por el aumento del Pasivo principalmente en los préstamos bancarios por pagar, porción corriente, en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2014, este indicador fue de 2,28 veces.

La **proporción de deuda a corto plazo y largo plazo**, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 78,23%, 79,35% y 74,73% por el Pasivo Corriente y por 21,77%, 20,65% y 25,27% por el Pasivo No Corriente a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación positiva de 1,43%, ocasionado por un crecimiento en la cuenta de obligaciones comerciales, mientras que entre junio de 2012 y junio de 2013 se registró una variación negativa de 5,83%, debido a una reducción en las cuentas en el pasivo corriente como ser Obligaciones comerciales, otras cuentas por pagar. Asimismo entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación negativa de 5,15%, ya que el total del pasivo no corriente creció en menor medida que el total pasivo, a junio 2012 y junio 2013, la variación fue positiva de 22,41%, esto se debe a un crecimiento Pasivo no corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta de Préstamos de particulares. Al 31 de marzo de 2014 el Pasivo estuvo compuesto por 71,62% de Pasivo Corriente y 28,38% de Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos**, entre junio de 2011 y junio de 2012, varió de 1,37 a 1,21 veces, lo que significó una variación negativa de 12,10%, debido al incremento del activo el cual es superior a las ventas netas de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este indicador aumentó en 5,16%, de 1,21 veces a 1,27 veces, debido a que las ventas netas son superiores al activo total.

El indicador de **Rotación de Activos fijos**, entre junio de 2011 y junio de 2012, subió de 2,05 a 2,06 veces (variación positiva del 0.85%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas netas. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice bajó de 2,06 a 1,99 veces (variación negativa del 3,73%), debido principalmente al crecimiento del Activo Fijo.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre junio de 2011 y junio de 2012, subió de 28,90 a 35,33 veces (variación positiva del 22,25%), producto del incremento en las Ventas netas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este índice subió de 35,33 a 37,44 veces (variación positiva del 5,96%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en las Ventas netas, en mayor proporción que las Cuentas por cobrar comerciales, neto.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre junio de 2011 y junio de 2012, bajó de 12,46 a 10,19 días (variación negativa del 18,20%), esto se debe a una reducción en las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una decremento de 10,19 a 9,62 días (variación negativa del 5,62%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las ventas netas mayor al de las Cuentas por Cobrar Comerciales, neto.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar**, entre junio de 2011 y junio de 2012, disminuyó de 3,91 a 2,65 veces (variación negativa del 32,17%) ocasionado por un incremento en el costo de ventas, asimismo entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una incremento de 2,65 a 3,64 veces (variación positiva del 37,18%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y a una reducción en las obligaciones comerciales.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre junio de 2011 y junio de 2012, marcó un aumento de 92 a 136 días (variación positiva del 47,44%) ocasionado por la disminución de la rotación de las cuentas por pagar. Asimismo entre junio de 2012 y junio de2013, éste índice marcó un decremento de 136 a 99 días (variación negativa del 27,10%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar.

El **ROE**, durante las gestiones de junio de 2011 y junio de 2012 mostró una disminución en el índice del 18,39% al 8,30% (variación negativa del 54,86%). Por otro lado, entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró un una disminución del índice del 8,30% a 4,68% (variación negativa del 43,67%), este comportamiento en ambos casos se debe a que el total patrimonio aumentó y la utilidad neta del año continuó disminuyendo en cada gestión.

El **ROA**, entre junio de 2011 y junio de 2012, el ROA disminuyó de 7,22% a 2,65% (variación negativa del 63,34%), entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución en este índice de 2,65% a 1,35% (variación negativa del 49,09%), este comportamiento en ambos casos se debe a que la utilidad neta del año ha disminuido en cada gestión analizada.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador bajó de 5,26% a 2,19% (variación negativa de 58,29%), este comportamiento decreciente es explicado por la disminución de la Utilidad Neta del año y al incremento en los Ingresos por ventas netas de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice disminuyó de 2,19% a 1,06% (variación negativa de 51,59%), este comportamiento decreciente está respaldado por la reducción de la Utilidad Neta del año y el aumento del Ingreso por ventas netas.

El **Margen Bruto**, entre junio de 2011 y junio de 2012, el Margen Bruto bajó de 22,97% a 20,87% (variación negativa del 9,16%), comportamiento decreciente atribuible al crecimiento del costo de ventas en mayor proporción que las ventas netas. Asimismo, entre junio de 2012 y junio de 2013 el Margen Bruto disminuyó de 20,87% a 20,01% (variación negativa de 4,13%), al igual que el comportamiento de la gestión anterior el costo de ventas creció en mayor proporción que las ventas netas.



# DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

#### Antecedentes legales del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I 2.1

En la Asamblea Extraordinaria de Socios de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 25 de noviembre de 2013, se consideró y aprobó el Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, según consta en el Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 34 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Martha Ariane Antelo Cabruja, mediante Testimonio S/N, de fecha 26 de noviembre de 2013 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 27 de noviembre de 2013 bajo el No.00141491 del libro No.10.

Mediante Asamblea Extraordinaria de Socios de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 07 de marzo de 2014, se consideró y aprobó algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, según consta en el Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 86 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera, mediante Testimonio S/N, de fecha 07 de marzo de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 17 de marzo de 2014 bajo el No.00142333 del libro No.10.

Mediante Asamblea Extraordinaria de Socios de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 12 de mayo de 2014, se consideró y aprobó algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, según consta en el Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 86 de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera, mediante Testimonio S/N, de fecha 15 de mayo de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de mayo de 2014 bajo el No.00142966 del libro No.10.

Asimismo, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero mediante Resolución No. ASFI-No. 459/2014, de fecha 01 de julio de 2014, autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI-DSV-PEB-SOF-002/2014.

#### 2.2 Delegación de Definiciones

Aquellas condiciones y características de cada una de las Emisiones que vayan a conformar el Programa, deberán ser definidas de manera previa a la autorización de la Oferta Pública correspondiente, por lo que, a objeto de agilizar dicho proceso, serán los señores: Mario Ignacio Anglarill Serrate con cédula de identidad № 3215190 SC, Julio Enrique Anglarill Serrate con cédula de identidad № 3274645 SC y Oscar Anglarill Serrate con cédula de identidad № 3909502 SC. para que de manera indistinta cualquiera de ellos intervengan en la definición de los aspectos que se señalan a continuación, para cada Emisión que forme parte del Programa, conforme a lo siguiente:

- 1. Monto de cada Emisión dentro del Programa
- 2. Series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa
- 3. Moneda de cada Emisión dentro del Programa
- 4. Valor nominal de los Bonos de cada Emisión dentro del Programa
- 5. Plazo de cada Emisión dentro del Programa
- 6. Tasa y tipo de interés
- 7. Periodicidad de Amortización de Capital y Pago de Intereses
- Procedimiento de Colocación Primaria
- 9. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización
- 10. Determinación del procedimiento y condiciones de rescate anticipado
- 11. Determinación de la(s) Empresa(s) Calificadora(s) de Riesgo para cada una de las Emisiones que forme parte del Programa
- 12. Fecha de emisión y fecha de vencimiento.

- 13. Inscripción de las emisiones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. u en otras bolsas, para su negociación en mercado primario y secundario, tanto extrabursátil como bursátil.
- 14. Definir un mecanismo adicional de seguridad, así como sus correspondientes condiciones

# 2.3 Características del Programa y características generales de las Emisiones de Bonos que formen parte del mismo

# 2.3.1 Denominación del Programa

La denominación del Programa de Emisiones es "Bonos SOFIA I".

#### 2.3.2 Denominación de las Emisiones dentro del Programa

Cada Emisión dentro del Programa se identificará como Bonos SOFIA I, seguida del numeral de la Emisión correspondiente.

#### 2.3.3 Tipo de Bonos a emitirse

Los títulos a emitirse serán obligacionales y redimibles a plazo fijo.

## 2.3.4 Monto total del Programa

El monto total del Programa de Emisiones es de Bs.140.000.000.- (Ciento Cuarenta millones 00/100 Bolivianos).

## 2.3.5 Plazo del Programa

El programa de emisiones tendrá un plazo de un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.

# 2.3.6 Monto de cada Emisión dentro del Programa

A ser determinado de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

#### 2.3.7 Series de cada Emisión

A ser determinadas de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

# 2.3.8 Moneda en la que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa

La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Bolivianos (Bs.) o Dólares de los Estados Unidos de América (US\$).

Para efectos del cálculo del monto máximo para el Programa autorizado por la Asamblea de Socios, se tomará en cuenta el tipo de cambio oficial de compra de Dólares de los Estados Unidos de América establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de Autorización de la Emisión respectiva.

La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

# 2.3.9 Forma de representación de los Valores que formen parte del Programa

Los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones serán representados mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las oficinas de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. se encuentran ubicadas en Calle 20 de Octubre esq. calle Campos Edificio Torre Azul - Piso 12.

## 2.3.10 Forma de circulación de los Valores

Los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones circularán a la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a las Emisiones 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.



#### 2.3.11 Valor nominal de los Bonos

El valor nominal de los Bonos será determinado para cada una de las Emisiones dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

#### 2.3.12 Numeración de los Bonos

Al tratarse de un Programa con valores a ser representados mediante Anotaciones en Cuenta en al EDV, no se considera numeración para los Valores.

#### 2.3.13 Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de cada emisión bajo el Programa

La fecha de emisión y fecha de vencimiento serán determinadas de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

Las fechas de Emisión y de vencimiento estarán señaladas en la autorización emitida por ASFI para la Oferta Pública y la inscripción en el RMV de ASFI de las Emisiones comprendidas dentro del Programa.

# 2.3.14 Plazo de las Emisiones dentro del Programa

El plazo de cada una de las Emisiones de Bonos dentro del Programa será determinado de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

Todos los plazos serán computados a partir de la fecha de Emisión.

# 2.3.15 Tipo de Interés

El interés será nominal, anual y fijo o variable y será determinado de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

#### 2.3.16 Tasa de interés

La tasa de interés de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días.

# 2.3.17 Fórmula para el cálculo de los intereses

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

Dónde:

IB = Interés del Bono

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

# 2.3.18 Fórmula para la amortización de capital

Tanto en emisiones denominadas en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor Nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

#### 2.3.19 Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa

La forma de amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera:

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

### 2.3.20 Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses

El plazo para el pago de los Cupones (Amortización de Capital y Pago de Intereses) será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

# 2.3.21 Lugar de amortización de capital y pago de intereses

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

# 2.3.22 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento 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.

# 2.3.23 Plazo de Colocación Primaria de cada Emisión dentro del Programa

El Plazo de Colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

# 2.3.24 Plazo para el 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.

#### 2.3.25 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La Oferta será dirigida a Inversionistas institucionales y particulares.

#### 2.3.26 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será "A mejor esfuerzo".

### 2.3.27 Precio de colocación

El precio de Colocación será mínimamente a la par del valor nominal.

# 2.3.28 Procedimiento de colocación primaria

El procedimiento de colocación primaria será determinado para cada Emisión dentro del Programa de conformidad a lo establecido en el numeral 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.



## 2.3.29 Destino de los fondos y plazo de Utilización

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Capital de inversiones
- Recambio de pasivos
- Capital de operaciones
- Una combinación de los tres anteriores

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2 precedente, referido a Delegación de Definiciones.

Además, conforme al Artículo 104 inciso a) del Reglamento del Registro de Mercado de Valores (Resolución Administrativa No. 756), la Sociedad enviará un detalle del uso de fondos provenientes de las Emisiones incluidas en el Programa dentro de los diez (10) días calendario siguientes al cumplimiento de cada trimestre de su utilización, a ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores de Bonos.

# 2.3.30 Reajustabilidad del Empréstito

Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.

# 2.3.31 Convertibilidad

Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en capital de la Sociedad.

# 2.3.32 Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen este Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa, conforme a lo siguiente: (i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o (ii) mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:

# (i) Rescate mediante sorteo

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

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

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

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

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

Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepagado)		
1 – 360	0,25%		
361 – 720	0,75%		

721 – 1080	1,00%
1081 - 1440	1,25%
1441 – 1800	1,75%
1801 – 2160	2,25%
2161 – 2520	2,50%
2521 en adelante	3,00%

# (ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A. a un precio fijado en función a las condiciones de mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado.

#### Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado, será definido conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior.

# 2.3.33 Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

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

# 2.3.34 Garantía

Las Emisiones dentro del Programa estarán respaldadas por una Garantía Quirografaria de la Sociedad lo que significa que la Sociedad garantiza cada una de las Emisiones de Bonos 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 las Emisiones dentro del Programa.

#### 2.3.35 Calificación de Riesgo

Cada una de las Emisiones dentro del Programa contará con Calificación de Riesgo practicada por cualquiera de las empresas Calificadoras de Riesgo, debidamente autorizadas e inscritas en el RMV de ASFI. La designación de las Empresas Calificadoras de Riesgo será determinada de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2 precedente, referido a Delegación de Definiciones.

# 2.3.36 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa

La agencia encargada de la estructuración del Programa de Emisiones será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

# 2.3.37 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa

La agencia encargada de la estructuración de cada Emisión dentro del Programa será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

# 2.3.38 Agente Colocador

El agente colocador será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.



#### 2.3.39 Agente Pagador

El agente pagador será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

### 2.3.40 Forma de pago en colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa

La forma de pago en colocación primaria será realizada en efectivo.

# 2.3.41 Provisión para la amortización de capital y pago de intereses

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

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

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

Los pagos de intereses y amortizaciones de capital 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.

# 2.3.43 Bolsa en la que se inscribirá el Programa

El Programa se inscribirá en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### 2.3.44 Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa

El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán comunicadas oportunamente a ASFI y a la BBV por la Sociedad, mediante nota, envío del Prospecto Complementario y de la Declaración Unilateral de Voluntad de cada Emisión dentro del Programa, de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2 anterior, referido a Delegación de Definiciones.

# 2.3.45 Determinación del procedimiento y Condiciones de rescate anticipado

La determinación del procedimiento y condiciones del rescate anticipado de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones serán determinados conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

# 2.3.46 Determinación de la(s) Empresa(s) Calificadora(s) de Riesgo para cada una de las Emisiones que forme parte del Programa

La determinación de la(s) empresa(s) Calificadora(s) de Riesgo de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa de Emisiones será determinada, conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

# 2.3.47 Inscripción de las emisiones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

La inscripción de las emisiones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. será determinada conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2 anterior, del presente Prospecto Marco.

## 2.3.48 Mecanismo adicional de seguridad

La Sociedad podrá constituir en forma irrevocable un proceso de transmisión de flujos originados por sus ingresos, con el propósito de crear un Mecanismo Adicional de Seguridad, para respaldar el pago de los derechos económicos.

La definición del Mecanismo Adicional de Seguridad será determinada de conformidad a lo mencionado en el punto 2.2, anterior, referido a Delegación de Definiciones.

# 2.4 Asamblea General de Tenedores de Bonos

Los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa, podrán reunirse en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente.

En virtud a lo determinado por el Código de Comercio, se fijaron las normas relativas a las Convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de acuerdo a lo siguiente:

#### 2.4.1 Convocatoria a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

La Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá reunirse a convocatoria de la Sociedad, por el Representante Común de Tenedores de Bonos o a solicitud expresa de los Tenedores de Bonos de cada Emisión que representen al menos el 25% de los Bonos en circulación de esa Emisión computados por capitales remanentes en circulación a la fecha de realización de la Asamblea convocada. En caso de que exista una solicitud de convocatoria a cualquier Asamblea General de Tenedores de Bonos que cumpla con los requisitos antes previstos, y la Sociedad no haya procedido a tal convocatoria en un plazo de 30 días calendario posteriores a la recepción de dicha solicitud, el Representante Común de Tenedores de Bonos procederá a emitir la convocatoria respectiva.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos se reunirá por lo menos una vez al año convocada por el Emisor. Adicionalmente, a solicitud de la Sociedad, del Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos, de acuerdo a lo establecido en el párrafo anterior, se podrá efectuar otras Asambleas Generales de Tenedores de Bonos.

Cada Asamblea General de Tenedores de Bonos, se instalará previa convocatoria indicando los temas a tratar, mediante publicación en un periódico de circulación nacional por lo menos una vez, debiendo realizarse al menos diez (10) días calendario y no más de treinta (30) días calendario antes de la reunión.

La Asamblea General de Tenedores de Bonos, se llevará a cabo en las oficinas de la sociedad sea de la ciudad de Santa Cruz o de La Paz, pudiendo también efectuarse en lugar diferente, en cuyo caso la sociedad lo señalará en la convocatoria y asumirá el costo que implique la utilización del ambiente a ser utilizado.

Asimismo, la Sociedad se compromete a asumir el costo de no más de tres convocatorias por año a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos, independientemente de si la convocatoria es realizada por la Sociedad o por el Representante Común de Tenedores de Bonos o de los Tenedores de Bonos. Adicionalmente, en caso de que este límite sea sobrepasado en virtud a que resulte necesaria la realización de más Asambleas Generales de Tenedores de Bonos como efecto de algún incumplimiento de la Sociedad a los compromisos asumidos mediante el Programa y las Emisiones que lo conformen, el costo de estas Asambleas adicionales también será asumido por la Sociedad. El costo de convocatoria y realización de las demás Asambleas Generales de Tenedores de Bonos correrá por cuenta de los Tenedores de Bonos o el Emisor según quién la convoque.

# 2.4.2 Segunda Convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instalar la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cualquiera que fuese. Si ningún Tenedor de Bonos asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos convocadas por segunda convocatoria. La asamblea en segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, corriendo el plazo correspondiente a partir de la última fecha convocada.

#### 2.4.3 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de Convocatoria

La Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia, siempre y cuando concurran el 100% de los Tenedores de Bonos en circulación de la Emisión correspondiente. Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de los Tenedores de Bonos que representen 2/3 (dos tercios) del capital



remanente en circulación de la emisión correspondiente, presentes o representados en la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

# 2.4.4 Quórum y Votos Necesarios

Formarán parte, con derecho a voz y voto, de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, aquellos Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor mediante la presentación del Certificado de Acreditación de titularidad emitido por la EDV con un día de anticipación a la celebración de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

El quórum para cada Asamblea General de Tenedores de Bonos será de 51% (cincuenta y uno por ciento), computado por capitales remanentes en circulación de los Bonos de cada Emisión.

Las decisiones de la Asambleas Generales de tenedores de Bonos, aún en segunda y posteriores convocatorias, serán tomadas por el 51% (cincuenta y uno por ciento) contabilizados por capitales remanentes en circulación de los Bonos emitidos que se encuentren presentes al momento de la realización de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión, con excepción de lo previsto en el punto 2.4.3 relativo a Asambleas Generales de Tenedores de Bonos sin necesidad de convocatoria y en el punto 2.13.

Las determinaciones asumidas por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente, tendrán un carácter obligatorio para los Tenedores de Bonos ausentes o disidentes, salvo el caso previsto en el artículo 660º del Código de Comercio.

#### 2.4.5 Derecho a Voto

El monto total de capital pendiente de pago (vigente) de cada emisión representará el 100% de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente. En consecuencia, corresponderá a cada Tenedor de Bonos un porcentaje de participación en las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos igual al porcentaje que represente su inversión en el capital pendiente de pago de la emisión correspondiente. La referencia a capital pendiente de pago significa el capital vigente al momento de la celebración de la Asamblea. Los Bonos que no hayan sido puestos en circulación no podrán ser representados en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente.

#### 2.4.6 Postergación de la votación

Por voto de por lo menos un tercio (1/3) del capital de los Bonos presentes o representados en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente, cualquier votación en una Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá ser postergada por una vez para ser tomada en otra fecha hasta dentro de los siguientes quince (15) días hábiles. La postergación descrita en este párrafo podrá solicitarse en cualquier momento, debiendo ser necesariamente respetada por la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Cualquier postergación adicional a la primera vez deberá ser aprobada por al menos el voto favorable del 75% de los Bonos presentes o representados en la Asamblea de la Emisión correspondiente.

# 2.5 Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al artículo 654 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos de cada emisión dentro del Programa podrán designar en Asamblea General de Tenedores de Bonos un Representante Común de Tenedores de Bonos, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

# 2.5.1 Deberes y facultades

Los deberes y facultades del Representante Común de los Tenedores de bonos son los siguientes:

El Representante Común de los Tenedores de Bonos tendrá acceso directo a los auditores externos designados por el Emisor solamente en los siguientes casos:

 Cuando el Representante Común de los Tenedores de Bonos desee realizar consultas específicas sobre temas relacionados a Hechos Potenciales de Incumplimiento, conforme a las definiciones establecidas en el presente documento.

- 2. En aquellos casos en los que existiera un Hecho Potencial de incumplimiento relacionado con los compromisos financieros.
- 3. En cualquier otra circunstancia, el Representante Común de los Tenedores de Bonos requerirá de un consentimiento previo del Emisor para tener acceso directo a los auditores.

El Emisor se compromete a incluir en el contrato respectivo de servicios de auditoría, la obligación del auditor de atender los requerimientos del Representante Común de los Tenedores de Bonos, o a instruir y autorizar al auditor al inicio de los trabajos de auditoría, proporcionar toda la información y asistencia requerida por el Representante Común de los Tenedores de Bonos, en estricto acuerdo a lo mencionado anteriormente.

Por su parte, el Representante Común de los Tenedores de Bonos tiene la obligación de comunicar a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa a las emisiones que formen parte del Programa que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

De acuerdo con lo establecido en el artículo 659 del Código de Comercio, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá el derecho de asistir con voz a las Asambleas Generales de Socios de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas. El Representante Común de Tenedores de Bonos actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros, conforme al artículo 655 del Código de Comercio.

Cualquiera de los Tenedores de Bonos puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Bonos pudiera iniciar atraerá a todos los juicios iniciados por separado.

Asimismo, el Representante Común de los Tenedores de Bonos deberá cumplir con lo establecido en el Artículo 654 del Código de Comercio.

De la misma forma, la Sociedad deberá proporcionar al Representante Común de Tenedores de Bonos la misma información que se encuentra obligada a presentar a ASFI, particularmente aquélla referida al estado de colocación de los Bonos de cada Emisión dentro del Programa.

#### 2.5.2 Nombramiento del Representante de Tenedores de Bonos Provisorio

Se nombró un Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, el cual una vez finalizada la colocación de cada emisión dentro del Programa podrá ser ratificado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión correspondiente convocada para el efecto.

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de cada emisión dentro del Programa, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, éste quedará tácitamente ratificado.

Todas las emisiones que componen el Programa tendrán un mismo Representante Provisorio de Tenedores de Bonos. Sin embargo, en cualquier momento, cada emisión podrá designar un representante diferente para la respectiva emisión, por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la emisión correspondiente.

En tal sentido, el Emisor designó a Rodrigo Victor Argote Pérez con cédula de identidad N° 3329182 LP como Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos, de todas las Emisiones que formen parte del Programa.

Los antecedentes del Representante Provisorio son los siguientes:

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

De acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea General de Tenedores de Bonos podrá remover libremente al Representante de Tenedores de bonos, conforme lo señalado anteriormente.



# 2.6 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros del Emisor y sus modificaciones, durante la vigencia de las Emisiones que formen parte del Programa

#### 2.6.1 Restricciones

La Sociedad, en su condición de Emisor y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos que conforman las Emisiones dentro del Programa aprobado, se sujetaría a las siguientes Restricciones y Obligaciones:

- a) La Sociedad no reducirá su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación. Asimismo, no se fusionará, transformará ni cambiará su objeto social, su domicilio o su denominación sin el previo consentimiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos.
- b) En caso de una fusión de la Sociedad, los Bonos de cada Emisión dentro del Programa pasarán a formar parte del pasivo de la nueva empresa fusionada, la que asumirá el cumplimiento de todos los compromisos asumidos por la Sociedad conforme al presente Programa y los que voluntariamente asuma en acuerdos con las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos. En caso de una transformación de la Sociedad, se observarán las reglas contenidas en el Código de Comercio.

Los balances especiales de una eventual fusión de la Sociedad con otra sociedad serán puestos a disposición de los Tenedores de Bonos en Asamblea General de Tenedores de Bonos.

Los Tenedores de Bonos, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos y mediante el voto establecido anteriormente, no podrán negar, retrasar ni condicionar su consentimiento de manera no razonable y fundamentada cuando la fusión sea con otra (s) sociedad (es) nacional (es) o extranjera(s), que no se encuentre(n) en ningún proceso de quiebra o insolvencia conforme a los balances especiales que se elaboren a efectos de la fusión y que como producto de la fusión sea: (i) conveniente o necesario para el desarrollo de la Sociedad, o (ii) pudiera resultar en un incremento en los ingresos de la Sociedad, o (iii) pudiera resultar en una disminución de los costos de la Sociedad.

Los Tenedores de Bonos, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos y mediante el voto establecido anteriormente, no podrán exigir que se otorguen garantías adicionales a las establecidas en las Emisiones del presente Programa y en todo caso, conforme a lo dispuesto por el artículo 406 del Código de Comercio, los Tenedores de Bonos, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos y mediante el voto establecido anteriormente, podrán oponerse a la fusión, si es que antes no son debidamente garantizados sus derechos.

- c) El Emisor no podrá dar a los recursos financieros obtenidos de cada Emisión de Bonos, un destino distinto a aquél que se establece en el presente Prospecto Marco, el cual se reflejará en cada Declaración Unilateral de Voluntad de cada Emisión y el respectivo Prospecto Complementario de cada Emisión comprendida dentro del presente Programa.
- d) En caso de que durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa la Sociedad realizara nuevas Emisiones de Bonos de Oferta Pública y constituyera al efecto mejores garantías que las establecidas para las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa, la Sociedad deberá constituir similares garantías a favor de los Tenedores de Bonos hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones. De acuerdo a lo señalado si no se constituyeran garantías similares, a opción de los Tenedores de Bonos mediante resolución adoptada en Asamblea General de Tenedores de Bonos, podrán solicitar la redención anticipada de sus Bonos, por el valor del capital más el interés devengado hasta la fecha de pago, la cual deberá ser honrada por el Emisor en un plazo no mayor a treinta (30) días calendario de haber sido solicitada. Esta decisión se aplicará únicamente a los Tenedores de Bonos que así lo soliciten en la Asamblea General de Tenedores de Bonos. Se exceptúa del alcance de este compromiso los casos de procesos de fusión o cualquier forma de reorganización societaria, con compañías o sociedades que pudieren tener cualquier tipo de obligaciones previamente acordadas y que presentaran mejores garantías que las otorgadas para las Emisiones del presente Programa.
- e) El Emisor no cambiará sus Estatutos ni su Escritura de Constitución de ninguna manera que pudiera ser

inconsistente con las provisiones o restricciones del presente Programa y las emisiones dentro de éste.

f) Durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa, la Sociedad, en su condición de Emisor, en ningún caso podrá adquirir deuda adicional, a partir de la fecha de autorización de cada Emisión, para actividades diferentes al objeto de la Sociedad.

#### 2.6.2 Obligaciones del Emisor

Durante la vigencia de las Emisiones que formen parte del Programa, la Sociedad, en su condición de Emisor asumirá los Compromisos que a continuación se indican:

- a) El Emisor administrará sus operaciones de acuerdo con las disposiciones legales aplicables en el momento: (i) en lo fundamental de acuerdo con las estipulaciones aplicables del Acta de Asamblea de Extraordinaria de Socios de SOFIA de fecha 25 de noviembre de 2013, del Prospecto Marco del Programa, del Prospecto Complementario de cada Emisión comprendida dentro del Programa y la Declaración Unilateral de Voluntad de cada Emisión y (ii) en lo fundamental de acuerdo a las leyes y normas del sector AGROINDUSTRIAL vigentes en Bolivia.
- b) El Emisor pagará con anterioridad a su vencimiento a las autoridades competentes todos los tributos, impuestos y tasas gravadas, adeudadas y pagaderas aplicables al Emisor, que en caso de no ser pagadas podrían dar lugar a la creación de un gravamen sobre el mismo. Sin embargo, nada de lo estipulado por la Asamblea Extraordinaria de Socios de fecha 25 de noviembre de 2013, se interpretará como una exigencia de pago de cualesquiera de dichos tributos mientras la validez o el monto de los mismos estuvieran siendo cuestionados o refutados de buena fe por el Emisor, siguiendo los procedimientos previstos al efecto, incluyendo cualquier apelación.
- c) El Emisor mantendrá archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones a efectos que pueda identificarse el uso de los fondos de cada Emisión comprendida dentro del presente Programa.
- d) El Emisor mantendrá todas las instalaciones, plantas, propiedades y equipos que son fundamentales y/o necesarios para su operación en buenas condiciones de funcionamiento, cumplirá con todas las especificaciones técnicas aplicables a los mismos y efectuará todas las reparaciones y reemplazos razonables, necesarios en dichas propiedades y equipos.
- e) El Emisor deberá comunicar semanalmente a ASFI, así como al Representante Común de Tenedores de Bonos el estado de la colocación de Bonos emitidos dentro de los dos (2) días hábiles siguiente a la semana transcurrida, siempre y cuando hayan existido modificaciones respecto de la semana anterior. Concluido el plazo de colocación de los Bonos, el Emisor deberá remitir a ASFI y al Representante Común de Tenedores de Bonos el estado final de colocación dentro del siguiente día hábil administrativo de concluido el mismo.
- f) Pagar los honorarios del Representante Común de Tenedores de Bonos, durante la vigencia de las Emisiones comprendidas dentro del Programa, hasta la suma de 2.150.- Dos Mil Ciento Cincuenta 00/100 Bolivianos al mes, independientemente del número de emisiones vigentes bajo el Programa. Cualquier exceso de dicha suma correrá por cuenta de los Tenedores de Bonos.
- g) El Emisor enviará trimestralmente a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos, el detalle de los usos de los Fondos obtenidos de cada Emisión comprendida dentro del presente Programa, dentro de los diez (10) días calendario siguientes al cumplimiento de cada trimestre, hasta la culminación del periodo de aplicación de los mismos, en cumplimiento al Artículo 104, inciso a) del Reglamento del Registro del Mercado de Valores aprobado mediante Resolución Administrativa SPVS-IV-No.756 de fecha 16 de septiembre de 2005.
- h) El Emisor obtendrá, mantendrá y si fuere necesario, renovará todos los derechos, autorizaciones, privilegios, licencias, consentimientos y aprobaciones (colectivamente los "Permisos") requeridos para su operación y normal funcionamiento, con sujeción a las Leyes Bolivianas aplicables.
- i) El Emisor mantendrá niveles de seguros sujetos a las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la



- industria agroindustrial con compañías aseguradoras legalmente registradas y autorizadas en el Estado Plurinacional de Bolivia.
- j) El Emisor efectuará una auditoría externa anual de acuerdo con las normas aplicables, por un auditor independiente registrado en el Registro de Mercado de Valores de ASFI.
- k) Comunicar a los Tenedores de Bonos, a través del Representante Común de Tenedores de Bonos, cualquier modificación directa de la estructura en el capital que implique una transferencia directa de más del 10% de las cuotas de participación de la Sociedad.
- Notificar a los Tenedores de Bonos a través del Representante Común de Tenedores de Bonos, cualquier incumplimiento de pago de cualquier deuda de la Sociedad mayor de USD. 6.900.000,00 (Seis millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda nacional.
- m) Notificar a los Tenedores de Bonos a través del Representante Común de Tenedores de Bonos, cualquier negociación con respecto a la reestructuración, reprogramación o refinanciamiento de cualquiera de las deudas de la Sociedad superiores a USD.6.900.000,00 (Seis millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local.
- n) Informar al Representante Común de Tenedores de Bonos, dentro de un plazo de diez (10) días hábiles después de que el Emisor reciba una notificación escrita sobre cualquier demanda judicial o no judicial instituida contra el Emisor por un monto superior a USD.6.900.000,00 (Seis millones novecientos mil 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América) o su equivalente en moneda local, acompañando un resumen de la demanda y de los actos que está adoptando el Emisor para contestar la mencionada acción.
- o) Defender o resolver razonablemente cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudiera afectar la normal operación de la Sociedad.
- p) Convocar, a su costo, a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que considere necesarias.
- q) Las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se llevarán a cabo en el lugar establecido en la convocatoria efectuada por la sociedad.
- r) Asistir a las Asambleas de Tenedores de Bonos por medio de sus representantes e informar sobre la marcha de los negocios del Emisor, si fuere requerido a ello.
- s) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por ley, el Emisor suministrará al Representante Común de Tenedores de Bonos, la misma información que sea proporcionada a ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- t) Mantendrá vigentes sus registros en el RMV de ASFI, en las Bolsas de Valores correspondientes y en la EDV.
- u) Publicará anualmente sus Estados Financieros de acuerdo al artículo 649 del Código de Comercio.
- v) El Emisor se obliga a remitir al Representante Común de Tenedores de Bonos dentro de un periodo de treinta (30) días calendario con posterioridad a la finalización de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre):
  - 1) Información financiera de la Sociedad.
  - 2) Cálculo del Ratio de Liquidez ("RDL"), del Ratio de Endeudamiento ("RDP") y del Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD").
  - 3) Cualquier información relevante, según fuere definida en las regulaciones del Mercado de Valores del Estado Plurinacional de Bolivia como Hechos Relevantes u otra información que se hubiera generado en el periodo relevante de doce (12) meses y que podría esperarse que tenga un efecto fundamental adverso sobre el Emisor en cuanto al cumplimiento de sus deudas en dicho periodo. Sin perjuicio de lo establecido, el Emisor se compromete a presentar la información de cualquier hecho relevante a más tardar al día hábil siguiente de conocido a ASFI, a la BBV y al Representante Común

de Tenedores de Bonos, en cumplimiento a la norma establecida.

