



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

## PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

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

NÚMERO DE REGISTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: ASFI/DSV-PEB-NUT-003/2013, MEDIANTE RESOLUCION DE LA AUTORIDAD DE

SUPERVISION DEL SISTEMA FINANCIERO: ASFI Nº 168/2013, DE FECHA 28 DE MARZO DE 2013

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 3 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSVSC-ED-NUT-011/2016, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN

DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSVSC/R-46270/2016, DE FECHA 18 DE MARZO DE 2016.

### DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3"

**MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NUTRIOIL I:** US\$ 80.000.000.- (OCHENTA MILLONES 00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR MANTIENE VIGENTES LOS BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1, POR UN MONTO TOTAL DE BS.157.900.000.- Y LOS BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2, POR UN MONTO TOTAL DE USD 15.000.000.-.

### MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3:

**Bs 140.000.000,00**

(Ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos)

|  |  |
|--|--|
| Denominación de la Emisión:                                      | BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3   |
| Tipo de Valor a Emitirse:  | Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo   |
| Garantía:  | Quirografaria  |
| Fecha de emisión:  | 18 de marzo de 2016  |
| Plazo de colocación de la presente Emisión:                      | Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente emisión comprendida dentro del Programa.  |
| Forma de representación de los Valores:                          | Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.  |
| Forma de circulación de los Valores:                             | A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión dentro del Programa a quién figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.   |
| Precio de colocación de los Bonos                                | Mínimamente a la par del Valor Nominal   |
| Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación: | Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.   |
| Modalidad de colocación:   | "A mejor esfuerzo"   |
| Tipo de interés:   | Nominal, anual y fijo  |
| Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:                   | Cada 180 días calendario.<br>La forma de pago de intereses serán efectuados según lo descrito en el punto II.13 del presente Prospecto Complementario.   |
| Periodicidad y Forma de pago de capital:                         | El pago de capital se realizará al vencimiento de cada serie de la presente Emisión. El detalle de pago de capital de las series se presenta en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses" del presente documento.<br>La forma de pago de amortizaciones de capital será efectuada según lo descrito en el punto II.17 del presente Prospecto Complementario. |
| Forma de pago en Colocación Primaria de los Bonos                | El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.  |

| Serie | Clave de Pizarra | Moneda     | Monto total de la Serie (Bs) | Valor Nominal (Bs) | Tasa de interés | Cantidad de Valores | Plazo de Emisión    | Fecha de Vencimiento |
|-------|------------------|------------|------------------------------|--------------------|-----------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| A     | NUT-1-N1A-16     | Bolivianos | 70.000.000,00                | 10.000,00          | 2,50%           | 7.000 Bonos         | 360 días calendario | 13-mar-2017          |
| B     | NUT-1-N1B-16     | Bolivianos | 70.000.000,00                | 10.000,00          | 2,70%           | 7.000 Bonos         | 540 días calendario | 09-sep-2017          |

#### CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A. N1 - A2

N-1: CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA EN FORMA SIGNIFICATIVA ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA.

A2: CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA BUENA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL ES SUSCEPTIBLE A DETERIORARSE LEVEMENTE ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA. EL NUMERAL 2 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MEDIO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.

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

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA No. 35 DEL PRESENTE PROSPECTO Y EN LA PÁGINA No. 45 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS NUTRIOIL I, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

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

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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

### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas once del día jueves tres de marzo de dos mil dieciséis años, el Juzgado Ordinario en lo civil y comercial Décimo Noveno del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por María Viviana Sanjinés Méndez, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en la calle 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 24 de febrero de 2016, manifestó lo siguiente:

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

**AL SEGUNDO:** Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 3, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

**AL TERCERO:** Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 3, 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 Complementario.

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

**M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas**  
**JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19**  
La Paz - Bolivia

*Viviana Sanjinés*  
**VIVIANA SANJINÉS**  
C.I. 3469466 LP

*Ana María López Villarroel*  
**Dra. Ana María López Villarroel**  
ACTUARÍA  
JUZGADO PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19  
LA PAZ - BOLIVIA

### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

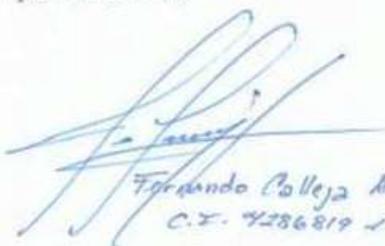
En la ciudad de La Paz a horas once y cinco del día jueves tres de marzo de dos mil dieciséis años, el Juzgado Ordinario en lo civil y comercial Décimo Noveno del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Fernando Mauricio Calleja Acebey, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión estudiante, con domicilio en la Av. 6 de Agosto S/N, Zona Sopocachi, con C. I. No. 4286819 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 24 de febrero de 2016, manifestó lo siguiente:

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

**AL SEGUNDO:** Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 3, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

**AL TERCERO:** Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos NUTRIOIL I - Emisión 3, 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 Complementario.

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

  
Fernando Calleja Acebey  
C.I. 4286819 - J.P.

M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas  
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19  
La Paz - Bolivia

  
Dra. Ana María López Villarroel  
SECRETARÍA  
JUZGADO ORDINARIO CIVIL Y COMERCIAL 19  
LA PAZ - BOLIVIA

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

### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas catorce del día jueves tres de marzo de dos mil dieciséis años, el Juzgado Ordinario en lo civil y comercial Décimo Noveno del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Jorge Arias Lazcano, en su calidad de Gerente General y en representación de la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Ingeniero Comercial, con domicilio en calle Pto. Busch No. 301, con C.I. No. 1503074 Santa Cruz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 24 de febrero de 2016, manifestó lo siguiente:

**AL PRIMERO:** Es cierto y evidente que yo, Jorge Arias Lazcano en representación de la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 3.

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

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

M.Sc. DAEN. Eddy Arequipa Cubillas  
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19  
La Paz - Bolivia

  
Dra. Ana María López Villarroel  
SECRETARÍA  
JUZGADO PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19  
LA PAZ - BOLIVIA

  
JORGE ARIAS LAZCANO  
1503074 SC

### ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas catorce y diez del día jueves tres de marzo de dos mil dieciséis años, el Juzgado Ordinario en lo civil y comercial Décimo Noveno del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Gabriel Pabón Gutierrez, en su calidad de Gerente Administrativo y Financiero y en representación de la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Administrados de Empresas, con domicilio en calle B. Sirari C. Los Pinos No. 520, con C.I. No. 3352613 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 24 de febrero de 2016, manifestó lo siguiente:

**AL PRIMERO:** Es cierto y evidente que yo, Gabriel Pabón Gutierrez en representación de la Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 3.

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

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

M.Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas  
JUEZ PÚBLICO CIVIL Y COMERCIAL 19  
La Paz - Bolivia

  
Dra. Ana María López Villarroel  
SECRETARÍA  
JUZGADO ORDINARIO CIVIL Y COMERCIAL Nº 19  
LA PAZ - BOLIVIA

  
GABRIEL PABÓN GUTIERREZ  
3352613 LP

## ÍNDICE DE CONTENIDO

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

|       |   |    |
|-------|---|----|
| II.38 | RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS .....   | 31 |
| II.39 | HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO .....   | 32 |
| II.40 | CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA .....   | 32 |
| II.41 | ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....  | 32 |
| II.42 | PROTECCIÓN DE DERECHOS .....  | 32 |
| II.43 | TRIBUNALES COMPETENTES .....  | 32 |
| II.44 | ARBITRAJE .....   | 32 |
| II.45 | MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN .....  | 32 |
| II.46 | TRATAMIENTO TRIBUTARIO .....  | 32 |
| II.47 | FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS.....  | 33 |
| II.48 | POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES EMITIDOS SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES .....  | 33 |
| III.  | RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS.....   | 34 |
| III.1 | RAZONES .....   | 34 |
| III.2 | DESTINO DE LOS FONDOS.....  | 34 |
| III.3 | PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS .....   | 34 |
| IV.   | FACTORES DE RIESGO .....  | 35 |
| IV.1  | RIESGO DE OPERACIÓN.....  | 35 |
| IV.2  | RIESGO DE ABASTECIMIENTO DE MATERIA PRIMA (GRANO DE SOYA), CALIDAD Y ALMACENAMIENTO .....   | 35 |
| IV.3  | RIESGOS DE NAVEGABILIDAD.....   | 36 |
| IV.4  | RIESGO DE PRECIOS .....   | 36 |
| IV.5  | RIESGOS AMBIENTALES.....  | 37 |
| IV.6  | RIESGOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA.....  | 37 |
|       | IV.6.1 Riesgo Cambiario.....  | 37 |
|       | IV.6.2 Riesgo de Liquidez.....  | 37 |
| IV.7  | RIESGOS REGULATORIOS O CAMBIO DE REGLAS.....  | 37 |
| V.    | DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....   | 39 |
| V.1   | DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....   | 39 |
| V.2   | AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN.....   | 39 |
| V.3   | AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN.....   | 39 |
| V.4   | FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZAR ..... | 39 |
| V.5   | PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN .....   | 39 |
| V.6   | PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN .....  | 39 |
| V.7   | PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS.....  | 39 |
| V.8   | RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR .....  | 39 |
| V.9   | FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....   | 39 |
| V.10  | MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....  | 40 |
| V.11  | TIPO DE OFERTA .....  | 40 |
| V.12  | MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS.....   | 40 |
| V.13  | BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN .....   | 40 |
| V.14  | CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....   | 40 |
| VI.   | DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....   | 41 |
| VI.1  | IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR .....  | 41 |
| VI.2  | DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS .....  | 42 |
| VI.3  | COMPOSICIÓN ACCIONARIA.....   | 43 |
| VI.4  | EMPRESAS VINCULADAS.....  | 44 |
| VI.5  | ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA.....  | 44 |
| VI.6  | COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO.....   | 45 |
| VI.7  | PRINCIPALES EJECUTIVOS .....  | 45 |
| VI.8  | PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS .....  | 45 |
| VI.9  | NÚMERO DE EMPLEADOS.....  | 47 |
| VII.  | DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR .....  | 48 |
| VII.1 | HISTORIA Y ACTUALIDAD.....  | 48 |