- w) El Emisor notificará por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos cualquier circunstancia o hecho que interfiera en lo fundamental o amenace con interferir en el desarrollo o normal operación del Emisor ante dicha circunstancia o hecho, según fuere requerido por las regulaciones del Mercado de Valores en el Estado Plurinacional de Bolivia que deban ser reveladas ("Hechos Relevantes") o se consideren fundamentales para el desarrollo o normal operación del Emisor.
- x) Durante la vigencia del presente Programa y cada una de las emisiones dentro del mismo, el Emisor no realizará distribuciones de dividendos o cualquier forma de pago de réditos o ingresos a favor de sus Socios.
- y) El Emisor deberá depositar los fondos para el pago de capital e intereses de la respectiva Emisión en una cuenta corriente de acuerdo al cronograma de pagos de los Bonos establecido en el Prospecto Complementario de cada Emisión, en coordinación con el Agente Pagador. Transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá retirar las cantidades depositadas que no hubiesen sido reclamadas o cobradas, quedando dichos montos a disposición del acreedor en la cuenta que para tal efecto designe el Emisor y el acreedor podrá exigir el pago del capital e intereses de los Bonos directamente al Emisor. De acuerdo a lo establecido en los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses y para el cobro del capital de los Bonos, prescriben en cinco (5) años y diez (10) años respectivamente.

### 2.6.3 Compromisos Financieros

Durante la vigencia de los Bonos que compongan las diferentes Emisiones del Programa de Emisiones, la Sociedad se obligará a cumplir con los siguientes compromisos financieros:

### a) Relación de liquidez (RDL) mayor o igual a 1.05 (uno punto cero cinco)

La relación de liquidez será calculada trimestralmente de la siguiente manera: activo corriente entre pasivo corriente

$$RDL = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$$

Dónde:

ACTIVO CORRIENTE: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los activos de corto plazo que se registran en el activo corriente según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

PASIVO CORRIENTE: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los pasivos de corto plazo que se registran en el pasivo corriente según las normas de contabilidad generalmente aceptadas.

### b) Relación de Endeudamiento (RDP) menor o igual a dos punto cinco (2.5).

La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera: pasivo total entre patrimonio neto.

$$RDP = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO\ NETO}$$

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.

### c) Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) mayor o igual a tres (3.00).

La Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera: activo corriente más EBITDA, entre amortización de capital e intereses.



# $RCSD = \frac{ACTIVO \ CORRIENTE + EBITDA}{AMORTIZACI\'ON \ DE \ CAPITAL \ E \ INTERESES}$

### Dónde:

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

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

EBITDA: Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad neta antes de impuestos del Periodo, más Intereses, más depreciación y amortización de cargos diferidos.

INTERESES: Intereses por pagar durante el período relevante de los doce (12) meses siguientes 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.

Para realizar el cálculo se tomará como fecha relevante el último día del trimestre al que se desea realizar el cálculo para los conceptos incluidos en el numerador, y los doce meses siguientes para los conceptos incluidos en el denominador.

### 2.6.4 Modificaciones a restricciones, obligaciones y compromisos financieros

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes, podrán ser modificadas conforme al punto 2.13 del presente Prospecto. Al efecto la o las asambleas de Tenedores que decidan sobre las modificaciones no podrán negar, retrasar ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dicha modificación sea necesaria para:

- a) el desarrollo del Emisor, y/o
- b) pudiera resultar en un incremento en los ingresos del Emisor, y/o
- c) pudiera resultar en una disminución de los costos del Emisor y/o
- d) dichas modificaciones se encuentren dentro de un marco de las prácticas comerciales sólidas de la actividad agroindustrial.

### 2.7 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

Los siguientes Hechos o circunstancias que constituirían Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento para la Sociedad emisora, respecto al Programa y a las Emisiones comprendidas dentro de éste:

### 2.7.1 Definiciones

De manera previa al desarrollo del presente punto, se deben tomar en cuenta las definiciones que se detallan a continuación:

**Hechos Potenciales de Incumplimiento:** Significan todos aquellos hechos descritos en el numeral 2.7.2 siguiente, que implican un incumplimiento que infringen los compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a cada una de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa y que de no ser corregidos durante el Período de Corrección se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo previsto en el numeral 2.7.3 siguiente.

**Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento:** Significa la notificación que el Representante Común de Tenedores de Bonos, efectúe a la Sociedad por escrito en su domicilio legal, dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, dando cuenta de la existencia de un Hecho Potencial de Incumplimiento, momento a partir del cual correrá el Periodo de Corrección.

Período de Corrección: Significa el período con que la Sociedad cuenta a partir de la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento para subsanar el Hecho Potencial de Incumplimiento. El Período de Corrección aplicable para cada Hecho Potencial de Incumplimiento será de noventa (90) días hábiles, prorrogables por dos periodos iguales por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión. Durante el Periodo de Corrección y su Prórroga, si hubiere, los Tenedores de Bonos, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de cada Emisión y el Representante Común de Tenedores de Bonos no tendrán derecho a proseguir ninguna acción o recurso contra el emisor a causa del Hecho Potencial de Incumplimiento.

**Hechos de Incumplimiento**: Significan todos aquellos hechos o acciones descritos en el numeral 2.7.3 siguiente, que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a cada una de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección y su prórroga, si hubiere.

**Notificación del Hecho de Incumplimiento:** Significa la notificación que el Representante Común de Tenedores de Bonos, efectúe a la Sociedad por escrito en su domicilio legal, dentro del primer día hábil siguiente de conocido el hecho, por lo cual, define y da cuenta de la ocurrencia de uno o más Hechos de Incumplimiento.

### 2.7.2 Hechos Potenciales de Incumplimiento

Serán considerados Hechos Potenciales de Incumplimiento:

- a) Si el Emisor no cumpliera con las Restricciones, Obligaciones o Compromisos Financieros del presente Programa y las Emisiones que forman parte de éste.
- b) Si el Emisor, en caso de haber realizado nuevas emisiones constituyendo mejores garantías que para el presente Programa y las Emisiones que formen parte de este, no hubiera constituido garantías similares a favor de los Tenedores de Bonos de las Emisiones comprendidas dentro del presente Programa, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones.

En caso de que ocurriese uno o más de los Hechos Potenciales de Incumplimiento, el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá realizar la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento al Emisor. A partir de la fecha de notificación con la Notificación del Hecho Potencial de Incumplimiento comenzará a correr el Periodo de Corrección.

### 2.7.3 Hechos de Incumplimiento

Sin perjuicio de lo descrito en el punto anterior y sin necesidad de previa aprobación de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, cada uno de los hechos descritos a continuación constituirá un Hecho de Incumplimiento:

- a) Si la Sociedad no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los Bonos dentro de las Emisiones que forman parte del Programa, en las fechas de vencimiento.
- b) Si un Hecho Potencial de Incumplimiento no es corregido dentro del Periodo de Corrección respectivo y sus correspondientes ampliaciones, si hubieran.
- c) Si una autoridad competente emitiera respecto al Emisor, con carácter de cosa juzgada un auto declarativo de quiebra o de estado de cesación de pagos o emitiera una resolución aprobando la apertura de un procedimiento de concurso preventivo que viabilice la celebración de un convenio con sus acreedores bajo la legislación boliviana o para la designación de un interventor, liquidador o cualquier otro cargo similar para la totalidad o una parte substancial de los activos del Emisor que hiciera necesaria la disolución de las operaciones comerciales del Emisor e impida la prosecución de las actividades comerciales de la Sociedad e implique que la Sociedad no efectuará los pagos correspondientes al capital o intereses de los Bonos dentro de las Emisiones que forman parte del Programa en las fechas de vencimiento.
- d) Si la instancia judicial competente probara que cualquier declaración efectuada por el Emisor en esta Acta, en la Declaración Unilateral de Voluntad o en el Prospecto de Emisión (Marco y Complementarios) fuese falsa o incorrecta y el hecho, evento o circunstancia que hubiese dado lugar a tal declaración incorrecta hubiese resultado en un efecto fundamental adverso para el Emisor o los Tenedores de Bonos y los Tenedores de



Bonos hubieran confiado en dicha declaración en detrimento suyo.

En caso de que ocurriese un Hecho de Incumplimiento, el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá realizar la Notificación del Hecho de Incumplimiento al Emisor.

### 2.8 Caso Fortuito o Fuerza Mayor

Los casos de caso fortuito y fuerza mayor y los efectos que los mismos tendrían dentro del presente Programa y las obligaciones que asume la Sociedad, son los siguientes:

- a) La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeta a la aplicación de los Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento, cuando dicho Incumplimiento o Hecho Potencial de Incumplimiento sea motivado por caso fortuito o fuerza mayor.
- b) Se entenderá por Caso Fortuito, a la acción de las fuerzas de la naturaleza que no hayan podido preverse, o que previstas no hayan podido ser evitadas, tales como pero sin limitarse, catástrofes, derrumbes, inundaciones, terremotos, epidemias, quedando comprendidas también las fallas graves e intempestivas de las instalaciones del Emisor, y en general todo acto, hecho o condición que produce eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, o que previstos no son razonablemente posibles de controlar, no imputables a la Sociedad, que tengan directa incidencia o impidan que el Emisor desarrolle normalmente sus operaciones y/o cumpla con los términos del Programa y las emisiones que lo compongan y que no hayan sido causadas por negligencia o mala fe debidamente comprobadas del Emisor.
- c) Se entenderá por Fuerza Mayor a la acción de un tercero al que razonablemente no se pueda resistir, incluyendo en este caso actos atribuibles a terceros, ataques físicos, rebelión, huelgas de empleados de la sociedad o de cualquier tercero ajeno a la Sociedad, conmoción civil, actos de cualquiera de los poderes del Estado o de sus autoridades, instancias o entes, sean estos nacionales, departamentales, municipales, autárquicos, autónomos, descentralizados o cualquier otro, que impidan a la Sociedad llevar a cabo sus operaciones, y en general todo acto, hecho o condición que produce eventos no previstos o imposibles de prever por la Sociedad, o que previstos no son razonablemente posibles de controlar, no imputables a la Sociedad, que tengan directa incidencia o impidan que el Emisor desarrolle normalmente sus operaciones y/o cumpla con los términos del Programa y las emisiones que lo componen.

Sin perjuicio de lo anterior el Emisor realizará todos los esfuerzos razonables para superar los efectos de cualquier hecho generador de Fuerza Mayor y/o Caso Fortuito.

El Emisor deberá notificar por escrito al Representante Común de Tenedores de Bonos a la brevedad posible dentro del término de veinticuatro (24) horas de conocido el hecho generador de Caso Fortuito y/o Fuerza Mayor, informando sobre las medidas adoptadas para superarlo y entregando las evidencias que considere necesarias a fin de constatar la existencia de dicho hecho generador. En caso de no hacerlo se entenderá que renuncia a invocar la Fuerza Mayor y/o Caso Fortuito, salvo por Fuerza Mayor y/o Caso Fortuito que evite la notificación.

Al cesar el hecho de Fuerza Mayor y/o Caso Fortuito, las obligaciones del Emisor contraídas bajo el presente Programa volverán a tener plena vigencia sin que exista derecho a favor de los Tenedores de Bonos a exigir prestaciones o reclamar indemnizaciones por el período de inactividad incurrido.

### 2.9 Aceleración de Plazos

Con sujeción a las estipulaciones del Programa y las Emisiones que lo componen, si ocurriera uno o más de los Hechos de Incumplimiento, con sujeción a las estipulaciones que anteceden, los Tenedores de Bonos de las Emisiones dentro del Programa podrán dar por vencidos sus valores (Bonos) y declarar la aceleración de los plazos de vencimiento del capital y los intereses pendientes de pago vencerán inmediatamente y serán exigibles, sin necesidad de citación o requerimiento, salvo que dicha citación o requerimiento fuese exigida por alguna Ley aplicable.

### 2.10 Protección de Derechos

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido a los Representantes de

Tenedores o a las Asambleas Generales de Tenedores respecto a cualquier incumplimiento a las condiciones establecidas en este Prospecto, o a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones de la Sociedad.

Con posterioridad a un Hecho de Incumplimiento, en la medida permitida por las leyes bolivianas, el Representante de Tenedores podrá cobrar al Emisor por los gastos razonables incurridos en el cobro de los montos pendientes de pago de los Bonos.

### 2.11 Tribunales Competentes

Para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago, sean competentes los Tribunales de Justicia de Bolivia llamados por Ley.

### 2.12 Arbitraje

Se utilizará el arbitraje para resolver cualquier disputa surgida entre la Sociedad, los Tenedores de Bonos y el o los Representantes Comunes de los Tenedores de Bonos.

Todo litigio o controversia, derivados o relacionada o en conexión con el Programa y las emisiones bajo el mismo, incluyendo cualquier controversia, discusión, demanda o reclamo sobre la validez, interpretación, vigencia, terminación, ejecución o incumplimiento de los documentos que forman parte del Programa, serán resueltos mediante arbitraje de derecho, de conformidad con el Reglamento del Centro de Arbitraje de la Cámara de Industria y Comercio de Santa Cruz (CAINCO) sometiéndose a las normas, administración y decisión de dicho centro de Arbitraje.

El arbitraje será de derecho y se realizará en la ciudad de Santa Cruz.

En caso de ocurrencia de varias partes, todas las demandas serán procesadas simultáneamente y resueltas por el Tribunal Arbitral en un solo Laudo.

Pronunciado el laudo arbitral, el mismo será definitivo y obligatorio y no procederá ningún recurso de apelación, renunciando las partes a recurrir a la vía judicial ordinaria, salvo a los fines de ejecución del laudo y para obtener auxilio judicial en el proceso conforme a la norma reglamentaria o legal aplicable.

Los gastos y costos del arbitraje, incluyendo honorarios razonables de asesores legales y los aplicables a su administración, serán asumidos por la parte o partes perdedoras y serán fijados por el Tribunal Arbitral. Se excluye expresamente del sometimiento a arbitraje cualquier asunto relativo a Hechos de Incumplimiento, salvo cuando el Hecho de Incumplimiento se genere por Caso Fortuito y/o Fuerza Mayor invocado por el Emisor con sujeción a lo previsto en el punto 2.8 anterior y existiera controversia en cuanto al hecho generador del Caso Fortuito y/o Fuerza Mayor.

### 2.13 Modificación a las condiciones y características de las emisiones que forman parte del Programa

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de las emisiones comprendidas dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos de cada Emisión que conforme el Programa, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la respectiva Emisión. En caso de que la Asamblea de una emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de cada una de las emisiones comprendidas dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos de esa Emisión, reunidos en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la respectiva Emisión.

# 2.14 Redención de los Bonos, pago de Intereses, relaciones con los Tenedores de Bonos y cumplimiento de otras obligaciones Inherentes al Programa y sus Emisiones

Observando las leyes y normas aplicables, los Señores Mario Ignacio Anglarill Serrate con cédula de identidad Nº 3215190 SC, Julio Enrique Anglarill Serrate con cédula de identidad Nº 3274645 SC y Oscar Anglarill Serrate con cédula de identidad Nº 3909502 SC, actuando de manera indistinta cualquiera de ellos, efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos dentro del Programa y el pago de intereses



a los Tenedores de Bonos, sostendrán y llevarán a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante de Tenedores, y cumplirán con otras obligaciones inherentes al Programa y a las Emisiones que formen parte de éste.

### 2.15 Información Adicional de Acuerdo a Ley

En caso que algún Tenedor de Bonos decidiera materializar sus Bonos por exigencia legal o para su negociación en alguna Bolsa de Valores o mecanismo similar en el extranjero cuando corresponda, los Bonos a emitirse deberán contener lo establecido en el artículo 645 del Código de Comercio y demás normas aplicables.

### 2.16 Declaración Unilateral de Voluntad

Conforme a lo dispuesto por el artículo 650 del Código de Comercio, la creación de los valores que representan los Bonos debe efectuarse por una Declaración Unilateral de Voluntad para cada Emisión dentro del Programa. Esta Declaración Unilateral de Voluntad por cada Emisión dentro del Programa, deberá contener la voluntad de la Sociedad para emitir los Bonos y obligarse a la redención de los mismos, al pago de los intereses, constituir las garantías de ser el caso y obligar a la Sociedad a aplicar los fondos obtenidos en cada Emisión que forme parte del Programa de acuerdo al destino aprobado por la Asamblea.

Se encomendó a Mario Ignacio Anglarill Serrate con cédula de identidad Nº 3215190 SC, Julio Enrique Anglarill Serrate con cédula de identidad Nº 3274645 SC y Oscar Anglarill Serrate con cédula de identidad Nº 3909502 SC para que de manera indistinta cualquiera de ellos suscriban a nombre del Emisor el documento que contenga la Declaración Unilateral de Voluntad, así como cualquier enmienda o aclaración a la misma, cuidando que ella cumpla con las normas legales aplicables.

### 2.17 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 cada Emisión dentro del presente Programa de Emisiones 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

### 2.18 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

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

# 2.19 Posibilidad de que las Emisiones que forman parte del presente Programa de Emisiones sean afectadas o limitadas por otro tipo de Valores

Al momento, las Emisiones que forman parte del presente Programa, no se encuentran afectadas o limitadas por otro tipo de valores u obligaciones. La sociedad no cuenta con emisiones vigentes de oferta pública.

El punto 7.12 siguiente, detalla las obligaciones Financieras del Emisor.

# 3. RAZONES, DESTINO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES

### 3.1 Razones del Programa de Emisiones

SOFIA LTDA., con el objeto de obtener una fuente alternativa de financiamiento, ha decidido realizar un Programa de Emisiones de Bonos.

### 3.2 Destino y plazo de utilización de los Recursos Recaudados

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Capital de Inversiones
- Recambio de pasivos
- Capital de operaciones
- Una combinación de los tres anteriores

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad a lo mencionado en el numeral 2.2 precedente, referido a Delegación de Definiciones.

Además conforme al Artículo 104 inciso a) del Reglamento de Registro de Mercado de Valores (Resolución Administrativa N° 756), la Sociedad enviará un detalle del uso de los fondos provenientes de las Emisiones incluidas en el Programa dentro de los diez (10) días calendario siguientes al cumplimiento de cada trimestre de su utilización, a ASFI, a la BBV y al Representante de Tenedores de Bonos.



### **FACTORES DE RIESGO**

#### 4.1 **Riesgo Operativo**

El riesgo operativo en Avícola SOFIA Ltda., es mínimo debido a las pólizas de seguros contratadas, mismas que coberturan todos los Activos de la empresa (tanto físicos como intangibles). Entre las pólizas de seguros se tienen las siguientes:

- 1. Póliza Todo Riesgo y Daños a la Propiedad (Nro. 2000971) Bisa Seguros y Reaseguros
- •Cobertura: Seguro de Todo Riesgo de daños materiales incluyendo, explosión de calderos, equipos de presión y otros equipos. Rotura de maquinaria y equipos electrónicos.
- 2. Póliza 3D Infidelidad Empleados (Nro. 551-2000145-344164) Bisa Seguros y Reaseguros
- •Riesgos Cubiertos: Deshonestidad de empleados y/o trabajadores, bajo cualquier relación laboral o contractual. Perdida de dinero y/o valores dentro o fuera del local.
- 3. Póliza de Transporte Importaciones (Nro. 58005163) Alianza Seguros y Reaseguros
- •Riesgos Cubiertos: Todo riesgo de pérdidas y daño físico al objeto asegurado de acuerdo a los términos y condiciones de la cláusula. Cobertura de huelgas, tumultos populares, conmoción civil y terrorismo, etc. Para toda carga transportada por vía marítima, terrestre o aérea.
- 4. Póliza de Responsabilidad Civil (Nro. 50003427) Alianza Seguros y Reaseguros
- Materia del Seguro: Mantener indemne al asegurado con respecto a reclamos de terceras partes a consecuencias de lesiones personales y/o daños materiales durante el desarrollo de su actividad
- 5. Póliza Equipo Móvil y Maquinaria Pesada (Nro. 10501194) Alianza Seguros y Reaseguros
- Riesgos Cubiertos: Todo riesgo equipo móvil, incluyendo: Riesgos políticos, motines, huelgas, conmoción civil, daño malicioso, vandalismo, sabotaje, etc.
- 6. Póliza Transporte de Mercancías Flotante (Nro. 2000971) La Boliviana Ciacruz
- •Materia del Seguro: Bienes de Propiedad del Asegurado, muebles y enseres de oficinas, equipos de computación, (equipos repuestos y/o maquinarias nuevas o usadas), Pollos, cerdos, ganado vacuno (Vacas Toros) y ganado porcino vivos, res faenados y derivados, productos en proceso, productos terminados (embutidos, productos congelados, fiambres), canastillas plásticas, embalajes, y otros propios del giro del negocio del Asegurado.
- 7. Póliza de Accidentes Personales (Nro. CAC-B03266) Credinform S.A.
- Materia del Seguro: 137 Personas nominadas
- 100 Personas innominadas
- •Coberturas: Muerte accidental, incapacidad parcial o total y gastos médicos.
- 8. Póliza de Automotores (Nro. KA-B01000) Credinform S.A.
- •Materia del Seguro: Toda la Flota de Vehículos de Propiedad de la Empresa
- •Coberturas: Daños propios, responsabilidad civil, pérdida total al 100%, robo parcial al 80%.

Resaltar además, la <u>diversificación de ubicación física de los centros productivos</u> de AVICOLA SOFIA LTDA.; los cuales se encuentran en diferentes puntos de la ciudad y cada uno de ellos con su respectivo backup para contingencia. Por ejemplo, entre los más importantes: se cuenta con un matadero de aves en el parque industrial y otro sobre la carretera a Cotoca - Pailas, se tiene una amplia capacidad instalada en el matadero de cerdos, también se está construyendo un centro de distribución para almacenamiento y despacho de productos en otro terreno y se cuenta con 4 Fábricas de Alimentos que pueden transferirse procesos productivos en caso de que se requiera.

### 4.2 Riesgo de la Industria

Respecto al riesgo de la industria, el factor de riesgo más importante sería las variaciones del precio de mercado del pollo, mismo que es definido por la oferta y demanda. Por tanto, representa una variable exógena no controlable, cuyo riesgo actualmente es mitigado a través de la constante innovación y desarrollo de productos procesados con valor agregado para el cliente final.

Los demás riesgos se ven minimizados por la atomización de la industria así como también por la estabilidad y economías a escala que tiene la empresa respecto los competidores.

### 4.3 Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado

El riesgo relacionado a políticas y/o decretos aplicadas por el Estado siempre existe en cualquier tipo de industria, sin embargo, para el caso de SOFIA LTDA., éste riesgo se ve minimizado, primero porque la empresa mantiene buenas relaciones con el Estado y segundo porque la empresa cumple a cabalidad con las disposiciones del marco regulatorio vigente.

### 4.4 Riesgo Legal

El riesgo legal es bajo debido a que la empresa se resguarda con contratos específicos y también a que cumple a cabalidad con todo lo exigido por las leyes y normas del país.

### 4.5 Riesgo Social

El factor de riesgo social es bastante amplio, en él juegan variables tanto internas como externas. Ciertas convulsiones de tipo social que son características en nuestro país, eventualmente podrían entorpecer la logística de distribución de productos en el interior del país, especialmente al tratarse de productos perecederos; sin embargo, este riesgo se encuentra mitigado por la planificación operativa, solidez y seriedad de los proveedores con lo que se tiene un vínculo de largo plazo; así como por la estabilidad y economías de escala productiva que tiene la empresa.



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

### 5.1 Tipo de Oferta

La colocación de los valores se la realizará a través de Oferta pública Bursátil a través de la BBV.

### 5.2 Procedimiento de Colocación Primaria

La colocación primaria de cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será a través de Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

### 5.3 Procedimiento y Mecanismo de Negociación

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

### 5.4 Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa

El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.

### 5.5 Agencia de Bolsa Colocadora

La agencia colocadora designada es: BNB Valores S.A.

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

### 5.6 Precio de colocación de cada Emisión

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones será colocada mínimamente a la par del valor nominal.

### 5.7 Forma de pago en colocación primaria

La forma de pago en colocación primaria será realizada en efectivo.

### 5.8 Medios de difusión masiva por los cuales se darán a conocer las principales condiciones de la oferta

El emisor comunicará en un medio de circulación nacional la oferta Pública de la Emisión y sus condiciones.

### 5.9 Destinatarios a los que va dirigida la oferta pública

Cada una de las Emisiones comprendidas dentro del Programa de Emisiones estará destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

### 5.10 Bolsa de Valores donde se transarán los Valores

Los valores fruto de cada emisión dentro del Programa serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en la Calle Montevideo No. 142 La Paz – Bolivia.

### 5.11 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación de cada Emisión comprendida dentro del Programa de Emisiones será "A mejor esfuerzo".

### 5.12 Relación entre el Emisor y la Agencia de Bolsa

SOFIA LTDA. como emisor y BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa como agente estructurador, colocador y pagador, mantienen únicamente una relación contractual para efectos de la colocación y estructuración del presente Programa

de Emisiones y las Emisiones que lo conforman y para actuar como agente pagador de las mismas. No existe ninguna relación contractual relacionada entre los negocios y/o sus principales ejecutivos.

#### 5.13 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 prorrogas, 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.



### 6. DATOS GENERALES DEL EMISOR – SOFIA LTDA.

### 6.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
Rótulo Comercial	SOFIA LTDA.
Objeto de la Sociedad:	a) Agropecuaria - En sus ramas agrícolas y pecuarias en la producción y el mejoramiento genético, incubación, crianza, engorde, faeneo, procesamiento, industrialización de ganado bovino, caprino, ovino, porcino, aves de corral o avicultura así como el de preparación y limpieza de tierras, siembra, cosecha, industrialización, procesamiento, obtención de productos derivados de granos, cereales, oleaginosa, gramíneas, etc. b) Comercialización, importación, exportación, consignación, comisión, representación de productos de la agropecuaria, así como de equipos, maquinarias, herramientas, elementos, equipos, sistemas de producción de laboratorio, aditivos, medicamentos, alimentos, suplementos alimentarios, vitamínicos y en suma todo cuanto insumo, equipo, maquinaria, elementos sean aplicables al rubro de la agropecuaria. c) Prestación de servicios y asistencia técnica en sistemas de incubación, producción, almacenamiento, transporte, conservación, preparación, producción, industrialización, búsqueda de canales de comercialización para materias primas, productos elaborados o semi elaborados de la actividad agropecuaria, el comercio y la prestación de servicios en registro y control informático de producción. El objeto social comprende todo servicio que tenga que ver con la actividad agropecuaria y que se encuentren en los ámbitos de la producción, la comercialización y la prestación de servicios en el ámbito de la agropecuaria; d) servicio de mantenimiento vehicular; e) servicio de análisis de patología y f) servicios médicos de atención primaria.
Giro de la Empresa	Agroindustrial. Producción y comercialización de productos alimenticios.
Domicilio Legal:	Parque Industrial, Mz.7, Santa Cruz de la Sierra
Teléfono:	(591) (3) 3-462717
Fax (Área de Finanzas):	(591) (3) 3-462717 int. 1253
Página Web:	www.sofia.com
Correo electrónico:	gnostas@avicolasofia.com; njustiniano@avicolasofia.com; sgonzalez@avicolasofia.com
Representantes Legales:	Mario Ignacio Anglarill Serrate Julio Enrique Anglarill Serrate Oscar Anglarill Serrate
Número de Identificación Tributaria:	1028779020
C.I.I.U. N°:	15112 y 15113
Casilla de correo:	4226

Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	Matricula No.7227
Capital Social al 31/03/14:	Bs.77.470.000,00 (setenta y siete millones cuatrocientos setenta mil 00/100 Bolivianos)
Número de Cuotas al 31/03/14:	774.700
Valor Nominal:	Bs100 ( Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-SOF-001/2014 de fecha 05 de mayo de 2014

### 6.2 Documentos Constitutivos

- Escritura Pública de Constitución de sociedad de responsabilidad limitada que gira bajo la razón social de GRANJA AVICOLA INTEGRAL "SOFIA LTDA", mediante Testimonio Nº 62/1986 de fecha 27 de febrero de 1986, otorgada por la Notaria de Fe Pública de Primera Clase No.33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital y Modificación de cláusula, mediante testimonio N° 565/86 de fecha 27 de noviembre de 1986, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Modificación del Signo monetario y Aumento de Capital Social de la Sociedad, mediante testimonio **Nº 996/1988** de fecha 19 de diciembre de 1988, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre compromiso de Fusión suscrito por los representantes de las Empresas Avícola Agroindustrial S.R.L. y Granja Avícola Integral SOFIA Ltda., mediante 2° Testimonio N° 298/1991 de fecha 09 de noviembre de 1991, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Disolución de la Sociedad Avícola Agro-Industrial Aviagro S.R.L. por fusión de la Sociedad Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. y modificación de la Escritura constitutiva de la Sociedad subsistente o incorporante GRANJA Avícola Integral SOFIA Ltda. Visación renta exento de Impueto, mediante 2° Testimonio N° 8/92 de fecha 13 de enero de 1992, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aclaración y complementación de Fusión de la Sociedad Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. subsistente y Sociedad avícola Agro-Industrial S.R.L. "AVIAGRO S.R.L.", mediante 2° Testimonio N° 291/1992 de fecha 10 de septiembre de 1992, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital social de la Sociedad, mediante 2° Testimonio **N° 628/98** de fecha 29 de junio de 1998, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Cambio de domicilio de la Sociedad, mediante Testimonio **N° 1002/99** de fecha 13 de septiembre de 1999, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre modificación de Escritura Social constitutiva por Ampliación del Objeto Social, mediante 2° Testimonio N° 536/2004 de fecha 23 de junio de 2004, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital Social y modificación de escritura de la Sociedad, mediante Testimonio **N° 747/2005** de fecha 30 de junio de 2005, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase



No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

- Escritura Pública sobre Aumento de Capital y modificación de escritura de la Sociedad, mediante 2° Testimonio **N° 935/2006** de fecha 30 de junio de 2006, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aclarativa y Modificación Parcial de la Escritura Constitutiva, mediante Testimonio Nº 154/2009 de fecha 03 de febrero de 2009, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre modificación que realiza la Sociedad, mediante Testimonio **N° 1978/2011** de fecha 27 de diciembre de 2011, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre ampliación de objeto social que realiza la Sociedad, mediante Testimonio N° 2375/2013 de fecha 18 de diciembre de 2013, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre corrección de nombre de Socio y Modificación de Sigla, que realiza la Sociedad mediante Testimonio N° 197/2014 de fecha 02 de febrero de 2014, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

### 6.3 Principales Socios

Los principales Socios de SOFIA LTDA., al 31 de marzo de 2014, son los siguientes:

Cuadro No. 4 Socios de SOFIA LTDA.

Principales Socios							
	Al 31 de marzo de 2014						
Socios	No. de Cl	Profesión/ Ocupación	N° de Cuotas	Porcentaje			
Mario Anglarill Salvatierra	1490827 SC	Contador / Presidente	449.326	58,00%			
		Ejecutivo SOFIA LTDA.					
Maida Serrate de Anglarill	1499766 SC	Labores de Casa	325.374	42,00%			
Total			774.700	100,00%			

Fuente y Elaboración: SOFIA LTDA.

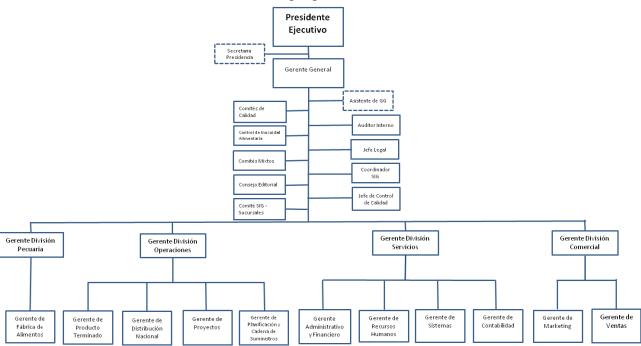
### 6.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 31 de marzo de 2014 SOFIA Ltda. no tiene empresas vinculadas a su estructura societaria en términos de vínculos patrimoniales, de propiedad, de administración, responsabilidad crediticia u otros.

### 6.5 Descripción de la administración interna de SOFIA LTDA.

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de SOFIA LTDA. al 31 de marzo de 2014:

Gráfico No. 1 Organigrama de SOFIA LTDA.



Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### 6.6 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de SOFIA LTDA. al 31 de marzo de 2014 son los siguientes:

Cuadro No. 5 Principales Ejecutivos y Administradores de SOFIA LTDA.

		Ejecutivos y Administradores	S	
		Al 31 de marzo de 2014		
Nombre	Cargo	Fecha de ingreso a la Empresa (dd/mm/aa)	Profesión	Antigüedad
Mario Anglarill Salvatierra	Presidente Ejecutivo	27/02/1986	Adm de Empresas y Contador General	27 años
Mario Ignacio Anglarill Serrate	Gerente General	01/10/1991	Ing. Agrónomo y Zootecnia	22 años
Julio Enrique Anglarill Serrate	Gerente División Operaciones	01/07/1994	Dr. Veterinario	19 años
Oscar Anglarill Serrate	Gerente División Servicios	17/06/2004	Ing. Industrial y de Sistemas	9 años
Juan Carlos Anglarill Serrate	Gerente División Pecuaria	01/02/2001	Ing. Agrícola	12 años
Jorge Roman Medeiros	Gerente División Comercial	17/01/2005	Ing. Comercial	8 años

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Asimismo, SOFIA LTDA., cuenta con la asesoría legal interna de la Dra. Mónica Justiniano, que tiene el cargo de Jefe del área Legal.

### 6.7 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

### Mario Anglarill Salvatierra Presidente Ejecutivo

El Sr. Mario es Licenciado en Administración de Empresas y Contador General, graduado de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Asimismo se graduó del Programa de Alta Gerencia del INCAE (Nicaragua).



El Lic. Mario fue reconocido como "El empresario del Año" por la Honorable Alcaldía Municipal de Santa Cruz de la Sierra en el año 2000. De igual manera, formó parte del Directorio de la Asociación Departamental de Avicultores (ADA), fue Director de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO), Presidente de la Asociación Nacional de Incubadores y Presidente del Comité Organizador del Congreso Latinoamericano de Avicultura - Bolivia (2003).

El Lic. Mario es fundador de Avícola Sofía Ltda. empresa líder en el sector avícola-industrial y actualmente se desempeña como el Presidente Ejecutivo.

### Mario Ignacio Anglarill Serrate Gerente General

El Sr. Mario Ignacio es Ingeniero Agrónomo Zootecnista graduado del Centro de Estudios Universitarios - Monterrey – Nuevo León - México.

Se graduó del Programa de Alta Gerencia del INCAE y cuenta con un Diplomado en Nutrición y Alimentación otorgado por la Universidad Autónoma Gabriel Rene Moreno. El Ing. Mario Ignacio trabaja en la empresa Avícola Sofía Ltda. desde el año 1991 desempeñando distintos cargos principalmente relacionados al área Pecuaria, Industrial y Producción. Actualmente ocupa el cargo de Gerente General, función que desempeña desde el año 2012.

### Julio Enrique Anglarill Serrate Gerente División Operaciones

El Sr. Julio Enrique Anglarill es Médico Veterinario de la Universidad Federal Rural de Río de Janeiro, adicionalmente cuenta con una Especialización en Avicultura en la University of Connecticut y Arbor Acres, una Especialización en Patología Aviar del Instituto de Sanidad Animal de Deventer-Holanda y una Maestría en Business Administration de la Universidad NUR. El Dr. Julio Enrique trabaja en la empresa Avícola Sofía Ltda. desde el año 1994 desempeñando inicialmente el cargo de Veterinario de Campo, posteriormente ocupo los cargos de Gerente de Producción Matadero, Gerente de Producción y Operaciones y Gerente General de Productos Alimenticios Sofía S.A., en Salta-Argentina. Actualmente es Gerente División Operaciones, función que desempeña desde el año 2012.

## Oscar Anglarill Serrate Gerente de División Servicios

El Sr. Oscar Anglarill es Ingeniero Industrial y de Sistemas de la Universidad ITESM TEC de Monterrey. Máster en Administración de Empresas (énfasis en Industria y Tecnología) del INCAE (Costa Rica). El Ing. Oscar Anglarill trabaja en la empresa Avícola Sofía Ltda. desde el año 2004 desempeñando distintos cargos, relacionados al área de Sistema Integrado de Gestión, Planificación y Cadena de Suministro y Servicios. Actualmente se desempeña como Gerente de División Servicios, función que desempeña desde el año 2012.

### Juan Carlos Anglarill Serrate Gerente de División Pecuaria

El Sr. Juan Carlos es Licenciado en Economía Agrícola de la Universidad NUR. Se graduó del Programa de Alta Gerencia del INCAE (Costa Rica).

El Lic. Juan Carlos trabaja en la empresa desde el año 2001 desempeñando distintos cargos, principalmente relacionados a la dirección y manejo de las Fábricas de Alimentos así como también del área comercial en sucursales tanto de La Paz como en Cochabamba.

Actualmente es Gerente de División Pecuaria en la empresa Avícola Integral Sofía Ltda., función que desempeña desde el año 2012.

### Jorge Arturo Román Medeiros Gerente División Comercial

El Sr. Jorge es Ingeniero Comercial graduado de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Realizó una Maestría en Administración de Empresas con Mención en Marketing, en la Universidad de Santiago de Chile USACH, se graduó con honores. El Ing. Jorge formó parte del plantel ejecutivo de empresas reconocidas como ser: FINO y Unilever. Trabaja en la empresa Avícola Sofía Ltda. desde el año 2005 en el área comercial. Actualmente ocupa el cargo de

Gerente de División Comercial función que desempeña desde el año 2012, teniendo bajo su dependencia el área de marketing, trade marketing y ventas.

### 6.8 Número de Empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en SOFIA LTDA., según cargo:

Cuadro No. 6 Personal Empleado por SOFIA LTDA.

	<u> </u>	•					
DETALLE DEL PERSONAL SOFIA LTDA.							
	30-Jun-11 30 –Jun-12 30-Jun-13 31-Mar-14						
Cargo	Cantidad						
Ejecutivos	41	50	51	58			
Operativos	1.438	1.842	1.978	2.114			
Administrativos	313	413	440	469			
TOTAL	1.792	2.305	2.469	2.641			

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### 6.9 Principales Activos del Emisor

Avícola Sofía Ltda. al 31 de marzo de 2014 cuenta con el siguiente detalle de activos:

**Cuadro No. 7 Principales Activos SOFIA LTDA.** 

Cuadro No. 7 Trincipales Activos 30 TA ETDA.					
Detalle	Banco	Motivo	Lugar		
SUCURSAL SACABA	BMSC	Inversión - Capital Operativo	Cochabamba		
EDIFICIO NATANIEL	Sin hipoteca		La Paz		
SUCURSAL VILLA FATIMA	BMSC	Inversión - Capital Operativo	La Paz		
NUEVO CENTRO DE DISTRIBUCION P.I Mza 20	BMSC	Inversión - Capital Operativo	Santa Cruz		
NUEVO EDIFICIO ADMINISTRATIVO 4º ANILLO	ВСР	Inversión	Santa Cruz		
FABRICA DE ALIMENTOS I	BNB	Inversión	Santa Cruz		
FABRICA DE ALIMENTOS II	Sin hipoteca		Santa Cruz		
FABRICA DE ALIMENTOS III	BANECO	Inversión	Santa Cruz		
FABRICA DE ALIMENTOS IV	BNB	Inversión	Santa Cruz		
MATADERO DE AVES - COTOCA	ВСР	Inversión	Santa Cruz		
MATADERO DE CERDOS PI. Mza. 51	BNB	Inversión	Santa Cruz		
OFICINAS ADM. Y PRODUCCION P.I Mza 7	BISA	Inversión	Santa Cruz		
SUCURSAL ALALAY	BANECO	Inversión	Cochabamba		

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### 7. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

### 7.1 Reseña histórica

Avícola Sofía inicia sus actividades en avicultura el año 1976, constituyéndose posteriormente en una empresa con fábricas de alimentos, matadero de aves, planta de procesado ulterior, embutidos, congelados y planta de subproductos. Además de la crianza de pollos y cerdos de engorde.



Avícola Sofía en su constante búsqueda de calidad, en el año 2006 obtuvo la certificación de la Norma ISO 9001:2000 y además se constituyó en la primera empresa avícola en certificar Buenas Prácticas de Manufactura, que son la base fundamental para el sistema de Inocuidad alimentaria y HACCP. Como parte del proceso de mejora continua ahora ya tiene implementada y certificada la ISO 22000, que refiere a la inocuidad de los procesos productivos.

En el año 2000 la empresa integró a su cadena productiva la línea de procesado ulterior y embutido de pollo y cerdo, y en el año 2009 inicia un nuevo desafío al introducir al mercado la línea de Congelados (hamburguesas y nuggets), en el año 2012 con la línea secos (chorizo español, salame, etc.) y marinado (alitas, pollo relleno, etc.)

Su centro productivo ubicado actualmente en el Parque Industrial de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, cuenta con equipos con tecnología de punta que permiten que todo el proceso, desde la recepción del pollo vivo, hasta el ingreso a las cámaras se realice sin romper la cadena de frío, manteniendo las normas internacionales de calidad. La selección por peso, para el exigente mercado nacional, se efectúa en forma automática.

Toda la producción se encuentra debidamente supervisada y controlada a través de profesionales altamente capacitados, contando con un laboratorio de control de calidad que garantiza el cumplimiento de estrictas normas de higiene y calidad.

### 7.2 Mercado, competencia y posicionamiento

Avícola Sofía tiene como principal objetivo la producción y comercialización de productos alimenticios cárnicos de primera calidad en todo el territorio nacional.

Dentro de la línea de faenamiento de pollo, Sofía se constituye como un tomador de precios, dado que ajusta los mismos de acuerdo a las condiciones de mercado, es decir la libre oferta y demanda. Cabe mencionar que los precios del pollo en el país fluctúan continuamente debido a la atomización característica de este mercado y a los cambios en precios de los insumos de producción.

En cuanto a los precios de los embutidos, procesados, congelados y secos, los mismos son fijados a partir de la calidad de estos productos y a la determinación de costos de venta aplicando márgenes de rentabilidad y/o ganancia que permitan competitividad en el mercado.

### 7.2.1 Demanda

En los últimos años la producción y el consumo de carne de pollo en Bolivia han dado un salto muy importante, habiéndose constituido en la actualidad en el principal tipo de carne consumido en el país, superando a la carne de res que tradicionalmente ocupaba este primer puesto.

Se estima que en la actualidad el consumo anual per cápita de carne de pollo es de 38 Kg, mientras que el consumo anual per cápita de res se encuentra en los 20 Kg aproximadamente.

Uno de los factores que ha motivado este nuevo posicionamiento del consumo de la carne de pollo en el país, se ve reflejado en la competitividad de los precios de venta de este producto en el mercado, siendo estos menores en relación a los de la carne de res. Otro factor se encuentra en el alto valor nutricional que posee este alimento.

### 7.2.2 Oferta

La oferta de carne de pollo en el país se encuentra altamente diversificada, factor que motiva a que los precios finales al consumidor se fijen por las fuerzas de oferta y demanda.

Es importante mencionar que, si bien el sector avícola ha crecido de sobremanera atendiendo las necesidades de la creciente demanda, el mismo tiene una estrecha dependencia de la producción de maíz, sorgo y soya (principales insumos para la crianza de pollos), que forman una parte altamente significativa de la estructura de costos de la producción de carne de pollo.

El matadero de aves tiene una faena diaria de alrededor de 105.000 pollos, totalizando una faena mensual promedio de 2.700.000 aves faenadas que son comercializadas en todo el país.

La planta de embutidos y procesados genera actualmente una producción de 530 toneladas mensuales de productos en sus distintas variedades.

En el área de congelados, mensualmente se producen un promedio de 85 toneladas de productos, entre hamburguesas, milanesas y nuggets.

El frigorífico de cerdos cuenta con una faena promedio mensual de 6.000 animales.

### 7.2.3 Participación de Mercado

Avícola Sofía, a lo largo de los últimos años, se ha convertido en la principal industria alimenticia del país, contando con una amplia línea de productos de origen avícola, porcino y bovino, habiendo logrado diversificar su producción de alimentos de acuerdo a las necesidades de todos los consumidores.

Contando con una importante variedad de productos que son comercializados en todo el territorio nacional, la empresa tuvo en el año 2012 una participación de mercado muy importante, tal como se muestra en el gráfico a continuación.

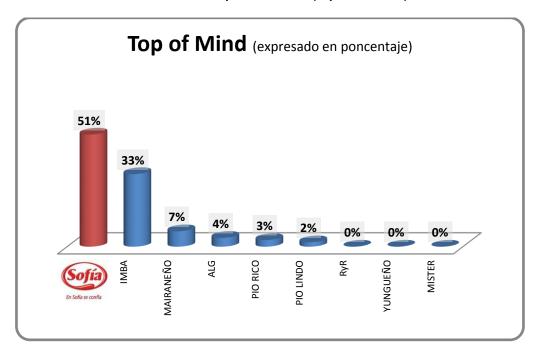


Gráfico No. 2 Top of Mind 2012 (expresado en %)

Elaboración: SOFIA LTDA.

Fuente: Top of Mind (principales ciudades del eje troncal de BOLIVIA)

IPSOS APOYO OPINION Y MERCADO S.A. (Julio 2012)

A marzo de 2014, la empresa cuenta con más de 200 tipos de productos derivados de la carne de pollo, cerdo y res, por lo que su liderazgo en el mercado continúa en ascenso.

### 7.3 Líneas de productos

Las principales líneas de negocio y sus correspondientes productos son las siguientes:

Cuadro No. 8 Línea de productos de SOFIA LTDA.

Línea de Negocio Producto

Cerdo • Bandejas



	<ul><li>Congelados/procesados</li><li>Embutidos</li><li>Enteros</li><li>Fiambres</li><li>Secos</li></ul>
Pollo	<ul> <li>Bandejas</li> <li>Congelados/procesados</li> <li>Embutidos</li> <li>Enteros</li> <li>Marinados</li> </ul>
Res	<ul><li>Congelados/procesados</li><li>Embutidos</li></ul>

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Además de los productos mencionados, Avícola Sofía provee servicios de procesamiento de granos, fabricación de alimento balanceado para aves, ganado bovino y ganado porcino.

### 7.4 Actividades y negocios

Avícola Sofía se dedica a la fabricación y venta de alimentos y a la prestación de servicios de matadero de aves, procesado ulterior, procesamiento de granos y fabricación de alimento balanceado para aves, ganado bovino y ganado porcino. A continuación se muestran cuadros comparativos de las ventas en las últimas gestiones:

Cuadro No. 9 Venta de productos avícolas

Venta de Productos Avícolas						
Expresado en miles de Bolivianos						
jun-10 jun-11 jun-12 jun-13 Ma						
Ingreso P. Avícolas	89.561	117.774	159.252	248.367	226.211	
Costo P. Avícolas	(70.812)	(96.187)	(137.739)	(225.759)	(202.769)	
Descuentos	(68)	(290)	(297)	(391)	(326)	
Margen Directo	18.681	21.298	21.216	22.216	23.116	

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 10 Venta de productos procesados

Venta de Productos Procesados					
	Expresado en miles de Bolivianos				
	jun-10 jun-11 jun-12 jun-13 Mar-14				
Ingreso P. Procesados	85.147	131.212	170.909	204.864	179,413
Costo P. Procesados	(67.079)	(102.743)	(126.182)	(140.710)	(120,446)
Descuentos	(13)	(2.103)	(2.846)	(3.373)	(2.682)
Margen Directo	18.055	26.366	41.882	60.781	56.285

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 11 Venta de productos de cerdo

Canality 1101 == 1 cities are productive are contact					
Venta de Productos de Cerdo					
Expresado en miles de Bolivianos					
jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Mar-14	

Margen Directo	(930)	(46)	732	1.118	180
Descuentos	(0)	(36)	(51)	(113)	(64)
Costo P. de Cerdo	(4.694)	(5.665)	(9.610)	(8.798)	(6.964)
Ingreso P. de Cerdo	3.764	5.655	10.393	10.029	7.208

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### **Cuadro No. 12 Ingresos por servicios**

Ingresos por servicios									
Expresado en miles de Bolivianos									
jun-10 jun-11 jun-12 jun-13 Mar-14									
Ingreso por Servicios	91.137	132.067	156.005	170.716	104.993				
Costo por Servicios	(61.333)	(89.198)	(115.204)	(126.858)	(75.620)				
Margen Directo 29.804 42.869 40.801 43.858 29.372									

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### Cuadro No. 13 Venta de Materia Prima, Materiales y Otros

Venta de Materia Prima, Materiales y Otros									
Expresado en miles de Bolivianos									
jun-10 jun-11 jun-12 jun-13 Mar-14									
Ingreso Mat. Prima, Mat y Otros	5.434	11.762	6.533	8.583	43.648				
Costo Mat. Prima, Mat y Otros	(5.148)	(11.207)	(6.120)	(7.992)	(31.833)				
Descuentos	(77)	(75)	(57)	(5)	(0)				
Margen Directo	209	480	356	586	11.815				

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### 7.5 Marcas, Patentes, Licencias y Concesiones

	Nombre marca	Fecha vencimiento	Clasificación
1	Sofía	31/07/2017	Niza No. 29
2	En Sofía se Confía	10/06/2018	Niza No. 29
3	Productos Alimenticios Sofía, Sabor y Calidad, Avícola Sofía Ltda.	10/10/2016	Niza No. 29
4	Pollo Criollos Autentico Sabor a Pollo	10/05/2015	Niza No. 29
5	Nutripollo es Pollo	10/05/2015	Niza No. 29
6	Sofía (Perú)	13/02/2019	Niza No. 31
7	En Sofía se Confía (Perú)	17/02/2019	Niza No. 29
8	Sofía (Perú)	13/02/2019	Niza No. 29
9	Alimenta tu actitud	09/02/2021	Niza No. 29
10	Sofía alimenta	23/06/2021	Niza No. 29
11	Alimenta	15/08/2021	Niza No. 41
12	Diseño de pollito agachado nuggets patitas	29/07/2021	Niza No. 29
13	Diseño de pollito corriendo	29/07/2021	Niza No. 29
14	Diseño de pollito mirando arriba	29/07/2021	Niza No. 29
15	Diseño de pollito de pie	03/08/2021	Niza No. 29
16	En Sofía se Confía	18/03/2020	Niza. No. 29
17	Sofía	09/02/2020	Niza No. 31



18	Sofía alimenta tu vida	10/07/2022	Niza No. 29
19	Si no vas a contratar un guarda estomago elije Sofía	08/08/2022	Niza No. 29
20	Guardaestomago	15/03/2022	Niza No. 29
21	En Sofía se confía	02/05/2022	Niza. No. 31
22	Sofía	10/05/2022	Niza No. 31
23	En Sofía se confía	02/05/2022	Niza No. 30
24	Sofía	10/05/2022	Niza No. 30
25	Hamburguesa Sofía Express	24/04/2022	Niza No. 29
26	Nuggets de la Granja	19/02/2023	Niza No. 29
27	Sabor y Calidad (lema comercial)	12/06/2022	Niza No. 29
28	Sofía (Chile)	13/07/2022	Niza No. 29
29	Línea Cerdos	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
30	Patitas	27/11/2022	Niza No. 29
31	Bonissima	27/11/2022	Niza No. 29
32	Ese, es mi pollo	27/11/2022	Niza No. 29
33	Diseño de croqueta	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29

### 7.6 Licencias ambientales

- Código registro ambiental industrial № 0701010156 (Parque Industrial Mza 7 procesamiento de embutidos y otros)
- Código registro ambiental industrial № 070101-12-CD3-073-2010 (Perforación de pozo de agua matadero de cerdos)
- Código registro ambiental industrial № 0701010571(Matanza de Ganado excepto el bovino y procesamiento de su carne)
- Código registro ambiental industrial № 070101-12-DDA-028-2010 (Pozos 1,2 y 3 de agua subterránea en Avícola Sofía Ltda.)
- Licencia ambiental para pozos menores a 100 metros de profundidad № 086/2013 por haber cumplido con las disposiciones de ordenanza 179/2011
- Código registro ambiental industrial № 0701040045 (Fabrica de Alimentos Balanceados I y III)
- Código registro ambiental industrial Nº 0701010708 (Fabrica de Alimentos Balanceados IV)
- Código registro ambiental industrial № 0201000229 (sucursal de la Ciudad de La Paz)
- Código registro ambiental industrial № 0310010334 (sucursal de la Ciudad de Cochabamba)

### 7.7 Contratos de compra, distribución o comercialización

AVICOLA SOFIA LTDA. cuenta con contratos pactados con proveedores de distribución y transporte de productos, entre los principales encontramos: FREDDY NAZRA ASPIAZU TRANS HUMBER, MAURICIO NAZRA ASPIAZU TRANS NAZRA, FREDDY CHAMBI BALBOA THERMOCRUZ, ANGEL CHAMBI BALBOA THERMOCRUZ Y JHONNY PORCO CORI "EBEN EZER".

Se cuenta también con contratos de compra de insumos (productos masivos, suministros de impresión, ferreterías, plomería, seguridad industrial, suministros de escritorios, lubricantes, materias primas en general y otros) entre los cuales se mencionan: ABC distribución (Esther Arambel Moreno), Central Office SRL, FERRETERIA UNIVERSAL, MEGA CENTER, HERRAMIENTAS INDUSTRIALES, Central Office SRL, LIBRERIA GUINGUI, URZACOM, SIRENA, entre otros.

### 7.8 Plan de Inversión

La estrategia de crecimiento de la empresa está alineada a los objetivos y metas de cada una de las Gerencias, mismos que se definen a partir de estudios de mercados potenciales, crecimiento de la demanda y cambios en el consumo per cápita de todos los productos de la empresa.

El plan de inversión para la gestión 2013-2014 expresado en dólares americanos es el siguiente:

Cuadro No. 14 Plan de Inversión Sofía 2013-2014

Empresa	Monto Total
TOTAL SOFIA	28.719.890
Embutidos	685.000
Matadero	1.247.000
Mantenimiento	18.000
Congelados	130.000
Planta de sub-productos	212.900
Frigorífico de cerdos	201.000
Centro Dist. SC	4.500.000
Centro Dist. LP	2.500.000
Edificio Administrativo	11.300.000
Camión para compras	35.000
SISTEMAS	2.026.800
Logística - Incremento Cap. Transporte	152.400
Reposición e incremento de capacidad por Crecimiento	533.000
Control de Calidad - Equipos para análisis propio	63.865
Nueva fábrica modular	5.000.000
Fábrica 3	74.114
Calador neumático	49.319
Silo de 48 TM para Harinas	24.795
Fábrica 4	40.811
Silo de 52 TM para Harinas	31.067
Cambio de Rosca a Redler Fosa 1	9.744

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### 7.9 Estrategia empresarial

### a. Misión

Mejoramos la calidad de vida de nuestros consumidores generando conciencia sobre la alimentación saludable, a través de la educación y la creación de productos innovadores.

### b. Visión

Crecemos contigo cada día creando las mejores opciones de alimentos sanos y nutritivos. En Sofía, se confía.

### c. Valores y Principios

- Seriedad y Responsabilidad en la provisión de nuestros productos
- Ética Profesional
- Cumplimiento de nuestros compromisos
- Confianza
- Honestidad y Transparencia
- Lealtad y Respeto
- Trabajo en equipo
- Solidaridad



• Preservamos el Medio Ambiente

### d. Políticas

### POLITICA DEL SISTEMA INTEGRADO DE GESTION DE CALIDAD E INOCUIDAD ALIMENTARIA

- Producimos alimentos nutritivos, procesados y comercializados con calidad e inocuidad.
- Promovemos constantemente el diseño y desarrollo de productos.
- Aportamos mayor valor a nuestros clientes.
- Promovemos el trabajo en equipo.
- Capacitamos y cuidamos a nuestro personal en forma permanente.
- Estamos comprometidos en la mejora continua.
- Utilizamos tecnología moderna.
- Controlamos la calidad e inocuidad de nuestros procesos y productos.
- Trabajamos con responsabilidad social: En armonía con el medio ambiente y la comunidad.
- Cumplimos las normas, reglamentos y requisitos de nuestro Sistema Integrado de Gestión.

### 7.10 Clientes, proveedores e infraestructura de SOFIA LTDA.

### 7.10.1 Clientes

En general, los principales 20 clientes de SOFIA LTDA. al 31 de Marzo de 2014 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle (Cartera de clientes – ver Anexo Nº 3)

Cuadro No. 15 Clientes de SOFIA LTDA.

CLIENTES	%
HIPERMAXI S.A.	8.60%
SERVICIOS COPABOL SA.	5.06%
ASUNTA BLANCO	2.90%
MARIA EUGENIA FLORES	2.71%
VICTORIA HUAQUI COAQUIRA	2.29%
IC NORTE S.A.	2.04%
KETAL S.A.	1.85%
SALUSTIANO CHOQUE	1.43%
EDWIN VILLARROEL	1.38%
MACRO FIDALGA LTDA.	1.35%
BENANCIA GUZMAN	1.21%
RAU MARIO IGNACIO ANGLARILL	1.05%
ADEMAR CESPEDES MONZON	1.03%
INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE	0.95%
REGINA CARVAJAL	0.86%
Cliente Genérico Sofia PV SCZ	0.82%
SUPER SUR FIDALGA SRL.	0.80%
ROSMERY PACO	0.68%
Cliente Genérico Sofia PV MU SCZ	0.58%
TONYDA CORPORACION LTDA.	0.55%

### 7.10.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 28 de Febrero de 2014, abastecen a Avícola SOFIA Ltda. lo siguiente:

Cuadro No. 16 Proveedores de SOFIA LTDA.

EXTERIOR
CAJAS DE CARTON (HAMBURGUESAS Y NUGGET)
CONDIMENTOS
EQUIPOS DE FRIO
ESCENCIAS Y CONDIMENTOS
INSUMOS FABRICA DE ALIMENTOS
INSUMOS PRODUCCION
JAULAS P/ POLLO Y PAVOS
LICENCIAS USO SISTEMA
MAQUINARIAS Y REPUESTOS
PAVITOS BB
NACIONAL
(PRODUCTOS DE LIMPIEZA Y DESINFECCION - INSUMO FABRICA DE ALIMENTOS)
ADECUACION SERVICIOS DE GAS
AFRECHO DE TRIGO
ALQUILER
ALQUILER DE ESPACIO
VALLAS PUBLICTARIAS
BARBIJO Y GUANTES
BOLSAS PLASTICAS
BOTAS DE TRABAJO
CAJAS DE CARTON
CAMIONES
CERDOS VIVOS
COLORANTES
CONDIMENTOS
CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO
DISEÑO GRAFICO
GRANOS
HIELO
IMPRESIONES EN GENERAL
INSTALACION ELECTRICA
INSUMOS (ALMIDON DE YUCA)
INSUMOS (EMBUTIDOS), MATERIALES Y SUM. INSUMOS (MATERIALES PLASTICOS)
INSUMOS (SABORIZANTES, COLORANTES ,ETC)



INSUMOS (VITAMINAS Y POLVO DE HUESO)
INSUMOS FABRICA DE ALIMENTOS
INSUMOS PARA EMBUTIDOS
INSUMOS PARA FABRICA DE ALIMENTOS
INSUMOS PRODUCCION
LAVADO DE ROPA
MATERIALES PLASTICOS
MATERIALES Y ARTICULOS DE LIMPIEZA
MATERIALES Y MAQUINARAS (IMPLEMENTACION)
MATERIALES Y REPARACIONES
MATERIALES Y SUMINISTROS AUTOMOTRICES
MATERIALES Y SUMINISTROS DE COMPUTACION
MATERIALES Y SUMINISTROS DE FERRETERIA
MATERIALES Y SUMINISTROS ELECTRICOS
PAPEL DE ESCRITORIO
POLLITO BB
POLLO VIVO
CERDO VIVO
PUBLICIDAD
QUIMICOS DE LABORATORIO, INSUMOS Y LIMPIEZA
REPUESTOS Y ACCESORIOS
SEGURIDAD
SEGUROS
SERVICIO DE ALIMENTACION
SERVICIO DE ENGORDE DE CERDOS
SERVICIO DE ENGORDE DE POLLO
SERVICIO DE FAENEO DE RES
SERVICIO DE LAVADO DE ROPA Y ALIMENTACION
SERVICIOS DE INSTALACIONES
SERVICIOS ELECTRICOS
SERVICIOS GRUAS Y MANTENIMIENTO INDUSTRIAL
SERVICIOS Y CONSULTORIAS
TALLERES
TELEFONIA
TRANSPORTE

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

### 7.10.3 Infraestructura

La empresa actualmente tiene presencia a nivel nacional con todas sus líneas de productos y cuenta con oficinas propias para comercialización en Santa Cruz, La Paz y Cochabamba; y plantas de producción en sólo en Santa Cruz de la Sierra.

Cuadro No. 17 Infraestructura de SOFIA LTDA.

Detalle	Lugar
SUCURSAL SACABA	Cochabamba
EDIFICIO NATANIEL	La Paz
SUCURSAL VILLA FATIMA	La Paz
NUEVO CENTRO DE DISTRIBUCION P.I Mza 20	Santa Cruz
NUEVO EDIFICIO ADMINISTRATIVO 4º ANILLO	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS I	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS II	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS III	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS IV	Santa Cruz
MATADERO DE AVES - COTOCA	Santa Cruz
MATADERO DE CERDOS PI. Mza. 51	Santa Cruz
OFICINAS ADM. Y PRODUCCION P.I Mza 7	Santa Cruz
SUCURSAL ALALAY	Cochabamba

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Sofía ha iniciado la apertura de nuevas agencias y sucursales en otras ciudades y provincias del país, siendo las principales: Trinidad, Sucre, Guarayos y San Ignacio de Velasco.

### 7.11 Ventajas y desventajas

### 7.11.1 Ventajas

- Sofía cuenta con certificaciones internacionales de calidad en sus productos: ISO 9001:2000, Certificado de Inocuidad Alimentaria de SENASAG, BPM, HCCP e ISO 22000.
- La empresa tiene llegada y presencia en todo el mercado nacional.
- Empresa reconocida en el medio. Está posicionada dentro de las 30 empresas más grandes de Bolivia.
- Es una empresa con experiencia de más de 35 años en el rubro, lo que demuestra la solidez del negocio.
- Empresa en constante crecimiento a nivel de ingresos, activos totales y patrimonio.

### 7.11.2 Desventajas

- Cambios en las normas laborales y sociales, que incrementan los costos y gastos del sector privado formal.
- Alta dependencia ante cambios en los precios de insumos para producción.

### 7.12 Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras de SOFIA Ltda., se muestran a detalle en el siguiente cuadro:

Cuadro No. 18 Obligaciones Financieras de SOFIA LTDA. al 31 de marzo de 2014 (Expresado en Bolivianos)

Fecha obtención de la obligación	Banco	Detalle (Nº de Préstamo)	Monto original de la obligación		Saldo a capital en moneda de la obligación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Garantía
---	-------	-----------------------------	---------------------------------------	--	--	-------------------------	-----------------------	----------



			-		•			En Sofia se confla
22/10/2013	Banco Bisa	799904-00	1,823,880	Bolivianos	911,940	20/04/2014	5.90	Garantía Hipotecaria
12/02/2014	Banco Bisa	825634-00	3,937,300	Bolivianos	3,937,300	11/08/2014	5.90	Garantía Hipotecaria
09/01/2014	Banco Bisa	818061-00	1,508,700	Bolivianos	1,508,700	08/07/2014	5.90	Garantía Hipotecaria
24/01/2014	Banco Bisa	821056-00	1,519,000	Bolivianos	1,519,000	23/07/2014	5.90	Garantía Hipotecaria
18/11/2013	Banco Bisa	806374-00	2,165,000	Bolivianos	1,082,500	17/05/2014	5.90	Garantía Hipotecaria
26/11/2013	Banco Bisa	808292-00	1,903,200	Bolivianos	951,600	25/05/2015	5.90	Garantía Hipotecaria
20/12/2013	Banco Bisa	814314-00	2,479,500	Bolivianos	1,239,750	18/06/2014	5.90	Garantía Hipotecaria
18/03/2014	Banco Bisa	833060-00	2,569,000	Bolivianos	2,569,000	14/09/2014	6.00	Garantía Hipotecaria
06/11/2013	Banco de Crédito	D70100026019	3,430,000	Bolivianos	3,430,000	28/04/2014	5.80	Prenda Warrant de Granos
27/11/2013	Banco de Crédito	D70100026266	13,720,000	Bolivianos	13,720,000	26/05/2014	6.00	Garantía Quirografaria
29/10/2013	Banco Mercantil	6011695596	3,430,000	Bolivianos	1,715,000	27/04/2014	5.50	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
27/01/2014	Banco Mercantil	6011744837	5,145,000	Bolivianos	5,145,000	26/07/2014	5.50	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
24/02/2010	Banco Bisa	551315-00	500,000	Dólares	107,143	16/10/2014	6.18	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
27/05/2010	Banco Bisa	564069-00	642,998	Dólares	200,937	27/05/2015	6.18	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
08/02/2011	Banco Bisa	603568-00	607,001	Dólares	121,400	16/10/2014	6.15	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
15/12/2011	Banco Bisa	654206-00	2,671,667	Bolivianos	1,959,222	18/11/2016	8.77	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
23/08/2013	Banco Bisa	786009-00	2,202,520	Bolivianos	1,651,890	05/10/2015	6.50	Gtia. Prendaria
09/09/2013	Banco Bisa	790142-00	7,126,128	Bolivianos	6,532,284	09/08/2019	6.50	Gtia. Prendaria
10/02/2011	Banco de Crédito	D70100018453	1,229,747	Bolivianos	614,874	10/02/2017	7.93	Garantía Hipotecaria
16/12/2010	Banco de Crédito	D70100018172	2,091,000	Bolivianos	958,375	16/12/2016	7.77	Garantía Hipotecaria
26/09/2011	Banco de Crédito	D70100019832	1,648,800	Bolivianos	961,800	26/12/2017	8.21	Garantía Hipotecaria
27/09/2011	Banco de Crédito	D70100019839	6,870,000	Bolivianos	4,039,510	27/09/2016	8.29	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
28/03/2012	Banco de Crédito	D70100021090	17,150,000	Bolivianos	10,088,236	03/09/2016	7.29	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
25/03/2013	Banco de Crédito	D70100024008	8,918,000	Bolivianos	8,918,000	27/02/2018	6.00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
02/09/2013	Banco de Crédito	D70100025347	15,092,000	Bolivianos	15,092,000	07/08/2018	6.70	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
24/12/2013	Banco de Crédito	D70100026599	8,232,000	Bolivianos	8,232,000	12/11/2021	5.75	Garantía Hipotecaria
31/03/2014	Banco de Crédito	D70100027442	20,580,000.00	Bolivianos	20,580,000	27/09/2014	5.80	Gtia. Prendaria
11/12/2009	Banco Económico	10089962	1,254,600	Bolivianos	365,925	11/12/2015	7.31	Garantía Hipotecaria
11/12/2009	Banco Económico	10090067	1,254,600	Bolivianos	365,925	11/12/2015	7.00	Gtia. Prendaria
23/07/2010	Banco Mercantil	6011077482	2,303,532	Bolivianos	959,805	21/06/2016	7.39	Garantía Hipotecaria

20/03/2014	Banco Mercantil	6011778234	7,500,000	Bolivianos	7,500,000	16/09/2014	5.50	Gtia. Prendaria
26/09/2013	Fortaleza Safi	1675/2013	21,000,000	Bolivianos	15,750,000	16/09/2015	7.08	Gtía Quirografaria
14/02/2011	Banco Nacional	1020052611	5,775,000	Bolivianos	3,150,000	29/01/2014	7.06	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
06/03/2012	Banco Nacional	10200113/12	1,000,000	Dólares	666,667	03/02/2018	7.61	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
14/11/2008	Banco Nacional	10203724-08	5,325,000	Bolivianos	532,500	05/08/2014	7.42	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
04/02/2013	Banco Nacional	10205001/12	5,700,000	Bolivianos	5,700,000	04/01/2019	6.65	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
04/02/2013	Banco Nacional	10205031/12	6,300,000	Bolivianos	5,250,000	04/01/2019	6.65	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
25/02/2014	Banco Mercantil	6011755851	7,800,000	Bolivianos	7,800,000	19/01/2021	6.50	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
01/02/2010	Bisa Leasing	102011301	31,007	Dólares	6,988	30/12/2014	10.85	Gtia. Prendaria
01/02/2010	Bisa Leasing	10204901	90,724	Dólares	15,214	05/09/2014	11.31	Gtia. Prendaria
01/02/2010	Bisa Leasing	10205001	72,932	Dólares	15,256	14/11/2014	10.83	Gtia. Prendaria
07/09/2012	Bisa Leasing	10275400	63,999	Dólares	29,830	25/04/2015	9.61	Gtia. Prendaria
07/09/2012	Bisa Leasing	10275500	63,999	Dólares	29,830	25/04/2015	9.61	Gtia. Prendaria
12/09/2012	Bisa Leasing	10276000	228,870	Bolivianos	11,026	05/04/2014	10.45	Gtia. Prendaria
12/09/2012	Bisa Leasing	10276100	230,501	Bolivianos	11,069	05/04/2014	10.45	Gtia. Prendaria
01/02/2010	Bisa Leasing	10205101	142,298	Dólares	13,161	30/06/2014	10.76	Gtia. Prendaria
TOTAL BOLIVIANOS 20			202,256,843.26		164,754,231.08			
TOTAL DÓLARES AMERICANOS			3,072,661.07		1,206,426.25			

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA. (tipo de cambio 6.96)

#### 7.13 Relaciones especiales con el Estado

Avícola Sofía no tiene ningún tipo de vinculación propietaria ni administrativa con el Estado. No existen afectaciones, exoneraciones ni tratamiento tributario especial.

#### 7.14 Descripción de los principales activos

SOFIA LTDA. al 31 de marzo de 2014, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 19 Principales Activos de SOFIA LTDA. al 31 de Marzo de 2014

cadalo itol 25 i illopalco italito de 50 ilitalo de 102 de illalo de 202 i				
Inmuebles en Garantía	Banco			
TERRENO EN EL P.I.7, MODULO 2 CON UNA SUPERFICIE 19,414.10 M2	BISA			
SUCURSALES DE SACABA Y VILLAFATIMA	BMSC			
NUEVO EDIFICIO ADMINIATRATIVO UBICADO EN LA AV. ROCA Y CORONADO 4º ANILLO	ВСР			
TERRENO DE ALALAY	BANECO			
NUEVO MATADERO DE AVES UBICADO EN LA CARRTERA COTOCA - PAILAS	ВСР			
FABRICA DE ALIMENTOS III	BANECO			
FABRICA DE ALIMENTOS IV - GUAPILO	BNB			
MATADERO DE CERDOS	BNB			



FABRICA DE ALIMENTOS I	BNB
TERRENO DEL NUEVBO CENTRO DE DISTRIBUCION UBICADO EN LA MZA.P.I. 20-C	BNB
Inmuebles sin Garantía	
EDIFICIO NATANIEL AGUIRRE	
FABRICA DE ALIMENTOS II	

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

## 7.15 Relación económica con empresas en razón de préstamos o garantías que en conjunto comprometa más de 10% del patrimonio

La sociedad no mantiene ningún tipo de relación económica con empresas en razón de préstamos o garantías, que en conjunto llegue a comprometer más del 10% del patrimonio de la misma.

### 7.16 Responsabilidad Social

Avícola Sofía participa de manera anual en campañas de Donación de Sangre, logrando ser la segunda mayor campaña de donación de sangre, después de la que se realiza en la plaza 24 de Septiembre, contribuyendo de esta manera, a que cientos de pacientes recuperen su salud o inclusive salven sus vidas.

Avícola Sofía brinda colaboración económica solidaria a más de 70 instituciones entre centros de discapacitados, centros de rehabilitación, aldeas infantiles, colegios, hospitales y entidades religiosas. Asimismo, realiza contribuciones constantes a instituciones que promueven el deporte infantil, tales como la Academia Tahuichi Aguilera y la Escuela El Semillero.

Participó también en la campaña de la Fundación de Bomberos voluntarios, con la elaboración del sándwich de jamón más largo del mundo, en donde se vendieron sándwich por metros y con este noble fin se logró recaudar recursos necesarios para la construcción de un muro y reparación de los elementos esenciales de trabajo, como ser mangueras, uniformes, entre otros. Igualmente se colaboró a la misma institución con recursos económicos para la compra de un carro bombero con escalera, siendo el único de este tipo en la ciudad de Santa Cruz.

Otro aporte significativo fue para la Fundación de Búsqueda y Rescate FUNSAR, colaborando en la compra de un helicóptero. En la zona de Zanja Honda se colaboró con la construcción de un aula en un colegio que sufrió daños a causa de una inundación, haciendo posible que niños de la comunidad vuelvan a pasar clases con normalidad.

Por otro lado, la empresa realiza donaciones mensuales de productos (pollos, hamburguesas, menudos, entre otros) a más de 40 entidades entre hogares de niños, centros de discapacitados, centros de rehabilitación, comedores, instituciones religiosas, hogares de ancianos y fundaciones benéficas, teniendo un promedio de donaciones mayores a los 3000 kg mensuales.

A partir del año 2011 se inician las actividades de la "Fundación Sofía de Ayuda a la Comunidad", área encargada de gestionar donaciones de manera continua a diversos establecimientos, en las que hasta la fecha brindó su colaboración a la Asociación de Discapacitados de Santa Cruz, cuatro hogares de niños y jóvenes y cinco hospitales y centros médicos. Entre Algunos de los apoyos más significativos se puede nombrar la contribución en la construcción de una sala y compra de equipamiento para el hospital Oncológico del Padre Mateo y de las Damas Argentinas, de la misma forma al Hogar Teresa de los Andes, para la cancelación de remuneraciones al personal y la contribución en la construcción de una capilla para el Hogar San José, entre otros.

Asimismo, se colabora dando respuesta a las solicitudes hechas por personas que carecen de recursos, apoyando económicamente para intervenciones quirúrgicas de urgencia y compra de medicamentos, como también con productos Sofía para eventos solidarios.

Actualmente Sofía forma parte de una alianza estratégica con la Cámara de Industria, Comercio, Servicio y Turismo de Santa Cruz CAINCO, para el desarrollo de un proyecto de RSE en beneficio a los ciudadanos de la Villa 1ro de Mayo, con el objetivo de contribuir con el fomento a la cultura y el deporte, a la mejora del nivel académico de niños y jóvenes de la zona, elaboración de programas de inserción laboral y apoyo al emprendimiento y fortalecimiento al desarrollo empresarial a PYMES. Conjuntamente se está colaborando a CAINCO en el Programa Educativo Avanza, con el objetivo

de promover la formación académica y social de los jóvenes bolivianos sobresalientes de colegios fiscales y de convenio.

### 7.17 Procesos judiciales

A marzo de 2013, la sociedad no mantiene procesos judiciales iniciados o previsibles de iniciarse a favor o en contra de SOFIA Ltda.

### 7.18 Hechos Relevantes

En fecha 17/01/2014 en el domicilio de la sociedad, se reunieron en Asamblea Extraordinaria los Socios que representan el 100% del capital social de la empresa señores: Mario Anglarill Salvatierra y Maida Serrate de Anglarill, a objeto de considerar el siguiente orden del día: Instalada la reunión, tomó la palabra el socio Mario Anglarill Salvatierra, para poner en consideración de la Asamblea Extraordinaria de Socios, el análisis de la necesidad de inyectar capital mediante nuevos aportes de capital.

Luego de un intercambio de ideas, realizadas las aclaraciones y satisfechos los cuestionamientos, por acuerdo unánime, se determinó efectuar aportes extraordinarios parciales en función a la disponibilidad de los socios hasta alcanzar la suma de Catorce Millones de Bolivianos, dinero que se registrará en "aportes por capitalizar".



### 8. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de Granja Avícola Integral SOFÍA Ltda. (SOFIA Ltda.). al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013 auditados por RUIZMIER, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de SOFÍA Ltda. al 31 de Marzo de 2014, los cuales se encuentran auditados internamente. La información presentada en esta sección deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la empresa y las notas que los acompañan a las fechas indicadas anteriormente.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV") para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en Bolivianos las cifras al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013, en función al valor de la UFV al 31 de Marzo 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
31 de marzo de 2014	1,92925

La información financiera utilizada para la elaboración del presente análisis, se encuentra descrita en el punto 8.6 siguiente del presente Prospecto Marco.

### 8.1 Balance General

### 8.1.1 Activo

El Activo total de la empresa al 30 de junio de 2012 fue de Bs456,68 millones superior en 34,27% (Bs116,56 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando fue de Bs340,12 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta de Activo fijo Neto en el Activo no Corriente y la mayor parte de las cuentas del activo corriente. Asimismo, el monto de Activo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs530,06 millones superior en 16,07% (Bs73,38 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento realizado en la cuenta Activo Fijo neto, al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de marzo de 2014 el Activo alcanzó la cifra de Bs579,20 millones.

100%
80%
60%
60%
40%
20%
31%
40%
35%
31%
0%
Jun-11 Jun-12 Jun-13 Mar-14

Activo Corriente
Activo No Corriente

Gráfico No. 3 Activo Corriente vs. Activo No Corriente

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

### **Activo Corriente**

El Activo Corriente de la Sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs184,01 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs106,30 millones. Esta variación significó un incremento del 73,10% (Bs77,71 millones) debido principalmente al incremento de Otras Cuentas por Cobrar Neto en 93,91% (Bs28,60 millones). El monto de Activo Corriente al 30 de junio de 2013 fue Bs183,94 millones inferior en 0,04% (Bs66 mil) al registrado a junio de 2012, debido principalmente a la disminución registrada principalmente en las cuentas Anticipo a proveedores y Disponibilidades.

El Activo Corriente representó el 31,25%, 40,29% y 34,70% del Activo total a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el monto del Activo Corriente fue de Bs182,18 millones, representando el 31,45% del Activo Total.

A junio 2013 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Otras Cuentas por cobrar neto e Inventarios. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico, el cual también toma en cuenta el mes de marzo de 2014.



Gráfico No. 4 Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

### Otras Cuentas por Cobrar, neto

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, neto al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs59,06 millones, superior en 93,91% (Bs28,60 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó los Bs30,46 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento de la subcuenta Cuentas por cobrar moneda nacional producto de la adquisición de nuevos clientes e incremento de las ventas al crédito. Al 30 de junio de 2013 registró Bs69,61 millones, superior en 17,86% (Bs10,55 millones) con relación a la gestión anterior, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento en la subcuenta de Cuentas por cobrar moneda nacional, al igual que en la gestión anterior y debido al incremento de los clientes.

Esta cuenta representó el 8,95%, 12,93% y 13,13% del Activo total a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs49,11 millones, cifra que representa el 8,48% del Activo total.



### **Inventarios**

La cuenta Inventarios al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs40,90 millones, superior en 36,91% (Bs11,03 millones) al registrado a junio 2011 cuando alcanzó los Bs29,88 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento existente en las subcuentas Productos terminados y Materia Prima e Insumos, debido a producción natural por incremento de la demanda y por ende las ventas. Al 30 de junio de 2013, esta cuenta alcanzó un monto de Bs39,84 millones y disminuyó en 2,60% (Bs1,06 millones) con relación a la gestión anterior, esto se debe principalmente a la disminución en la subcuenta de productos terminados ocasionado por una mayor rotación de inventario por incremento de las ventas.

Esta cuenta representó el 8,78%, 8,96% y 7,52% del Activo total a junio de 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs52,38 millones, cifra que representa el 9,04% del Activo total.

### **Activo No Corriente**

El Activo No Corriente de SOFÍA Ltda., a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs272,67 millones, superior en 16,61% (Bs38,85 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó Bs233,83 millones, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del crecimiento en la cuenta Activo fijo neto, asimismo el monto del Activo No Corriente a junio de 2013 alcanzó Bs346,12 millones, el cual fue superior en 26,93% (Bs73,44 millones) al registrado a junio de 2012 a consecuencia de un aumento en la cuenta Activo fijo neto, de las misma forma que lo ocurrido en la gestión 2012.

El Activo No Corriente representó el 68,75%, 59,71% y 65,30% del Activo total a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el Activo No Corriente de la Sociedad fue de Bs397,02 millones, monto que significó el 68,55% del Activo Total.

A junio de 2013 la cuenta más representativa del Activo No Corriente es: Activo Fijo Neto. La participación de esta cuenta respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico, el cual también toma en cuenta el mes de marzo de 2014.

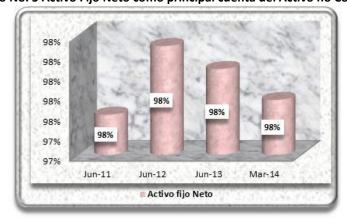


Gráfico No. 5 Activo Fijo Neto como principal cuenta del Activo no Corriente

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

### **Activo Fijo Neto**

El Activo Fijo Neto al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs266,80 millones, superior en 17,03% (Bs38,82 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs227,98 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento de las subcuentas Terrenos y Maquinaria y Equipos, a causa de importantes inversiones como la ampliación de cámaras frigoríficas, compra de terreno para el nuevo centro de distribución, compra de terrenos para el nuevo edificio administrativo, construcción y montaje de nuevos silos en las fábricas de alimentos y CAPEX de mantenimiento de maquinarias y equipos.

Al 30 de junio de 2013 el Activo Fijo neto alcanzó un monto de Bs338,26 millones, la misma registró un aumento de 26,79% (Bs71,46 millones) respecto al monto obtenido al 30 de junio de 2012, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento en la subcuenta vehículos debido a inversiones importantes como la construcción del nuevo matadero de aves mismo que duplicará la capacidad instalada actual, ampliación del frigorífico de cerdos, inicio de la construcción del edificio administrativo de la empresa, inversión en módulos de ORACLE, y CAPEX de mantenimiento de maquinarias y equipos.

Esta cuenta significó el 67,03%, 58,42% y 63,82% del Activo total, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. La cuenta Activo Fijo a junio de 2013, es la más importante dentro del Activo no Corriente y dentro del Activo total.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs387,40 millones, cifra que representa el 66,88% del Activo total.

### 8.1.2 **Pasivo**

El Pasivo total de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs311,09 millones superior en 50,56% (Bs104,47 millones) al registrado al 30 de junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs206,62 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo. El monto de Pasivo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs377,32 millones, éste fue superior en 21,29% (Bs66,23 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta préstamos Bancarios por pagar en la porción Corriente del Pasivo y la apertura de la cuenta Préstamos de particulares en el porción no corriente.

Al 31 de marzo de 2014, el Pasivo alcanzó la cifra de Bs402,36 millones, monto compuesto por Bs288,17 millones de Pasivo Corriente y Bs114,19 millones de Pasivo No Corriente.

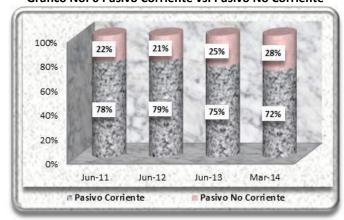


Gráfico No. 6 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.



#### **Pasivo Corriente**

El Pasivo Corriente de la sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs246,86 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs161,64 millones. Este incremento significó una variación del 52,72% (Bs85,22 millones); el incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de la cuenta: Obligaciones comerciales en 78,76% (Bs72,41 millones). Al 30 de junio de 2013, el pasivo corriente alcanzó Bs281,96 millones, superior en 14,22% (Bs35,10 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Préstamos bancarios por pagar.

El Pasivo Corriente representó el 78,23%, el 79,35% y el 74,73%, del total Pasivo a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente, además de significar el 47,52%, 54,05% y 53,19% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el monto del Pasivo Corriente fue de Bs288,17 millones, representando el 71,62% del Pasivo total y el 49,75% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 30 de junio de 2013 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Obligaciones Comerciales y Préstamos Bancarios por pagar, Porción corriente. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico, que también toma en cuenta el mes de marzo de 2014.

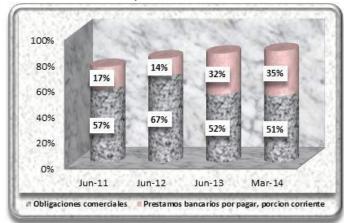


Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo Corriente

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### **Obligaciones comerciales**

La cuenta Obligaciones comerciales al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs164,35 millones, superior en 78,76% (Bs72,41 millones) a la cifra registrada a junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs91,94 millones, esta variación positiva es explicada por el incremento en la subcuenta cuentas por pagar moneda nacional debido a un mayor movimiento comercial entre la empresa y sus distintos proveedores.

Al 30 de junio de 2013, la cuenta bajó en 10,05% (Bs16,52 millones) con relación a la gestión anterior, debido a una reducción en la subcuenta Cuentas por pagar moneda extranjera ocasionado por un mayor flujo de efectivo que permitió la reducción en estas obligaciones.

Esta cuenta significó el 44,50%, 52,83% y 39,18% del Pasivo Total y el 27,03%, 35,99% y 27,89% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. La cuenta Obligaciones Comerciales a junio de 2013, es la más importante dentro del Pasivo Corriente y del Pasivo total.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs148,01 millones, cifra que representa el 36,78% del Pasivo total y el 25,55% del Pasivo más el Patrimonio.

#### Préstamos Bancarios por pagar, porción corriente

La cuenta Préstamos Bancarios por pagar al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs34,52 millones, superior en 24,88% (Bs6,88 millones) al registrado a junio de 2011, gestión en la cual alcanzó la cifra de Bs27,64 millones, el incremento en esta cuenta es explicado por la ampliación del préstamo con el Banco de Crédito S.A.

Al 30 de junio de 2013 alcanzo un monto de Bs89,97 millones, esta cuenta se incrementó en 160,62% (Bs55,45 millones) con relación a la gestión anterior, explicado principalmente por incrementos realizados en los préstamos con el Banco de Crédito S.A. y Banco Mercantil Santa Cruz S.A., además de la apertura de un nuevo pasivo con Fortaleza SAFI S.A.

Esta cuenta representó el 13,38%, 11,10% y 23,84% del Pasivo total y el 8,13%, 7,56% y 16,97% del Pasivo más el Patrimonio, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs100,39 millones, monto que significa el 24,95% del Pasivo total y el 17,33% del Pasivo más el Patrimonio.

#### **Pasivo No Corriente**

El Pasivo No Corriente de SOFÍA LTDA. a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs64,23 millones, monto superior al registrado a junio 2011 cuando fue de Bs44,98 millones, esta variación significó un incremento del 42,81% (Bs19,25 millones) y es explicada principalmente por el crecimiento en los Préstamos bancarios por pagar. Asimismo, al 30 de junio de 2013 el pasivo no corriente alcanzó Bs95,37 millones, aumentando en 48,48% (Bs31,14 millones) respecto a la gestión anterior. Este incremento es explicado por la apertura de la cuenta Préstamos de particulares.

El Pasivo No Corriente representó el 21,77%, 20,65% y 25,27% del Pasivo Total y el 13,22%, 14,06% y 17,99% del Pasivo más Patrimonio a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el monto del Pasivo No Corriente fue de Bs114,19 millones, representando el 28,38% del Pasivo total y el 19,72% del Pasivo más el Patrimonio.

A junio 2013, la cuenta más representativa del Pasivo No Corriente es: Préstamos Bancarios por pagar. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico que también toma en cuenta el mes de marzo 2014.

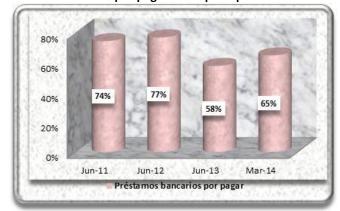


Gráfico No. 8 Préstamos bancarios por pagar como principal cuenta del Pasivo no Corriente



#### Préstamos bancarios por pagar

La cuenta Préstamos Bancarios por pagar al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs49,28 millones, superior de 47,64% (Bs15,90 millones) con relación a junio de 2011, cuando fue de Bs33,38 millones, debido principalmente a la ampliación del préstamo a largo plazo con el Banco de Crédito S.A. Al 30 de junio de 2013 alcanzó un monto de Bs54,93 millones, superior en 11,46% (Bs5,65 millones), en comparación a la gestión anterior, este incremento se debe a la ampliación del préstamo con el Banco Nacional de Bolivia S.A.

Esta cuenta representó el 16,16%, 15,84% y 14,56% del Pasivo total y el 9,81%, 10,79% y 10,36% del Pasivo más el Patrimonio, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs73,86 millones, monto que representa el 18,36% del Pasivo total y el 12,75% del Pasivo más el Patrimonio.

#### 8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs145,59 millones superior en 9,05% (Bs12,09 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs133,51 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente al 30 de junio de 2013 que llegó a Bs152,74 millones fue superior en 4,91% (Bs7,14 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados de la Sociedad, al igual que en la gestión anterior.

El Patrimonio representó el 39,25%, 31,88% y 28,82% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 el Patrimonio de la Sociedad fue de Bs176,84 millones, representando el 30,53% del Pasivo más el Patrimonio.

El siguiente gráfico muestra la estructura de capital de SOFÍA Ltda. durante las gestiones analizadas.



Gráfico No. 9 Estructura de Capital

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas la proporción del Patrimonio y del Pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad mantuvieron un comportamiento estable, siendo la porción del Pasivo la que predomina sobre el Patrimonio.

Al 30 de junio de 2013 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, el cual también toma en cuenta el mes de marzo de 2014.

60% 50% 40% 30% 20% 10% 0% Jun-11 Jun-12 Jun-13 Mar-14 Capital social

Gráfico No. 10 Capital Social como Principal cuenta del Patrimonio

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA LTDA.

#### **Capital Social**

La cuenta Capital Social al 30 de junio de 2013 alcanzó un monto de Bs77,47 millones, que se mantuvo para las gestiones 2011, 2012 y 2013 sin presentar cambio alguno. Esta cuenta representa el 58,03%, 53,21% y 50,72% del Patrimonio y el 22,78%, 16,96% y 14,62% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, el efecto de la reexpresión de esta cuenta al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013 fue registrado en la cuenta Ajuste de Capital, el cual alcanzó un monto de Bs44,04 millones, durante las tres gestiones.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs77,47 millones, monto que significa el 43,81% del Patrimonio Total y el 13,38% del Pasivo más el Patrimonio.

#### 8.2 Estado de Resultados

#### Ventas netas

Los Ingresos por ventas netas de SOFÍA Ltda. a junio de 2012 alcanzaron el monto de Bs550,72 millones superior en 18,02% (Bs84,09 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs466,63 millones, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la demanda de productos durante la gestión 2012. Asimismo, al 30 de junio de 2013 esta cuenta alcanzó el monto de Bs672,21 millones, el cual fue superior en 22,06% (Bs121,49 millones) a la generada en junio de 2012 explicado por una mayor venta registrada de los productos avícolas como también de los productos procesados.

Al 31 de marzo de 2014 los Ingresos por ventas netas alcanzaron la cifra de Bs558,40 millones.

#### Costo de Ventas

El Costo de Ventas a junio de 2012 fue de Bs435,79 millones superior en 21,25% (Bs76,36 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs359,43 millones y está en relación con una mayor demanda de los productos y servicios que generó mayores ingresos por ventas para la empresa. Al 30 de junio de 2013, se incrementó



en 23,39% (Bs101,92 millones) con relación a la gestión anterior, éste incremento se debió al crecimiento obtenido de las ventas y servicios de la sociedad.

Esta cuenta representó el 77,03%, 79,13% y 79,99% respecto a las ventas netas de la Sociedad a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta registró la cifra de Bs437,63 millones, monto que representó el 78,37% de las ventas netas de la Sociedad.

#### **Utilidad Bruta**

La Utilidad Bruta de la sociedad a junio de 2012 alcanzó un monto de Bs114,92 millones, superior en 7,21% (Bs7,73 millones) al registrado a junio de 2011, gestión en la cual se registró un monto de Bs107,20 millones, el crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012. Asimismo, el monto de la Ganancia Bruta correspondiente a junio de 2013 fue superior en 17,03% (Bs.19,57 millones) al registrado a junio de 2012, el crecimiento registrado se debe principalmente a un crecimiento mayor por parte de las ventas en relación al costo de ventas, producido por el crecimiento realizado en las ventas de productos y servicios ofrecidos al público.

Esta cuenta representó el 22,97%, 20,87% y 20,01% de las ventas netas a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 la Utilidad Bruta de la Sociedad fue de Bs120,77 millones, cifra que representó el 21,63% de las ventas netas de SOFÍA Ltda.

700 672 558 600 551 538 500 467 436 400 359 300 200 121 134 100 107 115 Jun-11 Jun-12 Jun-13 Mar-14 Ventas netas (-) Costo de ventas

Gráfico No. 11 Evolución de las ventas netas, Costo de ventas y Ganancia Bruta (En millones de Bolivianos)

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### **Gastos Operativos**

Los Gastos Operativos de SOFÍA Ltda. están compuestos por: los Gastos Administrativos y Gastos de comercialización, que en total alcanzaron a junio de 2012 un monto de Bs101,17 millones, cifra superior en 27,49% (Bs21,82 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs79,35 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a junio de 2013 de Bs125,05 millones, fue superior en 23,60% (Bs23,88 millones) al registrado al junio de 2012.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 17,01%, el 18,37% y el 18,60% de las ventas netas a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 esta cuenta alcanzó un monto de Bs112,96 millones, representando el 20,23% de las ventas netas de SOFÍA Ltda.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a junio de 2013, se describen a continuación:

#### Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, a junio de 2012, alcanzaron un monto de Bs40,79 millones, superior en 28,11% (Bs8,95 millones) a junio de 2011 cuando fue de Bs31,84 millones, esta variación se debe principalmente al incremento en la subcuenta Servicios personales, debido a los incrementos salariales decretados por ley y nuevas contrataciones de personal.

Al 30 de junio de 2013, esta cuenta alcanzó un total de Bs47,87 millones que fue superior en 17,34% (Bs7,08 millones) con relación a junio de 2012. Esta variación se debe principalmente al incremento en las subcuentas Servicios personales y Gastos generales, debido a los incrementos salariales decretados por ley y nuevas contrataciones por el crecimiento natural de la empresa en un 5%.

Los Gastos Administrativos representaron el 6,82%, 7,41% y 7,12% de las ventas netas a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 los Gastos de Administración alcanzaron un total de Bs42,04 millones, significando el 7,53% de los Ingresos por ventas de la Sociedad.

#### Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización alcanzaron un monto total de Bs60,37 millones a junio de 2012, monto superior en 27,08% (Bs12,86 millones) a la cifra obtenida a junio 2011, cuando alcanzó Bs47,51 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento en la subcuenta de Servicios personales, debido a las fuertes e intensivas campañas comerciales para abordar los mercados potenciales con el lanzamiento de nuevos productos.

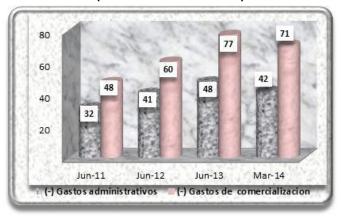
Asimismo, al 30 de junio de 2013 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs77,18 millones, superior en 27,83% (Bs16,80 millones), con relación a la anterior gestión; el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el aumento en los Servicios personales y Gastos Generales, debido a las fuertes e intensivas campañas comerciales para abordar los mercados potenciales con el lanzamiento de nuevos productos, también a consecuencia del incremento de puntos de ventas en el País con la apertura de nuevos puntos de venta en Trinidad, Sucre, Guarayos y San Ignacio de Velasco.

Los Gastos de comercialización significaron el 10,18%, 10,96% y 11,48% de los Ingresos por ventas a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 los Gastos de Comercialización registraron un monto de Bs70,92 millones, cifra que significa el 12,70% de las ventas netas de la Sociedad.



Gráfico No. 12 Evolución de los Gastos Operativos (En millones de Bolivianos)



#### Utilidad neta del Año

La utilidad neta del año de SOFÍA Ltda. alcanzó a junio de 2012, un monto de Bs12,09 millones, inferior en 50,77% (Bs12,47 millones) al registrado a junio de 2011, cuando fue de Bs24,55 millones, la disminución registrada en la última gestión se debe, principalmente al incremento de los gastos de comercialización, de administración y los costos de venta en mayor proporción que las ventas generadas en la gestión por la Sociedad.

Al 30 de junio de 2013, la utilidad neta alcanzó la cifra de Bs7,14 millones, disminuyendo así en 40,91% (Bs4,95 millones) respecto a junio de 2012, la disminución registrada en la última gestión se debe principalmente a los mayores costos generados, que tienen directa relación con el incremento de las ventas netas de la Sociedad.

La ganancia neta del ejercicio respecto a las ventas netas representó el 5,26%, 2,19% y 1,06% a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Al 31 de marzo de 2014 la ganancia neta del año fue de Bs10,02 millones, cifra que representó el 1,79% de las ventas netas de la Sociedad.

Gráfico No. 13 Evolución de la Utilidad neta del ejercicio (En millones de Bolivianos)



#### 8.3 Indicadores Financieros

#### Indicadores de Liquidez y Solvencia

#### Coeficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0,66, 0,75 y 0,65, veces, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011, 2012 y una disminución en la gestión 2013. Entre junio 2012 y junio 2011 este indicador aumentó en un 13,35%, de 0,66 a 0,75 veces, debido a un aumento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el Activo Corriente, principalmente en la cuenta Obligaciones Comerciales. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice disminuyó de 0,75 a 0,65, variación negativa que representa el -12,48%, producto principalmente de un aumento de la porción corriente del Pasivo debido al incremento de los Préstamos bancarios por pagar y la leve disminución del Activo Corriente principalmente en la cuenta de Anticipo a Proveedores.

Al 31 de marzo de 2014 este indicador alcanzó la cifra de 0,63 veces.

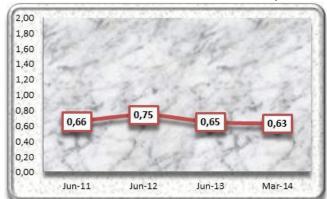


Gráfico No. 14 Evolución del Coeficiente de Liquidez

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

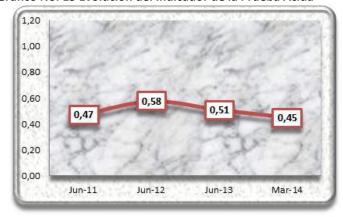
#### Prueba Ácida

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 2011, 2012 y 2013 este indicador registró niveles de 0,47, 0,58 y 0,51 veces, respectivamente. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador tuvo una variación positiva de 22,61%, aumentando de 0,47 a 0,58 veces, éste incremento se produce debido a que el pasivo corriente continua prevaleciendo sobre el total del Activo corriente sin inventarios, de la misma manera que en el coeficiente de liquidez. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice bajó de 0,58 a 0,51 veces, variando de forma negativa en un 11,84%, éste decremento se produce debido al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a una leve reducción en el Activo Corriente.

Al 31 de marzo de 2014 este indicador fue de 0,45 veces.



Gráfico No. 15 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida

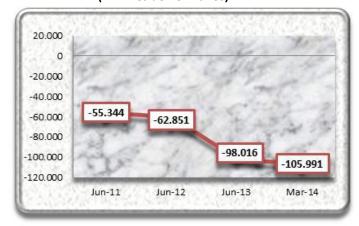


#### Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador disminuyó de Bs.-55,34 millones a Bs.-62,85 millones, variación negativa de 13,56% (Bs.7,51 millones), ésta variación se produce debido al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el incremento del Activo Corriente y causado principalmente por el crecimiento de la cuenta Obligaciones comerciales de SOFÍA Ltda. Entre junio 2012 y junio de 2013 este indicador varió de Bs.-62,85 a Bs.-98,02 millones, variación negativa que significó un 55,95% (Bs.35,17 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente a causa del crecimiento considerable de la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a la disminución leve del Activo Corriente.

Al 31 de marzo de 2014 este indicador alcanzó la cifra negativa de Bs. 105,99 millones.

Gráfico No. 16 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo (En miles de Bolivianos)



#### Indicadores de Endeudamiento

#### Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostro resultados de 60,75%, 68,12% y 71,18%, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 12,13% subiendo de 60,75% a 68,12% producto de un aumento del Activo principalmente en sus cuentas de corto plazo, mayor al del Pasivo total durante la gestión 2012. Entre las gestiones 2012 y 2013, se puede observar una variación positiva del 4,50%, ascendiendo del 68,12% al 71,18%, situación que se debe al incremento del Activo Fijo neto, por la adquisición de vehículos, durante la última gestión.

Al 31 de marzo de 2014, este indicador alcanzó 69,47%.

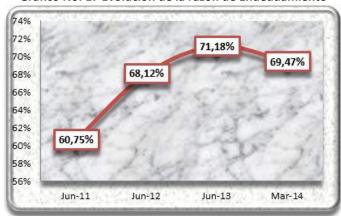


Gráfico No. 17 Evolución de la razón de Endeudamiento

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

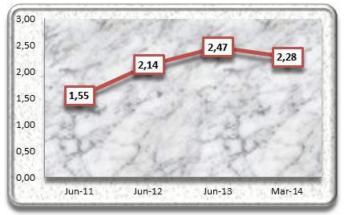
#### Razón Deuda a Patrimonio

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 1,55, 2,14 y 2,47 veces, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 38,06%, producto principalmente del incremento del Pasivo principalmente en la cuenta Obligaciones Comerciales, en mayor proporción al incremento registrado en el Patrimonio. Asimismo, entre las gestiones 2012 y 2013, el indicador presentó una variación positiva de 15,62%, situación que se produce por el aumento del Pasivo principalmente en los préstamos bancarios por pagar, porción corriente, en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2014, este indicador fue de 2,28 veces.



Gráfico No. 18 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



#### Proporción deuda corto y largo plazo

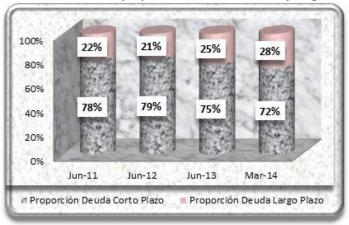
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 78,23%, 79,35% y 74,73% por el Pasivo Corriente y por 21,77%, 20,65% y 25,27% por el Pasivo No Corriente a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente.

Entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación positiva de 1,43%, ocasionado por un crecimiento en la cuenta de obligaciones comerciales, mientras que entre junio de 2012 y junio de 2013 se registró una variación negativa de 5,83%, debido a una reducción en las cuentas en el pasivo corriente como ser Obligaciones comerciales, otras cuentas por pagar.

Asimismo entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación negativa de 5,15%, ya que el total del pasivo no corriente creció en menor medida que el total pasivo, a junio 2012 y junio 2013, la variación fue positiva de 22,41%, esto se debe a un crecimiento Pasivo no corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta de Préstamos de particulares.

Al 31 de marzo de 2014 el Pasivo estuvo compuesto por 71,62% de Pasivo Corriente y 28,38% de Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 19 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo

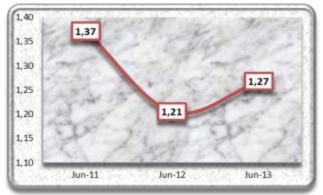


#### Indicadores de Actividad

#### Rotación de Activos

El indicador de rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador varió de 1,37 a 1,21 veces, lo que significó una variación negativa de 12,10%, debido al incremento del activo el cual es superior a las ventas netas de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este indicador aumentó en 5,16%, de 1,21 veces a 1,27 veces, debido a que las ventas netas son superiores al activo total.

Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos



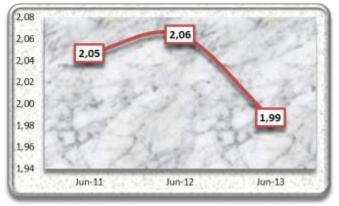
Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de Activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la sociedad. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador subió de 2,05 a 2,06 veces (variación positiva del 0.85%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas netas. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice bajó de 2,06 a 1,99 veces (variación negativa del 3,73%), debido principalmente al crecimiento del Activo Fijo.



Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos



#### Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador subió de 28,90 a 35,33 veces (variación positiva del 22,25%), producto del incremento en las Ventas netas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este índice subió de 35,33 a 37,44 veces (variación positiva del 5,96%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en las Ventas netas, en mayor proporción que las Cuentas por cobrar comerciales, neto.

Gráfico No. 22 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar

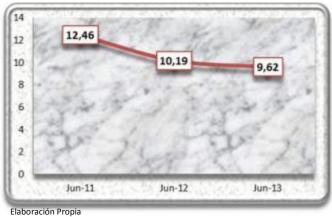


Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador bajó de 12,46 a 10,19 días (variación negativa del 18,20%), esto se debe a una reducción en las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una decremento de 10,19 a 9,62 días (variación negativa del 5,62%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las ventas netas mayor al de las Cuentas por Cobrar Comerciales, neto.

Gráfico No. 23 Evolución del Plazo Promedio de Cobro

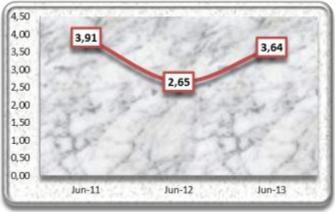


Fuente: SOFÍA Ltda.

#### Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador disminuyó de 3,91 a 2,65 veces (variación negativa del 32,17%) ocasionado por un incremento en el costo de ventas, asimismo entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una incremento de 2,65 a 3,64 veces (variación positiva del 37,18%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y a una reducción en las obligaciones comerciales.

Gráfico No. 24 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar



Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### Plazo Promedio de Pago

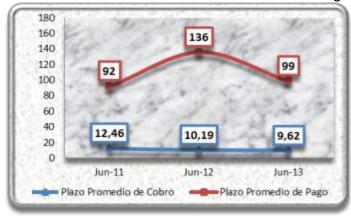
El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre junio de 2011 y junio de 2012, marcó un aumento de 92 a 136 días (variación positiva del 47,44%) ocasionado por la disminución de la rotación de las cuentas por pagar. Asimismo entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice marcó un decremento de 136 a 99 días (variación negativa del 27,10%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar.



Gráfico No. 25 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Gráfico No. 26 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago



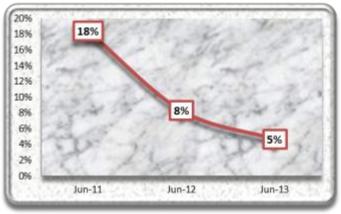
Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### Indicadores de Rentabilidad

#### Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones de junio de 2011 y junio de 2012 mostró una disminución en el índice del 18,39% al 8,30% (variación negativa del 54,86%). Por otro lado, entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución del índice del 8,30% a 4,68% (variación negativa del 43,67%), este comportamiento en ambos casos se debe a que el total patrimonio aumentó y la utilidad neta del año continuó disminuyendo en cada gestión.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



#### Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. Entre junio de 2011 y junio de 2012, el ROA disminuyó de 7,22% a 2,65% (variación negativa del 63,34%), entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución en este índice de 2,65% a 1,35% (variación negativa del 49,09%), este comportamiento en ambos casos se debe a que la utilidad neta del año ha disminuido en cada gestión analizada.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre el Activo



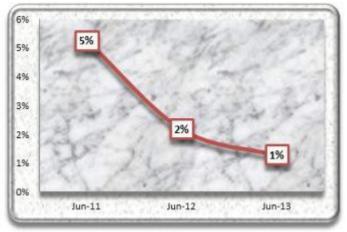
Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador bajó de 5,26% a 2,19% (variación negativa de 58,29%), este comportamiento decreciente es explicado por la disminución de la Utilidad Neta del año y al incremento en los Ingresos por ventas netas de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice disminuyó de 2,19% a 1,06% (variación negativa de 51,59%), este comportamiento decreciente está respaldado por la reducción de la Utilidad Neta del año y el aumento del Ingreso por ventas netas.



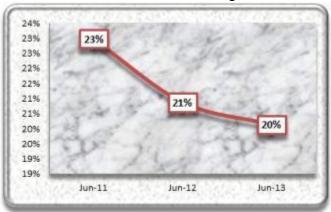
Gráfico No. 29 Evolución del Retorno sobre las Ventas



#### **Margen Bruto**

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. Entre junio de 2011 y junio de 2012, el Margen Bruto bajó de 22,97% a 20,87% (variación negativa del 9,16%), comportamiento decreciente atribuible al crecimiento del costo de ventas en mayor proporción que las ventas netas. Asimismo, entre junio de 2012 y junio de 2013 el Margen Bruto disminuyó de 20,87% a 20,01% (variación negativa de 4,13%), al igual que el comportamiento de la gestión anterior el costo de ventas creció en mayor proporción que las ventas netas.

Gráfico No. 30 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

#### 8.4 Cambios en los responsables de la elaboración de los Reportes Financieros

En las gestiones 2011, 2012 y 2013, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de SOFÍA Ltda. es RUIZMIER, Rivera, Peláez, Auza S.R.L., habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades.

Asimismo, en las mismas gestiones no se produjeron cambios en el principal funcionario contable de la sociedad. La persona encargada de la elaboración de los Estados Financieros de SOFÍA Ltda. es Lic. Luis Villarroel, quien ocupa el cargo de Contador General.

#### 8.5 Cálculo de los compromisos financieros

#### a) Compromisos financieros de gestiones concluidas:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido 30.06.11	Obtenido 30.06.12	Obtenido 30.06.13	Obtenido 31.03.14
Delegión de Limitae (DDL)	Activo Corriente	. 4.05	0.66	0.75	0.65	0.62
Relación de Liquidez (RDL)	Pasivo Corriente	>=1,05	0,66	0,75	0,65	0,63
Relación de	Pasivo Total	<=2,5	1,55	2,14	2,47	2,28
Endeudamiento (RDP)	Patrimonio Neto	<-2,5	1,33	2,14	2,47	2,20
	Activo Corriente +					
Relación de Cobertura del	EBITDA	>=3	5,55	6,32	2,44	2,19
Servicio de Deuda (RCSD)	Amortización de Capital	/-3	3,33	0,52	2,44	2,19
	+ Intereses					

#### b) Compromisos financieros trimestrales del último año:

Datia	Fórmula	Communida	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido
Ratio	Formula	Comprometido	31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.12.13
Relación de Liquidez (RDL)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	>=1,05	0,65	0,65	0,70	0,64
Relación de Endeudamiento (RDP)	Pasivo Total / Patrimonio Neto	<=2,5	2,37	2,47	2,54	2,39
Relación de Cobertura del	Activo Corriente + EBITDA	>=3	4,50	2,44	2,44	2,10
Servicio de Deuda (RCSD)	Amortización de Capital + Intereses		4,30	<b>2,44</b>	2,44	2,10



#### 8.6 Análisis Financiero

#### **Cuadro No. 20 Balance General**

## BALANCE GENERAL (En Miles de Bolivianos)

PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	31-mar-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,92925

ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	3.727	17.200	13.625	30.150
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16.145	15.587	17.956	20.768
Otras cuentas por cobrar, neto	30.455	59.057	69.607	49.113
Anticipo a proveedores	16.515	41.874	35.067	24.097
Inventarios	29.876	40.904	39.840	52.384
Inversiones C.P.	-	-	-	474
Gastos pagados por anticipado	9.579	9.385	7.845	5.191
Total Activo Corriente	106.297	184.006	183.939	182.176
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	312	307	307	307
Activo fijo Neto	227.983	266.798	338.260	387.396
Otros activos	5.531	5.569	7.549	9.321
Total Activo No Corriente	233.826	272.674	346.117	397.023
TOTAL ACTIVO	340.124	456.679	530.056	579.200

PASIVO				
Pasivo Corriente				
Anticipo clientes	-	-	-	550
Obligaciones comerciales	91.940	164.351	147.828	148.008
Obligaciones sociales y laborales	13.630	17.917	27.355	23.097
Obligaciones Fiscales	12.529	17.097	15.091	10.317
Prestamos bancarios por pagar, porcion corriente	27.644	34.520	89.967	100.387
Otras cuentas por pagar	15.898	12.972	1.715	5.808
Total Pasivo Corriente	161.642	246.857	281.955	288.167
Pasivo No Corriente			_	
Préstamos bancarios por pagar	33.382	49.283	54.933	73.857
Prestamos de particulares	-	-	21.655	20.700
Provisión para indemnización	11.594	14.946	18.777	19.637
Total Pasivo No Corriente	44.976	64.229	95.365	114.194
TOTAL PASIVO	206.617	311.086	377.320	402.361
PATRIMONIO				
Capital social	77.470	77.470	77.470	77.470
Ajuste de capital	44.042	44.042	44.042	44.067
Aportes por capitalizar	4	4	4	14.004
Revalorización por capitalizar	253	253	253	253
Reserva legal	366	1.408	1.960	1.960
Ajuste global al patrimonio	1.168	1.168	1.168	1.168
Ajuste de reservas patrimoniales	900	998	1.024	1.068
Resultados acumulados	9.303	20.250	26.815	36.850

133.506

340.124

145.593

456.679

152.736

530.056

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

TOTAL PATRIMONIO

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO** 

176.839

579.200

Cuadro No. 21 Análisis Vertical del Balance General

#### ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL

PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	31-mar-14
---------	-----------	-----------	-----------	-----------

ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	1,10%	3,77%	2,57%	5,21%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,75%	3,41%	3,39%	3,59%
Otras cuentas por cobrar, neto	8,95%	12,93%	13,13%	8,48%
Anticipo a proveedores	4,86%	9,17%	6,62%	4,16%
Inventarios	8,78%	8,96%	7,52%	9,04%
Inversiones C.P.	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%
Gastos pagados por anticipado	2,82%	2,05%	1,48%	0,90%
Total Activo Corriente	31,25%	40,29%	34,70%	31,45%
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	0,09%	0,07%	0,06%	0,05%
Activo fijo Neto	67,03%	58,42%	63,82%	66,88%
Otros activos	1,63%	1,22%	1,42%	1,61%
Total Activo No Corriente	68,75%	59,71%	65,30%	68,55%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

PASIVO				
Pasivo Corriente				
Anticipo clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%
Obligaciones comerciales	27,03%	35,99%	27,89%	25,55%
Obligaciones sociales y laborales	4,01%	3,92%	5,16%	3,99%
Obligaciones Fiscales	3,68%	3,74%	2,85%	1,78%
Prestamos bancarios por pagar, porcion corriente	8,13%	7,56%	16,97%	17,33%
Otras cuentas por pagar	4,67%	2,84%	0,32%	1,00%
Total Pasivo Corriente	47,52%	54,05%	53,19%	49,75%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	9,81%	10,79%	10,36%	12,75%
Prestamos de particulares	0,00%	0,00%	4,09%	3,57%
Provisión para indemnización	3,41%	3,27%	3,54%	3,39%
Total Pasivo No Corriente	13,22%	14,06%	17,99%	19,72%
TOTAL PASIVO	60,75%	68,12%	71,18%	69,47%
PATRIMONIO				
Capital social	22,78%	16,96%	14,62%	13,38%
Ajuste de capital	12,95%	9,64%	8,31%	7,61%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	2,42%
Revalorización por capitalizar	0,07%	0,06%	0,05%	0,04%
Reserva legal	0,11%	0,31%	0,37%	0,34%
Ajuste global al patrimonio	0,34%	0,26%	0,22%	0,20%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,26%	0,22%	0,19%	0,18%
Resultados acumulados	2,74%	4,43%	5,06%	6,36%
TOTAL PATRIMONIO	39,25%	31,88%	28,82%	30,53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



#### Cuadro No. 22 Análisis Vertical del Pasivo

#### **ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO**

PERÍODO 30-jun-11 30-jun-12 30-jun-13 3	31-mar-14
---	-----------

PASIVO				
Pasivo Corriente				
Anticipo clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,14%
Obligaciones comerciales	44,50%	52,83%	39,18%	36,78%
Obligaciones sociales y laborales	6,60%	5,76%	7,25%	5,74%
Obligaciones Fiscales	6,06%	5,50%	4,00%	2,56%
Prestamos bancarios por pagar, porcion corriente	13,38%	11,10%	23,84%	24,95%
Otras cuentas por pagar	7,69%	4,17%	0,45%	1,44%
Total Pasivo Corriente	78,23%	79,35%	74,73%	71,62%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	16,16%	15,84%	14,56%	18,36%
Prestamos de particulares	0,00%	0,00%	5,74%	5,14%
Provisión para indemnización	5,61%	4,80%	4,98%	4,88%
Total Pasivo No Corriente	21,77%	20,65%	25,27%	28,38%
TOTAL PASIVO	100%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Patrimonio

#### ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO

PERÍODO 30-jun-11 30-jun-12 30-jun-13 31	1-mar-14
--	----------

PATRIMONIO				
Capital social	58,03%	53,21%	50,72%	43,81%
Ajuste de capital	32,99%	30,25%	28,84%	24,92%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	7,92%
Revalorización por capitalizar	0,19%	0,17%	0,17%	0,14%
Reserva legal	0,27%	0,97%	1,28%	1,11%
Ajuste global al patrimonio	0,87%	0,80%	0,76%	0,66%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,67%	0,69%	0,67%	0,60%
Resultados acumulados	6,97%	13,91%	17,56%	20,84%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

#### Cuadro No. 24 Análisis Horizontal del 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	13.473	361,53%	(3.574)	(20,78%)
Cuentas por cobrar comerciales, neto	(559)	(3,46%)	2.369	15,20%
Otras cuentas por cobrar, neto	28.602	93,91%	10.550	17,86%
Anticipo a proveedores	25.359	153,54%	(6.807)	(16,26%)
Inventarios	11.028	36,91%	(1.064)	(2,60%)
Inversiones C.P.	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	(194)	(2,03%)	(1.539)	(16,40%)
Total Activo Corriente	77.708	73,10%	(66)	(0,04%)
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	(5)	(1,68%)	(0)	(0,00%)
Activo fijo Neto	38.815	17,03%	71.462	26,79%
Otros activos	38	0,68%	1.980	35,56%
Total Activo No Corriente	38.848	16,61%	73.443	26,93%
TOTAL ACTIVO	116.556	34,27%	73.377	16,07%

PASIVO				
Pasivo Corriente				
Anticipo clientes	-	-	-	-
Obligaciones comerciales	72.411	78,76%	(16.523)	(10,05%)
Obligaciones sociales y laborales	4.287	31,45%	9.438	52,68%
Obligaciones Fiscales	4.567	36,45%	(2.006)	(11,73%)
Prestamos bancarios por pagar, porcion corriente	6.876	24,88%	55.447	160,62%
Otras cuentas por pagar	(2.926)	(18,40%)	(11.257)	(86,78%)
Total Pasivo Corriente	85.215	52,72%	35.098	14,22%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	15.902	47,64%	5.650	11,46%
Prestamos de particulares	-	-	21.655	-
Provisión para indemnización	3.351	28,90%	3.832	25,64%
Total Pasivo No Corriente	19.253	42,81%	31.136	48,48%
TOTAL PASIVO	104.469	50,56%	66.234	21,29%
PATRIMONIO				
Capital social	-	-	-	-
Ajuste de capital	(0)	(0,00%)	0	0,00%
Aportes por capitalizar	-	-	-	-
Revalorización por capitalizar	-	-	-	-
Reserva legal	1.042	284,44%	552	39,21%
Ajuste global al patrimonio	-	-	-	-
Ajuste de reservas patrimoniales	99	10,96%	25	2,55%
Resultados acumulados	10.947	117,66%	6.565	32,42%
TOTAL PATRIMONIO	12.087	9,05%	7.143	4,91%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	116.556	34,27%	73.377	16,07%



#### Cuadro No. 25 Estado de Resultados

#### **ESTADO DE RESULTADOS** (En Miles de Bolivianos)

PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	31-mar-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,92925
Ventas netas	466.629	550.715	672.206	558.401
(-) Costo de ventas	359.429	435.791	537.715	437.633
Utilidad Bruta	107.199	114.924	134.491	120.767
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	31.843	40.795	47.871	42.041
(-) Gastos de comercializacion	47.509	60.373	77.176	70.916
Total Gastos Operativos	79.352	101.168	125.047	112.958
Utilidad Operativa	27.847	13.756	9.443	7.810
(-) Gastos Financieros	3.330	4.831	7.092	8.696
Utilidad en actividades ordinarias	24.517	8.925	2.352	(886)
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	1.928	2.667	2.863	2.938
(-) Otros Egresos	5.388	5.365	4.692	1.504
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	4.016	5.784	6.864	9.670
Diferencia de cambio	(519)	76	(244)	(199)
Utilidad neta del Año	24.554	12.087	7.142	10.019

Cuadro No. 26 Análisis Vertical del Estado de Resultados

#### ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	31-mar-14
Ventas netas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	77,03%	79,13%	79,99%	78,37%
Utilidad Bruta	22,97%	20,87%	20,01%	
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	6,82%	7,41%	7,12%	7,53%
(-) Gastos de comercializacion	10,18%	10,96%	11,48%	12,70%
Total Gastos Operativos	17,01%	18,37%	18,60%	20,23%
Utilidad Operativa	5,97%	2,50%	1,40%	1,40%
(-) Gastos Financieros	0,71%	0,88%	1,05%	1,56%
Utilidad en actividades ordinarias	5,25%	1,62%	0,35%	-0,16%
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	0,41%	0,48%	0,43%	0,53%
(-) Otros Egresos	1,15%	0,97%	0,70%	0,27%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,86%	1,05%	1,02%	1,73%
Diferencia de cambio	-0,11%	0,01%	-0,04%	-0,04%
Utilidad neta del Año	5,26%	2,19%	1,06%	1,79%



#### Cuadro No. 27 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

#### ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)

PERIODOS	30-jun-11 v	s. 30-jun-12	30-jun-12 v	s. 30-jun-13
VARIACIÓN	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas netas	84.087	18,02%	121.491	22,06%
(-) Costo de ventas	76.362	21,25%		23,39%
Utilidad Bruta	7.725	7,21%	19.566	17,03%
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	8.952	28,11%	7.076	17,34%
(-) Gastos de comercializacion	12.864	27,08%	16.803	27,83%
Total Gastos Operativos	21.816	27,49%	23.879	23,60%
Utilidad Operativa	(14.091)	(50,60%)	(4.313)	(31,35%)
(-) Gastos Financieros	1.501	45,09%	2.260	46,78%
Utilidad en actividades ordinarias	(15.592)	(63,60%)	(6.573)	(73,65%)
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	740	38,38%	196	7,35%
(-) Otros Egresos	(23)	(0,43%)	(673)	(12,54%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1.768	44,04%	1.080	18,66%
Diferencia de cambio	594	114,59%	(320)	(423,00%)
Utilidad neta del Año	(12.467)	(50,77%)	(4.945)	(40,91%)

#### **Cuadro No. 28 Análisis de Indicadores Financieros**

#### ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	31-mar-14 (Reexp.)
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVEN	CIA					
Coeficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,66	0,75	0,65	0,63
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,47	0,58	0,51	0,45
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-55.344	-62.851	-98.016	-105.991
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					·	
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	60,75%	68,12%	71,18%	69,47%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	1,55	2,14	2,47	2,28
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	78,23%	79,35%	74,73%	71,62%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	21,77%	20,65%	25,27%	28,38%
INDICADORES DE ACTIVIDAD					·	
Rotación de Activos	[Ventas Netas / Activos]	Veces	1,37	1,21	1,27	0,96
Rotación de Activos Fijos	[Ventas Netas / Activo Fijo Neto]	Veces	2,05	2,06	1,99	1,44
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ventas Netas /Cuentas por Cobrar Comerciales,Neto]	Veces	28,90	35,33	37,44	26,89
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Dias	12,46	10,19	9,62	13
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Obligaciones Comerciales]	Veces	3,91	2,65	3,64	2,96
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Dias	92	136	99	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del año / Patrimonio]	Porcentaje	18,39%	8,30%	4,68%	0,06
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del año / Activos]	Porcentaje	7,22%	2,65%	1,35%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del año / Ventas Netas]	Porcentaje	5,26%	2,19%	1,06%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas Netas]	Porcentaje	22,97%	20,87%	20,01%	0,22



# ANEXOS



### Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Estados Financieros al 31 de Marzo de 2014

Con Informe de Auditoria Interna



#### **DICTAMEN DEL AUDITOR**

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 31 de marzo de 2014 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto de los socios y de flujos de efectivo por los periodos que comprende los meses de Julio 2013 a Marzo de 2014. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 31 de marzo de 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

VUDITOR INTERNO

Santa Cruz, 25 de abril de 2014

Lic. Maria Eugenia Moscoso Z.
AUDITOR INTERNO



# GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. BALANCE GENERAL Al 31 de Marzo 2014 (Expresado en Bolivianos)

Activo	<u>Nota</u>	<u>Bs.</u>
Activo corriente:		
Disponibilidades	3	30.149.701,51
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.d y 4	20.768.128,92
Otras cuentas por cobrar, neto	2.d y 5	49.112.714,88
Anticipo a proveedores		24.097.182,31
Inventarios	2.e y 6	52.383.515,06
Inversiones C. P.		474.389,36
Gastos pagados por anticipado		5.190.562,22
Total del activo corriente		182.176.194,26
Activo no corriente:		
Inversiones permanentes	2.f	306.891,04
Activo fijo, neto	2.g y 7	387.395.587,14
Otros activos	2.h	9.321.015,05
Total del activo no corriente		397.023.493,23
Total del activo		579.199.687,49
Pasivo y Patrimonio neto de los socios		
Pasivo corriente:		
Anticipo de clientes		549.717,25
Obligaciones comerciales	8	148.007.720,79
Obligaciones sociales y laborales		23.097.181,06
Obligaciones fiscales		10.317.010,26
Préstamos bancarios por pagar, porción corriente	9	100.387.484,08
Otras cuentas por pagar	10	5.807.775,61
Total del pasivo corriente		288.166.889,05
Pasivo no corriente:		
Préstamos bancarios por pagar	9	73.856.907,38
Provisión para indemnización	2.i	19.637.056,56
Prestamos de particulares		20.699.666,53
Total del pasivo no corriente		114.193.630,47
Total del pasivo		402.360.519,52
Patrimonio neto de los socios		
Capital social	11.a	77.470.000,00
Ajuste de capital	2.j	44.066.789,44
Aportes por capitalizar	2.j	14.003.697,91
Revalorización por capitalizar	2.j	253.209,08
Reserva legal	11.b	1.960.115,80
Ajuste global al patrimonio	2.j	1.167.535,07
Ajuste de reservas patrimoniales	2.j	1.067.620,87
Resultados acumulados	,	36.850.199,80
Total del patrimonio neto de los socios		176.839.167,97
Total del pasivo y patrimonio neto de las socios		579.199.687,49

Lic. Luis Villarroel M. Jefe de Contabilidad Lic. Nelsy Villagómez S. Gerente de Contabilidad Ing. Mario ignacio Anglarill Serrate Representante Legal



#### GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS Al 31 de Marzo 2014 (Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	Bs.
Ingresos operativos		
Ventas netas	2.k y 12	558.400.570,59
Costo de ventas	2.k y 12	(437.633.097,53)
Resultado bruto		120.767.473,06
Gastos operativos		
Gastos administrativos	13	(42.041.469,54)
Gastos de comercialización	14	(70.916.112,60)
Utilidad operativa		7.809.890,92
Gastos financieros		(8.695.571,91)
Utilidad en actividades ordinarias		(885.680,99)
Otros ingresos (egresos)		
Otros ingresos	15	2.937.775,29
Otros gastos	16	(1.504.342,54)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.a	9.670.274,18
Diferencia de cambio	2.c	(198.945,95)
Utilidad neta del año	_	10.019.079,99

Lic Luis Villarroel M. Jefe de Contabilidad Vc. Nelsy Villag mez S. Frente de Contabilidad Ing. Mano Ignacio Anglerill Serrate Representante Legal



# GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS Al 31 de Marzo 2014 (Expresado en Bolivianos)

	Nota	Nota Capital Social	Ajuste de Capital	Aportes por capitalizar	Revalorización de activos fijos	Reserva legal	Ajuste global del patrimonio	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados	Total
		Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.
Saldo al 30 de junio de 2013 Constitución de reserva legal Resultado del año		77.470.000,00	38.683.039,63	3.697,91	253.209,08	1.960.115,80	1.167.535,07	829.388,77	25.632.397,16 0,00 1.198.722.65	145.999.383,42
Saldo al 30 de junio de 2013(Reexpresado) Constitución de reserva legal		77.470.000,00	38.683.039,63	3.697,91	253.209,08	1.960.115,80	1.167.535,07	829.388,77	26.831.119,81	147.198.106,07
Resultado del año			5.383.749,81	14.000.000,00				238.232,10	10.019.079,99	29.641.061,90
Saldo al 31 de Marzo de 2014	2.j y 11	2.j y 11 77.470.000,00	44.066.789,44	14.003.697,91	253.209,08	1.960,115,80	1.167.535,07	1.067.620,87	36.850.199,80	176.839.167,97

Luis Villarroel M. Jefe de Contabilidad

Ing. Mario Ighacio Anglarill Serrate Représentante Legal



# GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO Al 31 de Marzo 2014 (Expresado en Bolivianos)

Eluio do efectivo r	por actividades de operación	<u>Nota</u>	Bs.
Resultado antes de			10.019.079,99
Ajustes por:			
Provisión para ind	emnización		1.688.026,08
Aportes por capita	alizar		14.000.000,00
Ajuste de capital			5.383.749,81
Ajuste de reservas	patrimoniales		238.232,10
Resultados acumu	lados		1.198.722,65
			32.527.810,63
Aumento de	Cuentas por cobrar comerciales, neto		(3.604.538,13)
Disminución de	Otras cuentas por cobrar, neto		17.423.961,74
Disminución de	Anticipo a proveedores		9.423.062,09
Aumento de	Inventarios		(14.300.752,15)
Aumento de	Inversiones C. P.		(474.389,36)
Disminución de	Gastos pagados por anticipado		2.308.690,59
Aumento de	Inversiones permanentes		(13.535,48)
Aumento de	Anticipo de clientes		54.777,98
Aumento de	Obligaciones comerciales		10.485.999,00
Disminución de	Obligaciones sociales y laborales		(3.051.255,10)
Disminución de	Obligaciones fiscales		(4.108.235,08)
Flujo neto de acti	vidades de operación		46.671.596,73
Flujo de efectivo	por actividades de inversión		
Aumento de	Activo fijo, neto		(64.054.239,10)
Aumento de	Otros activos		(2.104.526,86)
Flujo neto de efe	ctivo por actividades de inversión		(66.158.765,96)
Flujo de efectivo	por actividades de financiación		
Aumento de	Préstamos bancarios por pagar, porción corriente		14.388.570,22
Aumento de	Otras cuentas por pagar		877.306,52
Aumento de	Préstamos bancarios por pagar		21.346.748,20
Flujo neto de efe	ctivo por actividades de financiación		36.612.624,94
Incremento neto	de efectivo y equivalentes de efectivo		17.125.455,71
Efectivo y equi <b>v</b> al	entes de efectivo al principio del periodo		13.024.245,80
Efectivo y equiva	entes de efectivo al final del periodo	3	30.149.701,51

Lic. Luis Villarroel M. Jefe de Contabilidad Lic. Nelsy Villagómez S. Gerente de Contabilidad

Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate Representante Legal



## GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

#### 1. Constitución y antecedentes

Granja Avícola integral Sofía Ltda. es una Sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida bajo las leyes bolivianas en fecha 27 de febrero de 1986, mediante Escritura Pública  $N^{\circ}$  62/86, modificada por escrituras sucesivas y protocolizadas ante Notario de Fe Pública. De acuerdo a la última Escritura Pública  $N^{\circ}$  935/2006 del 30 de junio de 2006, el capital social es de Bs77.470.000.

Sus actividades principales son:

#### Agropecuaria:

En sus Ramas Agrícolas y Pecuarias en la producción y mejoramiento genético, incubación, crianza, engorde, faeneo, procesamiento, industrialización de ganado bovino, caprino, ovino, porcino, aves de corral o avicultura, así como el de obtención de productos derivados de granos, cereales, oleaginosas, gramíneas, etc.

#### Comercialización:

Importación, exportación, consignación, comisión, representación de productos de agropecuaria, así como de equipos, maquinarias, herramientas, elementos, sistema de producción de laboratorio, aditivos, medicamentos, alimentos, suplementos alimentarios, vitamínicos, y en suma de todo cuanto sea aplicado al rubro de la agropecuaria,

#### Prestación de servicios y asistencia técnica:

En sistemas de incubación, producción, almacenamiento, transporte, ensilaje, seguimiento, inoculación, conservación, preparación, producción, industrialización, búsquedas de canales de comercialización para materia prima, productos elaborados o semielaborados de la actividad agropecuaria, el comercio y la prestación de servicios en registros y control informático de producción.

#### 2. Principales políticas contables

#### 2.a. Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros presentados en este informe, han sido preparados bajo normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores y Contadores Públicos Autorizados de Bolivia, las cuales son de aceptación general. Por resolución de este Colegio, en caso de ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país, se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

6 (continúa)



#### 2.a.1. Consideración de los efectos de la inflación

En cumplimiento a la normativa local vigente, los estados financieros al 31 de marzo de 2014, están reexpresados en moneda constante, y para ello se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos Autorizados de Bolivia, que contempla el ajuste de los estados financieros a moneda constante, utilizando como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Los pronunciamientos locales, requieren que los montos de los estados financieros estén reexpresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación y los resultados por tenencia de bienes de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios. El efecto de estos ajustes se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB) del estado de ganancias y pérdidas.

Los saldos fueron reexpresados en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El indicador al 31 de Marzo de 2014 y 30 de Junio 2013, fue de 1,92925 y 1,84416 por UFV 1, respectivamente

Las prácticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son las siguientes:

#### 2.b. Ejercicio

El cómputo de los resultados se efectúa en forma anual entre el 1º de julio y el 30 de junio de cada año.

#### 2.c. Transacciones y saldos en moneda extranjera

- 2.c.1. La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas (dólares) se convierten en bolivianos, al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación.
- 2.c.2. A la fecha de cierre del año, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial al 31 de marzo 2014, fue de Bs 6,96 por USD 1 respectivamente.
- 2.c.3. Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones en la cuenta "Diferencia de cambio".

#### 2.d. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están valuadas al valor nominal de las facturas, menos la previsión para cuentas de dudosa cobrabilidad.

#### 2.e. Inventarios

Los inventarios registrados en este rubro, están valuados de la siguiente manera:

7 (continúa)



#### 2.e.1. Productos terminados

Comprenden los productos de faeno de pollos, productos ulterior - embutidos, harinas industriales y alimentos balanceados. Su valuación corresponde a los costos de producción, acumulados al cierre de cada ejercicio; dichos costos en ningún caso superan el valor neto de realización.

#### 2.e.2. Productos en proceso

Comprenden los productos ulteriores - embutidos y ahumados. Su valuación corresponde a los costos de producción en proceso acumulados al cierre de cada ejercicio.

#### 2.e.3. Materias primas e insumos

Al costo de adquisición consignados en las últimas facturas del proveedor, reexpresado en función del indicador de ajuste por inflación.

#### 2.e.4. Materiales y suministros

Al costo de adquisición consignados en las últimas facturas del proveedor, reexpresado en función del indicador de ajuste por inflación,

#### 2.e.5. Almacén transitorio de existencias

Se registra al costo de importación (factura más gastos relacionados).

#### 2.e.6. Semovientes

Se encuentran valuados al valor de mercado

#### 2.f. Inversiones permanentes

Las inversiones están constituidas por certificados de aportaciones telefónicas en la Cooperativa de Teléfonos COTEL Ltda., la Cooperativa Telefónica Cotas Ltda., y la Cooperativa de Teléfonos COMTECO Ltda., las cuales están valuadas a su costo de adquisición, reexpresados en función del indicador de ajuste por inflación.

#### 2.g. Activo fijo, neto

- 2.g.1. Los activos fijos están registrados al costo de adquisición, reexpresados en función a la variación del indicador de ajuste por inflación correspondiente, entre el día de la compra o habilitación y la fecha de cierre. Los valores asignados no superan su valor de recuperación.
- 2.g.2. Las depreciaciones de los bienes se calculan por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada y son calculadas desde la fecha de adquisición. Las tasas de depreciación, se consideran adecuadas para extinguir el valor al final de la vida útil estimada de los bienes y se detallan como sigue:

8

(continúa)



<u>Descripción</u>	Vida útil	Porcentaje de depreciación
Edificios	40 años	2,50%
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipo de computación	4 años	25%
Vehículos	5 años	20%
Maquinaria y equipos	8 años	12,50%
Herramientas en general	4 años	25%

- 2.g.3. Los costos de renovaciones, mejoras y adiciones son incorporados al valor del activo, en tanto que los de reparaciones y mantenimientos menores que no extienden lo vida útil de los bienes, se registran directamente al costo o gastos de operación según corresponda.
- **2.g.4.** Los valores netos de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados de las operaciones.

#### 2.h. Otros activos

Las canastillas se amortizan de acuerdo al desgaste que sufren, siendo el período máximo de amortización de 40 meses.

# 2.i. Provisión para indemnización

Las disposiciones legales establecen el pago de indemnizaciones por tiempo de servicio prestado por el trabajador, luego de haber cumplido más de noventa días de trabajo continúo en el caso de producirse la renuncia voluntaria o despido forzoso. La Sociedad, establece y recalcula anualmente la provisión correspondiente a esta obligación, con base en el promedio del total ganado en los últimos tres meses de sueldo, o el promedio de los treinta últimos días de trabajo bajo la modalidad de jornal. En base a la rotación normal de personal, esta provisión es considerada no corriente.

# 2.j. Patrimonio neto de los socios

La Sociedad, reexpresó el patrimonio en función o la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). El efecto de la reexpresión de la cuenta "Capital Social", se registra en la cuenta "Ajuste de capital"; el efecto de la reexpresión de las cuentas "Reserva legal", "Revalorización por capitalizar", "Aportes por capitalizar" y "Ajuste global del patrimonio" se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", y el efecto de la reexpresión de la cuenta "Resultados acumulados" se registra en la misma cuenta, de conformidad con la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada.

El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de capital" no podrá ser distribuido en efectivo, ni absorber pérdidas acumuladas, solo podrá ser aplicado a incrementos de capital. El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", podrá ser aplicado a incrementos de capital como así también podrá utilizarse para la absorción de pérdidas acumuladas.



# 2.k. Ingresos, costos y gastos

La Sociedad, aplicó el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y lo imputación de costos y gastos.

Se consideran para la facturación, los ingresos por venta de productos avícolas, venta de productos procesados, venta productos de cerdos, ingresos por servicios, ingresos por venta de materia prima, materiales y otros.

# 3. Disponibilidades

Caja moneda nacional	4.363.262,53
Caja moneda extranjera	7.128,50
Bancos moneda nacional	25.689.389,52
Bancos moneda extranjera	89.920,96
	30.149.701,51

# 4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

Cuentas por cobrar a clientes	22.569.929,39
	22.569.929,39
Previsión para cuentas incobrables	1.801.800,47
	20.768.128,92

# 5. Otras cuentas por cobrar, neto

Cuentas por cobrar moneda nacional	50.478.697,05
	50.478.697,05
Previsión para cuentas incobrables	1.365.982,17
	49.112.714,88

## 6. Inventarios

Productos terminados	11.528.978,70
Productos en proceso	5.600.906,41
Materia prima e insumos	19.035.600,40
Materiales y suministros	12.589.978,80
Almacén transitorio de existencias	776.304,91
Semovientes	2.851.745,84
	52.383.515,06



# 7. Activo fijo, neto

	Activos brutos	
	Terreno	69.202.386,28
	Edificios	184.713.067,98
	Instalaciones	276.835,90
	Maquinaria y equipos	201.552.719,83
	Herramientas en general	4.795.953,08
	Equipos de computación	28.228.106,22
	Muebles y enseres	20.769.498,95
	Vehículos	14.917.656,77
		524.456.225,01
	Activos en transito	
	Obras en ejecución	24.363.387,39
		548.819.612,40
(-)	Depreciación acumulada	
	Edificios	40.564.053,89
	Instalaciones	121.326,18
	Maquinaria y equipos	84.974.884,00
	Herramientas en general	3.231.979,32
	Equipos de computación	20.031.544,40
	Muebles y enseres	6.987.659,18
	Vehículos	5.512.578,29
		161.424.025,26
	Activo fijo, neto	387.395.587,14

Los activos fijos correspondientes a terrenos, edificios y maquinarias se encuentran hipotecados en diferentes instituciones financieras en garantía de las obligaciones bancarias.

# 8. Obligaciones comerciales

Cuentas por pagar moneda nacional	144.603.198,51
Proveedores del exterior por pagar	3.404.522,28
	148.007.720,79



# 9. Préstamos por pagar

Préstamos por pagar a corto plazo:	99.294.050,93
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	
Banco Bisa S.A.	
Banco Nacional de Bolivia S.A.	
Banco Económico S.A.	
Banco de Crédito S.A.	
Banco Ganadero S.A.	
Banco de la Nación Argentina	
Bisa Leasing	
Intereses por pagar	1.093.433,15

Las obligaciones bancarias y financieras, están respaldadas principalmente con garantías hipotecarías de terrenos, edificios, maquinarias y quirografarias. Las tasas de interés son las del mercado y los vencimientos no exceden de 360 días para las obligaciones a corto plazo.

# 10. Otras cuentas por pagar

Prestamos por pagar a largo plazo:

Cuentas por pagar moneda nacional	4.875.111,59
Servicios públicos por pagar	298.315,81
Otras provisiones	634.348,21
	5.807.775,61

# 11. Patrimonio neto de los socios

# 11.a. Capital social

El capital pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs. 77.470.000, dividido en 774.700 cuotas de capital con un valor de Bs. 100 cada una.

Al 31 de Marzo de 2014 el capital pagado tiene la siguiente composición:

	No. de cuotas	Capital Pagado	Porcentaje de participación
		Bs.	%
Mario Anglarill Salvatierra	449.326	44.932.600	58
Maida Serrate de Anglarill	325.374	32.537.400	42
	774.700	77.470.000	100

12 (continúa)

100.387.484,08

73.856.907,38



# 11. b. Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, una suma no inferior del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio debe ser transferido a la cuenta reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida como utilidades.

# 12. Ingresos menos costos

Al 31 de Marzo 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	Ingresos por ventas	Costo de venta	Resultado bruto
Ventas de productos avícolas	225.885.421,99	(202.769.473,01)	23.115.948,98
Ventas productos cerdos	7.143.935,25	(6.964.295,72)	179.639,53
Ventas productos res		0	0
Ventas productos procesados	176.731.046,05	(120.445.949,53)	56.285.096,52
Ingreso por servicios	104.992.629,66	(75.620.437,34)	29.372.192,32
Ingreso ventas materia prima, materiales y otros	39.002.586,17	(27.544.869,25)	11.457.716,92
Ingreso venta productos industriales	4.644.951,47	(4.288.072,68)	356.878,79
	558.400.570,59	(437.633.097,53)	120.767.473,06

# 13. Gastos administrativos

Gastos generales	5.724.451,34
Depreciaciones	2.652.275,05
Servicios externos	714.601,29
Impuesto a las transacciones	4.875.244,93
Gastos legales y honorarios	279.667,29
Servicios personales	25.883.939,85
Gastos de publicidad	1.911.289,79
	42.041.469,54

# 14. Gastos de comercialización

Gastos generales	13.351.213,88
Depreciaciones	3.861.538,82
Servicios externos	826.261,24
Impuesto a las transacciones	14.525.436,95
Gastos legales y honorarios	49.066,89
Servicios personales	24.706.271,88
Gastos de publicidad	13.596.322,94
	70.916.112,60



# 15. Otros ingresos

	Otros ingresos menores		2.937.775,29
			2.937.775,29
16.	Otros egresos		
	Ajustes operaciones de gestión Diferencia inventario almacenes, canastillas y jaulas	(1)	388.042,26 48.735,72
	Gastos no deducibles		56.856,91
	Deficiencia en producción		60.431,01
	Otros gastos		950.276,64
		_	1.504.342,54

(1) Corresponde a regularización de gastos por anticipo proveedores, cuentas por cobrar clientes, indemnización, gastos de inmuebles y otros menores.

# 17. Hechos posteriores

No se han producido con posterioridad al 31 de marzo de 2014, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a esa fecha.

# ruizmier™

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. is a correspondent firm of KPMG International

# Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Informe de los Auditores Independientes sobre los Estados Financieros Al 30 de junio de 2013 y 2012

Lic. Gary Nostas R.
GERENTE ADMINISTRATIVO
Y FINANCIERO
AVICOLA SOFIA LTDA.

Mario Ignacia Anglarill Serrate GERENTE GENERAL Avicola Sotia Lida.

Ruizmier, Rivera, Poláez, Auza S.R.L. 10 de septiembre de 2013 Este informe contiene 18 páginas Ref 2013 Informes Auditoría Bolivia/Sofia 30.06.2013

ic. Luis Villartoe M.



# Parte I - Informe sobre los estados financieros

# Contenido

Informe	de los auditores independientes	1
Estados	financieros de la Sociedad	2
Balance g	general	2
Estado de	e ganancias y pérdidas	3
Estado de	e evolución del patrimonio neto de los socios	4
Estado de	e flujos de efectivo	5
Notas a l	os estados financieros	6
1	Constitución y antecedentes	6
2	Principales políticas contables	6
3	Disponibilidades	10
4	Cuentas por cobrar comerciales, neto	10
5	Otras cuentas por cobrar, neto	11
6	Anticipo a proveedores	11
7	Inventarios	11
8	Gastos pagados por anticipado	12
9	Activo fijo, neto	12
10	Obligaciones comerciales	13
11	Préstamos por pagar	13
12	Préstamos particulares	14
13	Otras cuentas por pagar	14
14	Patrimonio neto de las socios	14
15	Ingresos menos costos	15
16	Gastos administrativos	16
1 <i>7</i>	Gastos de comercialización	16
18	Otros ingresos	16
19	Otros egresos	16
20	Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	17
21	Cuentas por cobrar y pagar relacionadas	17
22	Contingencias	18
23	Posición monetaria y en moneda extranjera	18
24	Hechos posteriores	18

# ruizmier"

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R. S correspondent firm of KPMG internation



balan me

Informe de los Auditores Independientes

A los señores socios de Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Santa Cruz de la Sierra

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 30 de junio de 2013 y 2012 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptados en Balivia. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar, tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectas significativos, la situación financiera de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 30 de junio de 2013 y 2012, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.

Lic. Aud. Victor Peláez M. Socio

10 de septiembre de 2013

COPIA



Balance General Al 30 de junio de 2013 y 2012

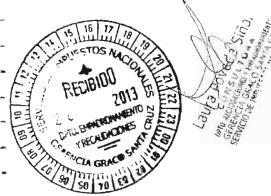
Nota

ENCTA GRACO TITO	11010	2010	(Reexpresado)
777771111111111111111111111111111111111		Bs	Bs
Adillo			
Activo corriente:			
Disponibilidades	3	13.024.246	16.440.946
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.d y 4	17.163.591	14.899.070
Otras cuentas por cobrar, neto	2.d y 5	66.536.676	56.452.258
Anticipo a praveedores	6	33.520.244	40.027.085
Inventorios	2.e y 7	38.082.763	39.099.892
Gastos pagadas par anticipado	8	7.499.253	8.970.696
Total del activo corriente		175.826.773	175.889.947
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	2.f	293.356	293.356
Activo fijo, neto	2.g y 9	323.341.348	255.030.754
Otros activos	2.h	<u>7.216.488</u>	5.323.456
Total del activo no corriente		330.851.192	260.647.566
Total del activo		506.677.965	436.537.513
Pasivo y Patrimonio neto de los socios			
Pasivo corriente:			
Obligaciones comerciales	10	141.307.769	157.102.194
Obligaciones socioles y laborales		26.148.436	17.126.801
Obligaciones fiscales		14.425.245	16.342.713
Préstomos por pogar, porción corriente	11	85,998.914	32.997.812
Otras cuentas por pagar	13	1.639.360	12.399.754
Total del pasivo corriente		269.519.724	235.969.274
Pasivo no corriente:			
Préstamos por pagar	11	52.510.159	47.109.822
Préstamos particulares	12	20.699.667	-
Provisión para indemnización	2.i	17.949.031	14.286.510
Total del pasivo no corriente		91.158.857	61.396.332
Total del pasivo		360.678.581	297.365.606
Patrimonio neto de los socios			
Capital social	14.0	77.470.000	77.470.000
Ajuste de capital	2.j	38.683.040	38.683.040
Aportes por capitalizar	2.j	3.698	3.698
Revalorización por capitalizar	2.j	253.209	253.209
Reserva legal	14.6	1.960.116	1.408.025
Ajuste global al patrimanio	2.	1.167.535	1.167.535
Ajuste de reservas patrimoniales	2.	829.389	829.389
Resultados acumulados		25.632.397	19.357.011
Total del patrimonio neto de los socios		145,999,384	139.171.907
Total del pasivo y patrimonio neto de los socios		506.677.965	436.537.513

Los estados financieros de Granja Avicola Integral Sofía Lida deben ser leidos juntamente con las notas que se describen en las páginas é a 18, que forman parte de los estados (manteres.

tic This Millarroel M. Jefe de Contabilidad Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate Rapresentante Legal 2012

2013



Estado de Ganancias y Pérdidas Al 30 de junio de 2013 y 2012

50 70 69 23	Nota	2013	2012
5017015			(Reexpresado)
		Bs	Bs
Ingresos operativos			
Ventas netas	2.k y 15	642.557.933	526.425.758
Costo de ventas	2 k y 15	(513.999.072)	(416.570.129)
Utilidad bruta		128.558.861	109.855.629
Gastos operativos:			
Gastos administrativos	16	(45.759.515)	(38.995.862)
Gastos de comercialización	17	(73.772.417)	[57.710.309]
Utilidad operativa		9.026.929	13.149.458
Gastos financieros		(6.778.797)	(4.618.282)
Utilidad en actividades ordinarias		2.248.132	8.531.176
Otros ingresos (egresos):			
Otros ingresos	18	2.737.038	2.549.758
Otros egresos	19	(4.485.396)	(5.128.633)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.a	6.561.338	5.529.304
Diferencia de cambio	2.c	(233.635)	72.332
Utilidad neta del año		6.827.477	11.553.937

Los estados financieros de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 6 a 18, que forman parte de los estados financieros.

Lictois Villarroel M. Jefe/de Contabilidad Ing. Mario Ignacia Anglarill Serrate Representante Legal

Estado de Evolución del Patrimonio Neto de los Socios Años terminados el 30 de junio de 2013 y 2012

Saldo al 30 de junio de 2013	Resultada del año	Constitución de roservo legal	Saldo al 30 de junio de 2012 (Roexpresado)	Resultado del año	Constitución de reservo legal	Saldo ol 30 de junio de 2011 (Reexpresado)				
2.jy 14								Noto		
2.jy 14 77,470,000			77,470,000			77,470,000	Вз	Capital social		
38.683.040			38.683.040			38.683.040	85	capital	Ajusto de	
3.698			3.698			3.698	Bs	copitalizar	Apartes por	
253.209			253.209			253.209	Вз	de activos fijos	Revalorización	
1.960.116		552.091	1,408.025		1.041.775	366.250	8s	Reserva legal		
1.167.535			1.167.535			1.167.535	85	patrimonio	del	Ajuste global
829.389			829.389			829.389	Вз	patrimoniales	reservas	Ajuste de
25.632.397	6.827,477	(552.091)	19.357.011	11.553.937	(1.041.775)	8.844.849	Вs	acumulados	Resultados	
145.999.384	6.827.477			11.553.937		127.617.970	Вз	Total		

tos estados linarcieros de Granja Avicala Inlegral Salia tuda deben ser leidos juntamente con los natos que se describen en los páginas 6 a 18, que forman parte de los estados financieros.

Ing. Mario Ignacio Anglarili Serrate
Representante Legal

era de Contabilidad

COPIA

.

Estados de Flujos de Efectivo Al 30 de junio de 2013 y 2012

	Nota	2013	2012
		<b>D</b>	(Reexpresado)
		Bs	Bs
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		6.827. <b>4</b> 77	11.553.937
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto por			
actividades operativas: Depreciación del activo fijo		26.302.239	21.452.109
Provisión para indemnizaciones		8.925.677	8.398.699
Ajuste por reexpresión		(5.910.304)	(3.874.043)
, , ,		36.145.089	37.530.702
Cambios en activos y pasivos operativos netos:			
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar comerciales, neto		(2.264.521)	534.110
Aumento en otras cuentas por cobrar, neto		(10.084.418)	(27.340.371)
Disminución (Aumento) en anticipo a proveedores		6.506.841	[24.240.091]
Disminución (Aumento) en inventarios		1.017.129	(10.541.722)
Disminución en gastos pagados por anticipado		1.471,443	185.914
Aumento en otros activos		(1.893.032)	(30.965)
Disminucíon (Aumento) en obligaciones comerciales		(15.794.425)	69.216.973
Aumento en obligaciones sociales y fiscales		7.104.167	8.463.699
Disminución en otras cuentas por pagar		(10.760.394)	(2,796.894) (4.407.124)
Pago de finiquitos		(4.629.925)	
Flujos de efectivo por actividades de operación		6.817.954	46.574.231
Actividades de inversión:			
Venta de activos fijos		234.412	98.353
Compra de activos fijos		(93.484.578)	(59.679.559)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		(93.250.166)	(59.581.206)
Actividades de financiamiento:			
Préstamos del año		158.402.815	79.875.794
Amortización de préstamos		(75.387.303)	(53.990.133)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		83.015.512	25.885.661
(Disminución) Aumento neto en el efectivo		(3.416.700)	12.878.686
Efectivo al comienzo del año		16.440.946	3.562.260
Efectivo al final del año	3	13.024.246	16.440.946

Los estados financieros de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. deben ser leidos juntamente con las notos que se describen en las páginas 6 a 18, que forman parte de las estados financieros.

Lie Luis Villarroel M. Jefe de Contabilidad Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate.
Representante Legal

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2013 y 2012

#### 1. Constitución y antecedentes

Granja Avícola Integral Sofía Ltda. es una Sociedad de Responsabilidad Limitada, constituida bajo las leyes bolivianas en fecha 27 de febrero de 1986, mediante Escritura Pública Nº 62/86, modificada por escrituras sucesivas y protocolizadas ante Notario de Fe Pública. De acuerdo a la última Escritura Pública Nº 935/2006 del 30 de junio de 2006, el capital social es de Bs77.470.000.

Sus actividades principales son:

# Agropecuaria:

En sus Ramas Agrícolas y Pecuarias en la producción y mejoramiento genético, incubación, crianza, engorde, faeneo, procesamiento, industrialización de ganado bovino, caprino, ovino, porcino, aves de corral o avicultura, así como el de obtención de productos derivados de granos, cereales, oleaginosas, gramíneas, etc.

# Comercialización:

Importación, exportación, consignación, comisión, representación de productos de agropecuaria, así como de equipos, maquinarias, herramientas, elementos, sistema de producción de laboratorio, aditivos, medicamentos, alimentos, suplementos alimentarios, vilamínicos, y en suma de todo cuanto sea aplicado al rubro de la agropecuaria.

# Prestación de servicios y asistencia técnica:

En sistemas de incubación, producción, almacenamiento, transporte, ensilaje, seguimiento, inoculación, conservación, preparación, producción, industrialización, búsquedas de canales de comercialización para materia prima, productos elaborados o semielaborados de la actividad agropecuaria, el comercio y la prestación de servicios en registros y control informático de producción.

#### 2. Principales políticas contables

1. Luis VIII are 1 ...

#### 2.a. Bases de preparación de estados financieros

los estados financieros presentados en este informe, han sido preparados bajo normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores y Contadores Públicos Autorizados de Bolivia, las cuales son de oceptación general. Por resolución de este Colegio, en caso de ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país, se adoptan las Normas COPIA Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Notas a los Estados Financieros

## 2.a.1. Consideración de los efectos de la inflación

En cumplimiento a la normativa local vigente, los estados financieros al 30 de junio de 2013 y 2012, están reexpresados en moneda constante, y para ello se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos Autorizados de Bolivia, que contempla el ajuste de los estados financieros a moneda constante, utilizando como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Los pronunciamientos locales, requieren que los montos de los estados financieros estén reexpresados en moneda constante, para lo cual se computan los resultados por efectos de la inflación y los resultados por tenencia de bienes de cuentas patrimoniales y de rubros no monetarios. El efecto de estos ajustes se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB) del estado de ganancias y pérdidas.

Sólo para efecto de comparación, los saldos de los estados financieros al 30 de junio de 2012, fueron reexpresados en función a la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). El indicador al 30 de junio de 2013 y 2012, fue de 1,84416 y 1,76242 por UFV 1, respectivamente.

Las prácticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad, son las siguientes:

#### 2.b. Ejercicio

El cómputo de los resultados se efectúa en forma anual entre el 1º de julio y el 30 de junio de cada año.

#### 2.c. Transacciones y saldos en moneda extranjera

- 2.c.1. La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas (dólares) se convierten en bolivianos, al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación.
- 2.c.2. A la secha de cierre del año, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial al 30 de junio de 2013 y 2012, fue de Bs6,96 por USD 1 respectivamente.
- 2.c.3. Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y posivos monetarios en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones en la cuenta "Diferencia de cambio"

#### 2.d. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar están valuadas al yalor nominal COPIA (continúa) de los facturas, menos la previsión para cuentas de dudosa cobrabilidad.

Notas a los Estados Financieros

# 2.e. Inventarios

Los inventarios registrados en este rubro, están valuados de la siguiente manera:

## 2.e.1. Productos terminados

Comprenden los productos de faeno de pollos, productos ulterior - embutidos, harinas industriales y alimentos balanceados. Su valuación corresponde a los costos de producción, acumulados al cierre de cada ejercicio; dichos costos en ningún caso superan el valor neto de realización.

# 2.e.2. Productos en proceso

Comprenden los productos ulteriores – embutidos y ahumados. Su valuación corresponde a los costos de producción en proceso acumulados al cierre de cada ejercicio.

# 2.e.3. Materias primas e insumos

Al costo de adquisición consignados en las últimas facturas del proveedor, reexpresado en función del indicador de ajuste por inflación.

# 2.e.4. Materiales y suministros

Al costo de adquisición consignados en las últimas facturas del proveedor, reexpresado en función del indicador de ajuste por inflación.

## 2.e.5. Almacén transitorio de existencias

Se registra al costo de importación (factura más gastos relacionados).

## 2.e.6. Semovientes

Se encuentran valuados al valor de mercado.

## 2.f. Inversiones permanentes

Las inversiones están constituidas por certificados de aportaciones telefónicas en la Cooperativa de Teléfonos COTEL Ltda., la Cooperativa Telefónica Cotas Ltda. y la Cooperativa de Teléfonos COMTECO Ltda., las cuales astán valuadas a su costo de adquisición, reexpresados en función del indicador de ajuste por inflación.

# 2.q. Activo fijo, neto

in touts V<sup>an</sup>

**2.g.1.** Los activos fijos están registrados al costo de adquisición, reexpresados en función o la variación del indicador de ajuste por inflación correspondiente, entre el día de la compra o habilitación y la fecha de cierre. Los valores asignados no superan su valor de recuperación.

COPIA

## Notas a los Estados Financieros

2.g.2. Las depreciaciones de los bienes se calculan por el método de la línea recta en base a las vidas útil estimoda y son calculadas desde las fechas de adquisición. Las tasas de depreciación, se consideran adecuadas para extinguir el valor al final de la vida útil estimada de los bienes y se detallan como sigue:

Descripción	Vida útil	depreciación
Edificios	40 años	2,50%
Muebles y enseres	10 años	10%
Equipo de computación	4 años	25%
Vehículos	5 años	10%
Maquinaria y equipos	8 años	12,50%
Herramientas en generol	4 años	25%

- 2.g.3. Los costos de renovaciones, mejoras y adiciones son incorporados al valor del activo, en tanto que los de reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil de los bienes, se registran directamente al costo o gastos de operación según corresponda.
- 2.q.4. Los valores netos de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancios o pérdidas son aplicadas a los resultados de las operaciones.

#### 2.h. Otros activos

Las canastillas se amortizan de acuerdo al desgaste que sufren, siendo el período máximo de amortización de 40 meses.

#### 2.i. Provisión para indemnización

Las disposiciones legales establecen el pago de indemnizaciones por tiempo de servicio prestado por el trabajador, luego de haber cumplido más de noventa días de trabajo continuo en el caso de producirse la renuncia voluntaria o despido forzoso. La Sociedad, establece y recalcula anualmente la provisión correspondiente a esta obligación, con base en el promedio del total ganado en los últimos tres meses de sueldo, o el promedio de los treinta últimos días de Irabajo bojo la modolidad de jornal. En base a la rotoción normal de personal, esto provisión es considerada no corriente.

#### 2.j. Patrimonio neto de los socios

La Sociedad, reexpresó el patrimonio en función o la variación de la Unidad de Fomento de Viviendo (UFV). El efecto de la reexpresión de la cuenta "Capital Social", se registra en la cuenta "Ajuste de capital"; el efecto de lo reexpresión de las cuentas "Reserva legal", "Revalorización por capitalizar", "Aportes por capitalizor" y "Ajuste global del patrimonio" se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", y el efecto de lo reexpresión de la cuenta "Resultados acumulados" se registra en la misma cuenta, de conformidad con la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada. COPIA

(continúa)

Parcentaia da

# Notas a los Estados Financieros

El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de capital" no podrá ser distribuido en efectivo, ni absorber pérdidas acumuladas, solo podrá ser aplicado a incrementos de capital. El monto acumulado de la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales", podrá ser aplicado a incrementos de capital como así también podrá utilizarse para la absorción de pérdidas acumuladas.

# 2.k. Ingresos, costos y gastos

La Sociedad, aplicó el principio contable de devengado para el reconocimiento de los ingresos y la imputación de costos y gastos.

Se consideran para la facturación, los ingresos por venta de productos avícolas, venta de productos procesados, venta productos de cerdos, ingresos por servicios, ingresos por venta de materia prima, materiales y otros.

# 3. Disponibilidades

·	2013	2012
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja moneda nacional	4.274.257	4.397.824
Caja moneda extranjera	5.066	2.665
Bancos moneda nacional	8.561.965	11.484.586
Bancos moneda extranjera	182.958	555.871
	13.024.246	16.440.946
4. Cuentas por cobrar comerciales,	neto	
	2013	2012
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar o clientes Santa Cruz	11.543.901	9.509.115
Cuentas por cobrar a clientes la Paz	4.582.438	4.117.905
Cuentas por cobrar a clientes Cochabambo	2.213.501	2 183.291
Cuentas por cobrar a clientes de otras ciud	ades <u>212.570</u>	72.897
	18.552.410	15.883.208
Previsión para cuentas incobrables	(1.388.819)	(984 138)
	17.163.591	14.899.070

Notas a los Estados Financieros

5.	Otras	cuentas	por	cobrar,	neto
----	-------	---------	-----	---------	------

	,	2013	2012
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
	Otras cuentas por cobrar a corto plazo:		
	Cuentas por cobrar moneda nacional	67.403.572	56.250.646
	Cuentas por cobrar moneda extranjera	259.831	769.529
	Cuentas por cobrar empleados		11.640
	Fondos sujetos a rendición	40.492	579.209
	Crédito fiscal por recibir	246.298	675.574
	Depósitos en garantía	50.953	47.456
		68.001.146	58.334.054
	Previsión para cuentas incobrables	(1.464.470)	(1.881.796)
		66.536.676	56.452.258
6.	Anticipo a proveedores		
	•	2013	2012
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
	Anticipo a proveedores moneda nacional	13.139.497	8.082.205
	Anticipo a proveedores moneda extranjera	20.380.747	31.944.880
		33.520.244	40.027.085
7.	Inventarios		
		2013	2012
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
	Productos terminados	5.606.201	9.481 912
	Productos en proceso	4.756.672	1.432.552
	Materia prima e insumos	13.745.923	13.833.155
	Materiales y suministros	8.769.361	9.294.689
	Almacén transitorio de existencias	244.213	301.565
	Semovientes	4.960.393	4.756.019
		38.082.763	39.099.892

COPIA (continúa)

Notas a los Estados Financieros

# 8. Gastos pagados por anticipado

	2013	2012
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Seguros anticipados	789.807	307.322
Otros gastos anticipados Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a	275.732	153.006
compensar IT (Nota 20)	6.339.111	8.445.034
Oracle	94.603	65.334
	7.499.253	8.970.696

# 9. Activo fijo, neto

Detallle	Valor Origen	2013 Depreciación Acumulada	Valores neios	2012 Valores netos
				(Reexpresado)
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terreno	64.140.278	-	64.140.278	64.056.799
Edificios	119.610.384	[34.042.443]	85.567.941	84.049.938
Muebles y Enseres	16.150.248	(5.600.058)	10.550.190	10.686.165
Equipos de computación	25.083.142	(16.805.923)	8.277.219	9.414.799
Vehículos	12.401.756	(3.646.354)	8.755.402	1.845.314
Maquinaria y equipos	135.311.647	[73.266.883]	62.044.764	66.889.268
Instalaciones	247.694	(109.737)	137.957	139.291
Herramientas en general	4.288.031	(2.792.110)	1.495.921	1.521.149
	377.233.180	(136,263,508)	240.969.672	238.602.723
Obras en ejecución	82.371.676		82.371.676	16.428.031
	459.604.856	(136.263.508)	323.341.348	255.030.754

Las compras de activos fijos de la gestión alcanzan a Bs93.484.578, las ventas a Bs234.412, la depreciación de la gestión es de Bs26.302.239

Los activos fijos correspondientes a terrenos, edificios y maquinarias se encuentran hipotecados en diferentes instituciones financiera en garantía de las obligaciones bancarias.

COPIA (continúa)

12

Notas a los Estados Financieros

# 10. Obligaciones comerciales

10.	Obligaciones comerciales		
		2013	2012
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
	Cuentas por pagar moneda nacional	136,175.954	127.631.747
	Cuentas por pagar moneda extranjera	4.108.791	26.093.923
	Proveedores del exterior por pagar M/E	1.023.024	3.376.524
		141.307.769	157.102.194
11.	Préstamos por pagar		
		2013	2012
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
	Préstamos por pagar a corto plazo:		
	Del país:		
	Banco Bisa S.A.	17.702.709	18.735.641
	Banco de Crédito S.A.	27.615.732	6.778.819
	Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.387.200	4.446.485
	Banco Económico S.A.	418.200	437.596
	Banco de la Nación Argentina	1.000.861	967.156
	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	17.533.922	401.728
	Bisa Leasing	1.383.837	726.623
	Fortaleza SAFI S.A.	14.007.642	
		85.050.103	32.494.048
	Intereses por pagar:	948.811	503.764
		85.998.914	32.997.812
	Préstamos por pagar a largo plazo:		
	Del país:		
	Banco Bisa S.A.	3.927.226	6.684.473
	Banco de Crédito S.A.	23.405.080	22.522.769
	Banco Económico S.A.	627.300	12.043.356
^	Banco Nacional de Balivia S.A.	21.996.250	1.093.991
	Banco de la Nación Argentina	1.179.720	2.281.715
1	Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	863.825	1.305.616
$\bigvee$	Bisa Leasing	510.758	1.177.902
1		52.510.159	47.109.822

Banco Me Bisa Leasi

COP Acontinúa)

# Notas a los Estados Financieros

Las obligaciones bancarias y financieras, están respaldadas principalmente con garantías hipotecarías de terrenos, edificios, maquinarias y quirografarias. Las tasas de interés son las del mercodo y los vencimientos no exceden de 360 días para las obligaciones a corto plazo.

# 12. Préstamos particulares

	2013	2012
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Julio Enrique Anglarill Serrate	(1)20.699.667	<u> </u>
	20.699.667	

(1) Corresponde a reclasificación de Cuentas por pagar Julio Enrique Anglarill Serrate (compra de la Fábrica de Alimento IV Guapilo en fecha 31 de marzo de 2010) a la cuenta de Préstamos particulares a 10 años plazo, tasa 3% anual, 3 años de gracia capital e intereses.

# 13. Otras cuentas por pagar

	2013	2012
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipo clientes moneda nacional	413.967	11.144.567
Anticipo clientes moneda extranjera	72.322	168.104
Otras cuentas por pagar, menores	1.153.071	1.087.083
	1.639.360	12.399.754

## 14. Patrimonio neto de los socios

# 14.a. Capital social

El capital pagado de la Sociedad alcanza a la suma de Bs77.470.000, dividido en 774.700 cuotas de capital con un valor de Bs100 cada una.

Al 30 de junio de 2013 y 2012 el capital pagado tiene la siguiente composición:

N° de cuotas	Capital pagado	Porcentaje de participación
	Bs	%
449.326	44.932.600	58
325.374	32.537,400	42
774.700	77.470.000	100
	449.326 325.374	Bs 449.326 44.932.600 325.374 32.537.400

COPIA (continúa)

Maid

Notas a los Estados Financieros

# 14.b. Reserva legal

De acuerdo con el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, una suma no inferior del 5% de las utilidades netas de cada ejercicio debe ser transferida a la cuenta reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida como utilidades.

# 15. Ingresos menos costos

Por el año terminado el 30 de junio de 2013 y 2012, la composición del rubro es la siguiente:

Año terminado 30 de junio de 2013

	Ingresos por		
	venta	Costo de venta	Resultado bruto
	Bs	Bs	Bs
Ventas productos avícolas	248.366.666	(225.759.377)	22.607.289
Ventas productos procesados	204.863.904	(140.710.099)	64.153.805
Ventas productos de cerdos	10.028.624	(8.798.141)	1.230.483
Ingresos por servicios	170.715.547	(126.857.806)	43.857.741
Ventas materia prima, materiales y otros	8.583.192	(7.992.384)	590.808
	642.557.933	(510,117.807)	132.440.126
Descuentos sobre ventas:			(3.881.265)
Resultado bruto			128.558.861

Año terminado 30 de junio de 2012 (Reexpresado)

	Ingresos por venta	Costo de venta	Resultado bruto
	Bs	Bs	Bs
Ventas productos avícolas	166.637.957	(144.126.897)	22.511.060
Ventas productos procesados	178.836.093	(132.033.953)	46.802,140
Ventas productos de cerdos	10.874.785	(10.055.860)	818.925
Ingresos por servicios	163.240.851	(120.547.370)	42.693.481
Ventas materia prima, materiales y otros	6.836.072	(6.403.965)	432.107
	526.425.758	(413.168.045)	113.257.713

Descuentos sobre ventas:

Resultado bruto

COPIA (continúa)

(3.402.084)

109.855.629

Resultado

Notas a los Estados Financieros

16.	Gastos administrativos			
		_	2013	2012
			Bs	(Reexpresado) Bs
	Gastos generales		18.429.840 27.266.853	15.705.952 23.090.403
	Servicios personales Gastos de publicidad-marketing		62.822	199.507
	,	-	45.759.515	38.995.862
1 <i>7</i> .	Gastos de comercialización	=		
17.	Gasios de comercialización		2012	2012
		-	2013	(Reexpresado)
			Bs	Bs
	Gastos generales		37.900.474	30.344.460
	Servicios personales		21.545.649	12.660.709
	Gastos de publicidad-marketing		14.286.537	14.704.837
	Otros gastos	-	39.757	303
		=	73.772.417	57.710.309
18.	Otros ingresos			
			2013	2012
		-		(Reexpresado)
			Bs	Bs
	Ingresos por uso de marca		445.446	468.899
	Ganancia por venta de activos fijos		353.189	542.331
	Diferencia inventario almacenes		212.228	-
	Otros ingresos		1.726.175	1.538.528
		=	2,737.038	2.549.758
19.	Otros egresos			
	-		2013	2012
		-		(Reexpresado)
			Bs	Bs
	Diferencia inventario canastillas y jaulas		66.169	904.207
}	Gastos no deducibles		2.777	866.552
//	Ajustes operaciones de gestión	{1}	2,907,373	2.594.734
/	Otros gastos		1.509.077	763.140
•			4.485.396	5.128.633

5.128.633 (continúa)

16

## Notas a los Estados Financieros

[1] Corresponde a regularización de gastos por anticipo proveedores, cuentas por cobrar clientes, indemnización, gastos de inmuebles y otros menores

#### 20. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

El Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (I.U.E.) de la Ley 843 (texto ordenado) y sus reglamentos, es liquidado y pagado por períodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones del período siguiente. La tasa del impuesto es del 25%, y se calcula sobre la base de la utilidad neta imponible determinada cada año.

Al 30 de junio de 2013 y 2012, de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad realizó la provisión para el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas de Bs6.339.111 y Bs8.445.034 (Reexpresado), respectivamente, con débito a la cuenta "Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a compensar IT" por este mismo importe.

#### 21. Cuentas por cobrar y pagar relacionadas

La cuentas por cobrar con partes relacionadas, se encuentran reveladas en las notas 4 cuentas por cobrar camerciales, y nota 5 otras cuentas por cobrar.

La cuentas por pagar con partes relacionadas, se encuentran reveladas en las notas 10 obligaciones comerciales y nota 12 préstamos particulares.

		2013	2012
			(Reexpresado)
		Bs	Bs
	Cuentas por cobrar:		
	Julio Enrique Anglarill	14.363.543	3.758.359
	Mario Ignacio Anglarill	47.958.535	40.247.511
	Mario Anglarill	1.502.258	3.522.615
	Servicio de Transporte Agrocarga Ltda.	-	1.952.352
	Ricardo Anglarill	2.489.400	1.362.610
	Juan Carlos Anglarill	155.020	1.319.299
	Oscar Anglarill	366.294	3.292.519
		66.835.050	55.455.265
	Cuentas por pagar:		
	Julio Enrique Anglarill	72.613.769	85.615.521
	Mario Ignacio Anglarill	5.019.641	1.160.534
$\sum_{n}$	Mario Anglarill	17.676.883	25.974.720
	Ricardo Anglarill	19.959.902	16.346.894
	Juan Carlos Anglarill	4.871.174	5.184.289
	Oscar Anglarill	19.207,395	13.779.096
		139.348.764	148.061.054
, Ŋ÷.	An object	and the same of th	(continúa)

COPIA

Notas a los Estados Financieros

# 22. Contingencias

La administración de la Sociedad, declara no tener contingencias de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

# 23. Posición monetaria y en moneda extranjera

Moneda Extranjera				
	M/N	M/E	Equivalente en	Total
	Bs	USD	Bs	Bs
	Α		В	C=A+B
Activos monetarios				
Disponibilidades	12.836.222	27.015	188.024	13.024.246
Cuentas por cobrar comerciales, neto	17.163.591			17 163.591
Otras cuentas por cobrar, neto	66.276.845	37.332	259.831	66.536.676
Anticipo a proveedores	13.139.497	2.928.268	20.380.747	33.520.244
Gastos pagados por anticipado	7.404.650	13.592	94.603	7.499.253
Total activos monetarios	116.820.805	3.006.207	20.923.205	137.744.010
Pasivos monetarios				
Obligaciones comerciales	136.175.954	737.330	5.131.815	141.307.769
Obligaciones sociales y laborales	26.148.436			26.148.436
Obligaciones fiscales	14.425.245	-		14.425.245
Préstamos por pagar corto plazo	78.795.625	1.034.955	7.203.289	85.998.914
Préstamos por pagar largo plazo	44.613.565	1.134.568	7.896.594	52.510.159
Préstamos particulares	20.699.667	-		20.699.667
Otras cuentas por pagar	1.567.038	10.391	72.322	1.639.360
Total pasivos monetarios	322.425.530	2.917.244	20.304.020	342.729.550
Posición neta al 30.06.13	[205.604.725]	88.963	619.185	(204.985.540)
Posición neta al 30.06.12 (Reexpresado)	(99.443.978)	(6.318.840)	(43.979.131)	(143.423.109)

Los activos y pasivos en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2013 y 2012, de Bs6,96 por USD 1, respectivamente.

# 24. Hechos posteriores

No se han producido con posterioridad al 30 de junio de 2013, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros a asa fecha.

Lic Lyis Villarroel M. Jefe de Contabilidad Ing. Maria Ignacio Anglarill Serrate Representante Legal

18



# **ANEXO 3**

# **DETALLE DE CLIENTES DE AVÍCOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.**

HIPERMAXI S.A.   5.00%   SERVICIOS COPABOL SA.   5.00%   MARIA EUGENIA FLORES   3.72%   ASUNTA BLANCO   3.68%   CONTROLLED   3.76%   CONTROLLED   3.76%   CONTROLLED   3.68%	CLIENTES	%
SERVICIOS COPABOL SA.         5.00%           MARIA EUGENIA FLORES         3.72%           ASUNTA BLANCO         3.68%           VICTORIA HUAQUI COAQUIRA         2.51%           SALUSTIANO CHOQUE         2.03%           IC NORTE S.A.         1.95%           KETAL S.A.         1.75%           REGINA CARVAJAL         1.44%           EDWIN VILLARROEL         1.40%           MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.45%           BOYAN GONZALO         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%		
MARIA EUGENIA FLORES         3.72%           ASUNTA BLANCO         3.68%           VICTORIA HUAQUI COAQUIRA         2.51%           SALUSTIANO CHOQUE         2.03%           IC NORTE S.A.         1.96%           KETAL S.A.         1.75%           REGINA CARVAJAL         1.44%           EDWIN VILLARROEL         1.40%           MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.66%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SECRICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.40%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA		
ASUNTA BLANCO 3.68% VICTORIA HUAQUI COAQUIRA 2.51% SALUSTIANO CHOQUE 2.03% IC NORTE S.A. 1.75% KETAL S.A. 1.75% REGINA CARVAJAL 1.44% EDWIN VILLARROEL MACRO FIDALGA LTDA. 1.33% BENANCIA GUZMAN 1.28% ADEMAR CESPEDES MONZON 1.06% INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE 3.097% SUPER SUR FIDALGA SRL VICTOR RODRIGUEZ 0.67% ROSMERY PACO 0.60% OPERADORA COMERCIAL SRL TONYDA CORPORACION LTDA. 0.53% GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ 5.67% CROSMERY PACO 0.60% OPERADORA COMERCIAL SRL 1.049% BOYAN GONZALO 1.047% LUIS PEREZ ARAMAYO 0.47% ARMANDO KIYAN KIYAN 0.46% DELIA SILES ADRIAN 0.45% BENITA COLQUE 1.047% BENITA COLQUE 1.048% BENITA COLQUE 1.049% BORIAN FINANCIAL OLORS BENITA COLQUE 1.049% BORIAN FINANCIAL OLORS BENITA COLQUE 1.049% BORIAN FINANCIAL OLORS BENITA COLQUE 1.049% BORIAN FINANCIAL OLORS BORIAN FINANCIAL OLORS BENITA COLQUE 1.049% BORIAN FINANCIAL OLORS BORIAN FIN		
VICTORIA HUAQUI COAQUIRA         2.51%           SALUSTIANO CHOQUE         2.03%           IC NORTE S.A.         1.96%           KETAL S.A.         1.75%           REGINA CARVAJAL         1.44%           EDWIN VILLARROEL         1.40%           MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           DENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JUANA F		
SALUSTIANO CHOQUE         2.03%           IC NORTE S.A.         1.96%           KETAL S.A.         1.75%           KEGINA CARVAIAL         1.44%           EDWIN VILLARROEL         1.40%           MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD		
IC NORTE S.A.         1.75%           KETAL S.A.         1.75%           REGINA CARVAJAL         1.44%           EDWIN VILLARROEL         1.40%           MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           FELIX MARTINEZ PARADA         0.45%           BENITTA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.40%           JUANGA CHALEJAS         0.30%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INTERSIONES ROKY'S		
KETAL S.A.         1.75%           REGINA CARVAJAL         1.44%           EDWIN VILLARROEL         1.40%           MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.60%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.30%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERS		
REGINA CARVAJAL         1.44%           EDWIN VILLARROEL         1.40%           MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VADA DE BERNAL         0.41%           JUANG FLORA CAMPUZANO VACA         0.40%           QUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           PALZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%		
EDWIN VILLARROEL		
MACRO FIDALGA LTDA.         1.33%           BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         0.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.60%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.40%           PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.30% <tr< td=""><td></td><td></td></tr<>		
BENANCIA GUZMAN         1.28%           ADEMAR CESPEDES MONZON         1.06%           INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE         9.90%           SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.40%           PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.33%		
ADEMAR CESPEDES MONZON INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE SUPER SUR FIDALGA SRL. VICTOR RODRIGUEZ 0.67% ROSMERY PACO 0.60% OPERADORA COMERCIAL SRL TONYDA CORPORACION LTDA. 0.53% GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ 0.51% SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL. 0.49% BOYAN GONZALO 0.48% JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI 1.015 PEREZ ARAMAYO 0.47% ARMANDO KIYAN KIYAN 0.45% FELIX MARTINEZ PARADA 0.45% BENITA COLQUE 1.044% JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL 0.41% JORGE DAVID SCHAYMAN VACA 0.40% NATIVIDAD PEÑA 0.40% NATIVIDAD PEÑA 1.040% NATIVIDAD PEÑA 1.040% PLAZA HIPERMERCADOS SRL 0.39% CLEMENTINA HUARACHI 1.038% INVERSIONES ROKY'S 0.37% JUAN CARLOS CALLEJAS 0.30% GRACIELA VARGAS PARA 0.30% COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A. 0.30% GRACIELA VARGAS PARA 0.30% GRACIELA VARGAS PARA 0.30% GRACIELA VARGAS PARA 0.30% COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A. 0.30% COMERCIAL SIRARI S.R.L. 0.29% COMERCIAL PARAGUA SRL LUISIN (MELENDREZ LUIS) 0.29% COMERCIAL PARAGUA SRL LUIJAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA 0.27%		
INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE  SUPER SUR FIDALGA SRL.  VICTOR RODRIGUEZ  ROSMERY PACO  OPERADORA COMERCIAL SRL  TONYDA CORPORACION LTDA.  GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ  SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.  JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI  LUIS PEREZ ARAMAYO  ARMANDO KIYAN KIYAN  DELIA SILES ADRIAN  DELIA SILES ADRIAN  FELIX MARTINEZ PARADA  BOHAN FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JUANG LORI SCHAYUMAN VACA  QUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  NATIVIDAD PEÑA  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  COMERCIAL PARAGUA SRL  ELI'S LTDA.  0.29%  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  0.27%		
SUPER SUR FIDALGA SRL.         0.71%           VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           FELIX MARTINEZ PARADA         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.40%           PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.39%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%		
VICTOR RODRIGUEZ         0.67%           ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           FELIX MARTINEZ PARADA         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.40%           PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.33%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           ABIGAIL RIVAS         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%		0.90%
ROSMERY PACO         0.60%           OPERADORA COMERCIAL SRL         0.54%           TONYDA CORPORACION LTDA.         0.53%           GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ         0.51%           SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.         0.49%           BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           FELIX MARTINEZ PARADA         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.40%           PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.33%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           ABIGAIL RIVAS         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%           ISMAEL RAYA MIRANDA         0.30%	SUPER SUR FIDALGA SRL.	0.71%
OPERADORA COMERCIAL SRL  TONYDA CORPORACION LTDA.  0.53% GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ  5ERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.  BOYAN GONZALO  JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI  LUIS PEREZ ARAMAYO  ARMANDO KIYAN KIYAN  DELIA SILES ADRIAN  DELIA SILES ADRIAN  FELIX MARTINEZ PARADA  BENITA COLQUE  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  O.40%  PLAZA HIPERMERCADOS SRL  CIEMENTINA HUARACHI  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  1.30%  GRACIELA VARGAS PARA  1.30%  FOLIOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL JIMENEZ  COMERCIAL PARAGUA SRL  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA	VICTOR RODRIGUEZ	0.67%
TONYDA CORPORACION LTDA.  GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ  SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.  BOYAN GONZALO  JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI  LUIS PEREZ ARAMAYO  ARMANDO KIYAN KIYAN  DELIA SILES ADRIAN  O.45%  BENITA COLQUE  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  D.40%  PLAZA HIPERMERCADOS SRL  CIEMENTINA HUARACHI  D.38%  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  SISMAEL RAYA MIRANDA  POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  CLIMENTINA.  O.29%  COMERCIAL JIMENEZ  COMERCIAL PARAGUA SRL  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA	ROSMERY PACO	0.60%
GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ  SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.  BOYAN GONZALO  0.48%  JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI  LUIS PEREZ ARAMAYO  ARMANDO KIYAN KIYAN  0.46%  DELIA SILES ADRIAN  FELIX MARTINEZ PARADA  BENITA COLQUE  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  CLEMENTINA HUPRACHI  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  D.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMPECIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  COMPECIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  COMPECIAL PARAGUA SRL  ELI'S LTDA.  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  0.27%	OPERADORA COMERCIAL SRL	0.54%
SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.  BOYAN GONZALO  JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI  LUIS PEREZ ARAMAYO  ARMANDO KIYAN KIYAN  O.46%  DELIA SILES ADRIAN  FELIX MARTINEZ PARADA  BENITA COLQUE  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  CLEMENTINA HUARACHI  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  0.30%  CRACIELA VARGAS PARA  0.30%  POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL JIMENEZ  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  COMERCIAL PARAGUA SRL  COMERCIAL PARAGUA SRL  COMERCIAL PARAGUA SRL  COMERCIAL JIMENEZ  COMERCIAL PARAGUA SRL  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  0.27%	TONYDA CORPORACION LTDA.	0.53%
BOYAN GONZALO         0.48%           JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI         0.47%           LUIS PEREZ ARAMAYO         0.47%           ARMANDO KIYAN KIYAN         0.46%           DELIA SILES ADRIAN         0.45%           FELIX MARTINEZ PARADA         0.45%           BENITA COLQUE         0.44%           JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.40%           PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.33%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           ABIGAIL RIVAS         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%           ISMAEL RAYA MIRANDA         0.30%           POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)         0.30%           COMERCIAL SIRARI S.R.L.         0.29%           OCTAVIA JIMENEZ         0.29%           COMERCIAL PARAGUA SRL         0.29%           LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA         0.27% <td>GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ</td> <td>0.51%</td>	GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ	0.51%
JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI	SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.	0.49%
LUIS PEREZ ARAMAYO  ARMANDO KIYAN KIYAN  DELIA SILES ADRIAN  DELIA SILES ADRIAN  FELIX MARTINEZ PARADA  BENITA COLQUE  0.44%  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  PLAZA HIPERMERCADOS SRL  CLEMENTINA HUARACHI  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  1.30%  GRACIELA VARGAS PARA  D.30%  GRACIELA VARGAS PARA  D.30%  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  D.29%  COMERCIAL JIMENEZ  COMERCIAL PARAGUA SRL  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  0.27%	BOYAN GONZALO	0.48%
ARMANDO KIYAN KIYAN  DELIA SILES ADRIAN  PELIX MARTINEZ PARADA  BENITA COLQUE  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  CLEMENTINA HUARACHI  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  D.30%  GRACIELA VARGAS PARA  D.30%  GRACIELA VARGAS PARA  D.30%  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  D.29%  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  D.29%  COMERCIAL PARAGUA SRL  D.29%  CILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  D.27%	JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI	0.47%
DELIA SILES ADRIAN  FELIX MARTINEZ PARADA  D.45% BENITA COLQUE  O.44%  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  CLEMENTINA HUARACHI  INVERSIONES ROKY'S  JUAN CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  ISMAEL RAYA MIRANDA  POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  O.29%  COMERCIAL PARAGUA SRL  O.29%  CILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  O.27%	LUIS PEREZ ARAMAYO	0.47%
FELIX MARTINEZ PARADA  BENITA COLQUE  JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL  JORGE DAVID SCHAYMAN VACA  GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA  NATIVIDAD PEÑA  CLEMENTINA HUARACHI  JUANA CARLOS CALLEJAS  ROSEMARIE PAZ  COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  BIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  SMAEL RAYA MIRANDA  POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  O.29%  COMERCIAL PARAGUA SRL  COMERCIAL PARAGUA SRL  O.29%  CILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  O.27%	ARMANDO KIYAN KIYAN	0.46%
DAMA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL   D.41%	DELIA SILES ADRIAN	0.45%
JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL         0.41%           JORGE DAVID SCHAYMAN VACA         0.40%           GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA         0.40%           NATIVIDAD PEÑA         0.40%           PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.33%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           ABIGAIL RIVAS         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%           ISMAEL RAYA MIRANDA         0.30%           POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)         0.30%           COMERCIAL SIRARI S.R.L.         0.29%           OCTAVIA JIMENEZ         0.29%           COMERCIAL PARAGUA SRL         0.29%           ELI'S LTDA.         0.29%           LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA         0.27%	FELIX MARTINEZ PARADA	0.45%
JORGE DAVID SCHAYMAN VACA	BENITA COLQUE	0.44%
GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA       0.40%         NATIVIDAD PEÑA       0.40%         PLAZA HIPERMERCADOS SRL       0.39%         CLEMENTINA HUARACHI       0.38%         INVERSIONES ROKY'S       0.37%         JUAN CARLOS CALLEJAS       0.35%         ROSEMARIE PAZ       0.33%         COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.       0.30%         ABIGAIL RIVAS       0.30%         GRACIELA VARGAS PARA       0.30%         ISMAEL RAYA MIRANDA       0.30%         POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)       0.30%         COMERCIAL SIRARI S.R.L.       0.29%         OCTAVIA JIMENEZ       0.29%         COMERCIAL PARAGUA SRL       0.29%         ELI'S LTDA.       0.29%         LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA       0.27%	JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL	0.41%
NATIVIDAD PEÑA       0.40%         PLAZA HIPERMERCADOS SRL       0.39%         CLEMENTINA HUARACHI       0.38%         INVERSIONES ROKY'S       0.37%         JUAN CARLOS CALLEJAS       0.35%         ROSEMARIE PAZ       0.33%         COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.       0.30%         ABIGAIL RIVAS       0.30%         GRACIELA VARGAS PARA       0.30%         ISMAEL RAYA MIRANDA       0.30%         POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)       0.30%         COMERCIAL SIRARI S.R.L.       0.29%         OCTAVIA JIMENEZ       0.29%         COMERCIAL PARAGUA SRL       0.29%         ELI'S LTDA.       0.29%         LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA       0.27%	JORGE DAVID SCHAYMAN VACA	0.40%
PLAZA HIPERMERCADOS SRL         0.39%           CLEMENTINA HUARACHI         0.38%           INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.33%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           ABIGAIL RIVAS         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%           ISMAEL RAYA MIRANDA         0.30%           POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)         0.30%           COMERCIAL SIRARI S.R.L.         0.29%           OCTAVIA JIMENEZ         0.29%           COMERCIAL PARAGUA SRL         0.29%           ELI'S LTDA.         0.29%           LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA         0.27%	GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA	0.40%
CLEMENTINA HUARACHI       0.38%         INVERSIONES ROKY'S       0.37%         JUAN CARLOS CALLEJAS       0.35%         ROSEMARIE PAZ       0.33%         COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.       0.30%         ABIGAIL RIVAS       0.30%         GRACIELA VARGAS PARA       0.30%         ISMAEL RAYA MIRANDA       0.30%         POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)       0.30%         COMERCIAL SIRARI S.R.L.       0.29%         OCTAVIA JIMENEZ       0.29%         COMERCIAL PARAGUA SRL       0.29%         ELI'S LTDA.       0.29%         LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA       0.27%	NATIVIDAD PEÑA	0.40%
INVERSIONES ROKY'S         0.37%           JUAN CARLOS CALLEJAS         0.35%           ROSEMARIE PAZ         0.33%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           ABIGAIL RIVAS         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%           ISMAEL RAYA MIRANDA         0.30%           POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)         0.30%           COMERCIAL SIRARI S.R.L.         0.29%           OCTAVIA JIMENEZ         0.29%           COMERCIAL PARAGUA SRL         0.29%           ELI'S LTDA.         0.29%           LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA         0.27%	PLAZA HIPERMERCADOS SRL	0.39%
JUAN CARLOS CALLEJAS       0.35%         ROSEMARIE PAZ       0.33%         COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.       0.30%         ABIGAIL RIVAS       0.30%         GRACIELA VARGAS PARA       0.30%         ISMAEL RAYA MIRANDA       0.30%         POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)       0.30%         COMERCIAL SIRARI S.R.L.       0.29%         OCTAVIA JIMENEZ       0.29%         COMERCIAL PARAGUA SRL       0.29%         ELI'S LTDA.       0.29%         LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA       0.27%	CLEMENTINA HUARACHI	0.38%
ROSEMARIE PAZ         0.33%           COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.         0.30%           ABIGAIL RIVAS         0.30%           GRACIELA VARGAS PARA         0.30%           ISMAEL RAYA MIRANDA         0.30%           POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)         0.30%           COMERCIAL SIRARI S.R.L.         0.29%           OCTAVIA JIMENEZ         0.29%           COMERCIAL PARAGUA SRL         0.29%           ELI'S LTDA.         0.29%           LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA         0.27%	INVERSIONES ROKY'S	0.37%
COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.  ABIGAIL RIVAS  GRACIELA VARGAS PARA  0.30% ISMAEL RAYA MIRANDA  POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  OCTAVIA JIMENEZ  COMERCIAL PARAGUA SRL  ELI'S LTDA.  0.29%  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  0.30%	JUAN CARLOS CALLEJAS	0.35%
ABIGAIL RIVAS       0.30%         GRACIELA VARGAS PARA       0.30%         ISMAEL RAYA MIRANDA       0.30%         POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)       0.30%         COMERCIAL SIRARI S.R.L.       0.29%         OCTAVIA JIMENEZ       0.29%         COMERCIAL PARAGUA SRL       0.29%         ELI'S LTDA.       0.29%         LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA       0.27%	ROSEMARIE PAZ	0.33%
GRACIELA VARGAS PARA  ISMAEL RAYA MIRANDA  POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  OCTAVIA JIMENEZ  0.29%  COMERCIAL PARAGUA SRL  0.29%  ELI'S LTDA.  0.29%  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  0.30%  0.30%  0.30%  0.30%  0.30%  0.30%  0.30%  0.30%  0.29%  0.29%	COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.	0.30%
ISMAEL RAYA MIRANDA 0.30% POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS) 0.30% COMERCIAL SIRARI S.R.L. 0.29% OCTAVIA JIMENEZ 0.29% COMERCIAL PARAGUA SRL 0.29% ELI'S LTDA. 0.29% LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA 0.27%	ABIGAIL RIVAS	0.30%
POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)  COMERCIAL SIRARI S.R.L.  0.29%  OCTAVIA JIMENEZ  COMERCIAL PARAGUA SRL  0.29%  ELI'S LTDA.  0.29%  LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA  0.27%	GRACIELA VARGAS PARA	0.30%
COMERCIAL SIRARI S.R.L. 0.29% OCTAVIA JIMENEZ 0.29% COMERCIAL PARAGUA SRL 0.29% ELI'S LTDA. 0.29% LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA 0.27%	ISMAEL RAYA MIRANDA	0.30%
COMERCIAL SIRARI S.R.L. 0.29% OCTAVIA JIMENEZ 0.29% COMERCIAL PARAGUA SRL 0.29% ELI'S LTDA. 0.29% LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA 0.27%	POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)	0.30%
OCTAVIA JIMENEZ0.29%COMERCIAL PARAGUA SRL0.29%ELI'S LTDA.0.29%LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA0.27%		0.29%
COMERCIAL PARAGUA SRL0.29%ELI'S LTDA.0.29%LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA0.27%		0.29%
ELI'S LTDA.0.29%LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA0.27%		
LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA 0.27%		



YESIKA MAURA DAGA PRIALET	0.26%
BIG JOY BOLIVIA BJB S.R.L.	0.26%
DORI MAMANI	0.25%
CORPORACION CHUY SRL	0.25%
AGN ALIMENTOS Y BEBIDAS LTDA.	0.25%
NOEMI ROCHA DE MELENDREZ	0.25%
SOFIA MENCHACA	0.24%
CINTHIA RIVERO	0.23%
GLADIS RENGEL	0.23%
JAIME TERRAZAS	0.23%
RAFAEL HUMBERTO RIVERA	0.23%
MARCELINA FLORES RODRIGUEZ	0.23%
MARIA MARTINEZ	0.22%
MAYRA CUEVA	0.22%
SERPETBOL LTDA	0.22%
SUPER MERCADO AMERICA S.R.L.	0.22%
NIEVE CERVANTES	0.22%
HO FU WANG WANG	0.21%
ANTONIO WILLY VILLA	0.21%
SANDRA ISABEL DAZA PARRA	0.21%
MARIELA ZARATE ROJAS	0.21%
LOURDES NEIDA LEIGUE CABALLERO	0.21%
FOLOSU SRL	0.21%
CORINA CASTRO	0.20%
NICOLASA BAUTISTA DE QUIA	0.20%
PATRICIA QUISPE HUARINA	0.20%
IPRAL A & V S.R.L.	0.20%
GLADIS VILLARROEL	0.20%
BERNARDO CORDOVA	0.20%
ELISA CUBA	0.19%
PLAY FOOD GROUP SRL	0.18%
FRANCISCO VELIZ	0.18%
NEWREST BOLIVIA SOPORTE SRL	0.18%
TERESA EVA MAMANI	0.18%
DIEGO MAURICIO TORREZ FLORES	0.18%
MOLINA MENDOZA GRISELDA	0.17%
ANA MARIA GARCIA	0.17%
CLIENTE GENERICO PV GUARAYOS - SOFIA	0.17%
JHONNY HUALLCO ESPINOZA	0.17%
GUOYU ZHENG	0.17%
CISA LTDA.	0.17%
NEIVA JIMENEZ PEÑA	0.17%
PASTORA ARNEZ	0.17%
CARLOS VILLCA CUTI	0.17%
SABINA NEGRETE	0.16%
FLVIS MIRANDA MIRANDA	0.16%
XIMENA MEDRANO HERRERA	0.16%
GONZALO MARAZ	0.16%
JUANA JULIA COCA FERNANDEZ	0.16%
MARTA CASTELLON	0.16%
OLGA AREBALO	0.16%
RICARDO RODRIGUEZ KUBA	0.16%
CLAUDIA LIMACHI CARITA	0.16%
ISIDORA JALA REAL DE HUALLCO	0.15%
ISIDONA JALA NLAL DE HOALLCO	0.13%



LUCIANO CORRALES CABEZAS	0.15%
MARIELA MOYA	0.15%
POLLO CHUY	0.15%
GONZALO JUAN CHOQUE QUISBERT	0.15%
MELVY MENDEZ RUIZ	0.15%
JUANA RAMOS	0.15%
MARINA NEGRETE	0.15%
BERTHA VASQUEZ	0.14%
ROY CRISTHIAN MEDINA MORO	0.14%
ALICIA ARGANI	0.14%
VIVIAN PAZ PINCKERT	0.14%
ONISHI SRL	0.14%
CHUY	0.14%
RAFAEL OLIVA	0.14%
HELENA RIOS	0.14%
VICTORIA YOLANDA BARRERA	0.14%
EUFRONIO ROJAS LAZARTE	0.14%
LUCIA ZARATE ZARATE	0.14%
CANDELARIA SANTI	0.14%
MIRIAN VILLARREAL	0.14%
GUALBERTA ESPAÑA	0.14%
YHAMIL ROJAS HERBAS	0.13%
KARLA VILLANUEVA	0.13%
JHONNY ALBERT LOPEZ SOLIZ	0.13%
MENACHO	0.13%
DONESCO SRL	0.13%
CLIENTE GENERICO SAN IGANCIO - SOFIA	0.13%
MARIA VIRGINIA CORDOVA	0.13%
JOSE ANTONIO BARRADAS	0.13%
FERNANDO VALENZUELA	0.13%
LA CAPRI S.R.L.	0.13%
MARISOL RUIZ TABORGA	0.13%
FLORA CABRERA	0.13%
DAVIEDS REMBERTO RODRÍGUEZ	0.13%
BASILIO AMADOR	0.12%
CLAUDIA MONICA PEREIRA MAMANI	0.12%
PAOLA ANA CELY SORIA RODRIGUEZ	0.12%
ANGEL PEÑA	0.12%
CARMEN CHAMBILLA	0.12%
JOSE ERNESTO BECERRA ABULARACH	0.12%
MIN FUNG	0.12%
SANDRA PALMIRA MONTAÑO MENACHO	0.12%
ZULMA VENTURA PATZI	0.12%
JAVIER QUISBERT	0.12%
YOLANDA ALICIA ZENTENO PEÑA	0.12%
JUAN MANUEL LUJAN ROMERO	0.12%
SUPERMERCADOS FIDALGA S.A.	0.12%
ALIZON KARINA LEDEZMA AYALA	0.12%
J Y O BOLPE FOOD S.R.L	0.12%
RAU JULIO ENRIQUE ANGLARILL SERRATE	0.11%
ELIZABETH SILES	0.11%
CABE S.R.L.	0.11%
LIDIA QUISPE RAMIREZ	0.11%
NAPOLEON CABRERA	0.11%
ITAL OLLOW CADILLIA	0.11%



CORINA ALMENDRAS CHAMBI	0.11%
JORGE BERNAL	0.11%
JULIAN MOSCOSO	0.11%
ANA MARIA AREABA	0.11%
HOTEL CASA CAMPESTRE	0.11%
NUTRACORP	0.11%
CHEN YU	0.11%
MILLER ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A	0.11%
EMPRESA DE SERVICIO KADDOSH SRL	0.11%
EUFRACIA ESCALERA	0.11%
ELDA INVERSIONES S.R.L	0.11%
CATERING LILY	0.11%
MARTHA FRANCES	0.11%
JUAN CARLOS ROJAS PINEDO	0.10%
BERTHA BALDELOMAR	0.10%
MARIA DANNY	0.10%
NERIO VILLARROEL	0.10%
EDGLI MARIELA JUSTINIANO	0.10%
CONDARCO	0.10%
	0.10%
RODRIGUEZ ZABALA SRL.	
BIN DAI	0.10%
PASTELERIA FRIDOLIN S.A.	0.10%
LUCHA RIOS	0.10%
ISABEL HURTADO ARAUZ	0.10%
RODRIGO GONZALES FLORES	0.10%
CIRO RUDDY GUZMAN	0.10%
MARIA ZAMBRANA	0.10%
CARMEN RODRIGUEZ	0.10%
MENECIA DELIA FLORES	0.10%
SANDRA ALIAGA	0.10%
YOLA RODRIGUEZ	0.09%
MIRIAM NORMA REVOLLO ESPINOZA	0.09%
YEUNG SHAN TANG NG	0.09%
GOBIERNO AUTONOMO DPTAL. S.C.	0.09%
EMALIMPER	0.09%
ALIMENTO Y ENTRETENIMIENTOS A Y E	0.09%
SOCIEDAD HOTELERA LOS TAJIBOS S.A.	0.09%
BUENISIMO	0.09%
ELENA FLORES ASCARRAGA	0.09%
LUCILA DIAZ	0.09%
LIDIA JUDITH MAMANI ZEBALLOS	0.09%
ELIZABETH GUTIERREZ	0.09%
NUTRI LAT SRL	0.09%
ZABALA DE LA ZERDA M.MARTHA SRL	0.09%
SONIA VACA DE SCHAIMAN	0.09%
CESAR MAREÑO CUEVAS	0.09%
LUCIA CONTRERAS	0.09%
ANA TERRAZAS	0.09%
JACKELINE FLORES	0.09%
ENEDINA CORONADO	0.09%
GRUPO RODRIGUEZ SRL	0.09%
MARIO LINO GALVIZ	0.09%
CHIQUI POLLO	0.09%
MARTHA ORTUSTE DE ROJAS	0.09%



BERTHA GUEVARA	0.08%
LEONOR ROCHA	0.08%
SERGIO ENRIQUE ARZE QUIROGA	0.08%
CARMEN ROSA VILLCA	0.08%
SANDRA ELENA ALCON	0.08%
GILDA LILIANA CALLAU MESCHWITZ	0.08%
ALEXIS GIL APARICIO MERCADO	0.08%
FERNANDO RODRIGUEZ EGUEZ	0.08%
VICTORIA CARRILLO	0.08%
FAMSL ALIMENTOS LTDA	0.08%
MARIA PEÑA PALMA	0.08%
CLIENTE GENERICO SAN JULIAN - SOFIA	0.08%
MARIA CLEOFE NINA MONASTERIOS	0.08%
ALEXANDER COFFEE SHOP SRL.	0.08%
GAVA LTDA.	0.08%
EVA ROMERO DE GUZMAN	0.08%
FRANCISCO ROJAS	0.08%
LIMBER FLORES VASQUEZ	0.08%
ROSE MARY SUAREZ	0.08%
VIVIANA NIZA VIAS	0.07%
EMPRESA DE INVERSIONES, PRODUCTOS Y SERVICIOS CADELCA S.A	0.07%
ALBERTO CHURA	0.07%
RAUL FERNANDO CAPRILES	0.07%
NATALIA CALLE	0.07%
MARCELINA GOMEZ BANEGAS	0.07%
JORGE HEBERTO CASTEDO FERNANDEZ	0.07%
JOSE LUIS SUAREZ SUAREZ	0.07%
DAMIAN EFRAIN CALLISAYA CARITA	0.07%
AURORA DELGADILLO VEIZAGA	0.07%
BEATRIZ PATRICIA ARCIENEGA RODRIGUEZ	0.07%
YOVANNA CRUZ	0.07%
NESTOR HUANCA	0.07%
VICTORIANO ARIAS APONTE	0.07%
CLARA QUISPE	0.07%
SOLEDAD CALLEJAS CHUQUIMIA	0.07%
ZENOBIA CRUZ DE MAMANI	0.07%
JULIA GOMEZ	0.07%
OLGA MONTAÑO	0.06%
DELIA ARIAS CRISPIN	0.06%
MARIA LUISA TORREZ	0.06%
COMERCIO E INVERSIONES KPH SA.	0.06%
JACKELINE ESCALANTE VARGAS	0.06%
FRANCIS FERNANDEZ	0.06%
PABLO CONDORI	0.06%
ELSA ARZE	0.06%
RICHARD GARCIA	0.06%
CARLOTA MOLLO CHOQUE	0.06%
EFRAÍN VALLEJOS SARAVIA	0.06%
BEBY NEDRA CUEVAS	0.06%
CAFÉ IRLANDES	0.06%
ROGELIA RIBERA	0.06%
ANA MARIA MARGOTH PEREDO	0.06%
DINOS SRL	0.06%
RUDDY PARIGUANA APAZA	0.06%



ALEX ALDRIN TORREZ TEJADA	0.06%
FAUSTO CABRERA MOSQUEZ	0.06%
EMPRESA GASTRONOMICA CRUCEÑA SRL	0.06%
YERKO MIGUEL VALVERDE ARANA	0.06%
MARIA TORREZ CLAROS	0.06%
JUAN ALBERTO STROEBEL DORADO	0.06%
ANA MARIA GARCIA DE CESPEDES	0.06%
MERY SIBLER	0.06%
MIRIAM CALLIZAYA CARITA	0.06%
ROGER SAAVEDRA SORIA GALVARO	0.06%
ISABEL AVILA BECERRA	0.06%
MONICA APAZA TOLA	0.06%
SEICAMP S.R.L	0.06%
JOSE AGAPITO NOGALES ANZALDO	0.06%
PRIMA AGUILAR	0.05%
REYNALDO HUIZA CRUZ	0.05%
MICROMERCADO CRISTO LTDA	0.05%
ROSMERY CHAGUA CAYO	0.05%
PANADERIA VICTORIA LTDA.	0.05%
DILIAN TAPIA CAMACHO	0.05%
CRISTINA SALDAÑA	0.05%
ALEJANDRO HUANCA	0.05%
FABIANA EGUEZ	0.05%
ROXANA CHACON	0.05%
RESTAURANT P. DON MIGUEL LTDA	0.05%
SAKE TOSCANO SRL	0.05%
ROMMY WILMAN AYAVIRI LOPEZ	0.05%
LUQING WAN	0.05%
HORACIO JIMENEZ MEJIA	0.05%
MARCOS JAVIER TAPIA	0.05%
ADELA YUJRA	0.05%