|          |   |    |
|----------|---|----|
| VII.2    | DESCRIPCIÓN DEL SECTOR EN EL QUE SE LOCALIZA NUTRIOIL S.A.                        | 49 |
| VII.2.1  | <i>El mercado mundial de la Soya</i>  | 49 |
| VII.2.2  | <i>El Sector Oleaginoso Boliviano</i>   | 53 |
| VII.3    | PRODUCTOS DEL EMISOR  | 57 |
| VII.4    | CAPITAL TECNOLÓGICO E INVERSIONES   | 58 |
| VII.4.1  | <i>Puerto y limpieza del Canal TAMENGO</i>  | 60 |
| VII.4.2  | <i>Construcción del PUERTO JENNEFER</i>   | 61 |
| VII.4.3  | <i>Construcción de los SILOS DE PAYSANDU</i>                                      | 62 |
| VII.5    | OPERACIONES   | 62 |
| VII.5.1  | <i>Originación</i>  | 62 |
| VII.5.2  | <i>Producción</i>   | 63 |
| VII.5.3  | <i>Ventas por exportación</i>   | 63 |
| VII.5.4  | <i>Logística</i>  | 64 |
| VII.6    | POLÍTICA DE PRECIOS   | 64 |
| VII.7    | ESTRATEGIAS DE CRECIMIENTO  | 65 |
| VII.8    | ANÁLISIS ESTRATÉGICO DEL NEGOCIO OLEAGINOSO EN BOLIVIA                            | 66 |
| VII.8.1  | <i>Competencia Actual en la Industria de Crushing y participación de mercado</i>  | 66 |
| VII.8.2  | <i>Participación de mercado</i>   | 67 |
| VII.8.3  | <i>Competencia de Productos en el Mercado de Destino</i>                          | 68 |
| VII.9    | EXISTENCIA DE DEPENDENCIA EN CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN | 69 |
| VII.9.1  | <i>Dependencia de servicios de recepción y almacenamiento</i>                     | 69 |
| VII.9.2  | <i>Dependencia de comercialización</i>  | 69 |
| VII.9.3  | <i>Dependencia de transporte</i>  | 69 |
| VII.10   | RELACIONES ESPECIALES ENTRE EL EMISOR Y EL ESTADO                                 | 70 |
| VII.11   | PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR  | 70 |
| VII.12   | RELACIONES ECONÓMICAS DEL EMISOR CON OTRAS EMPRESAS                               | 71 |
| VII.13   | REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS  | 71 |
| VII.14   | LICENCIAS AMBIENTALES   | 71 |
| VII.15   | PROCESOS JUDICIALES   | 71 |
| VII.16   | OBLIGACIONES FINANCIERAS  | 71 |
| VII.17   | HECHOS RELEVANTES   | 71 |
| VIII.    | ANÁLISIS FINANCIERO   | 74 |
| VIII.1   | BALANCE GENERAL   | 74 |
| VIII.1.1 | <i>Activo</i>   | 74 |
| VIII.1.2 | <i>Pasivo</i>   | 77 |
| VIII.1.3 | <i>Patrimonio</i>   | 81 |
| VIII.2   | ESTADO DE RESULTADOS  | 84 |
| VIII.3   | INDICADORES FINANCIEROS   | 88 |
| VIII.4   | CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS             | 97 |
| VIII.5   | CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS  | 97 |
| VIII.6   | INFORMACIÓN FINANCIERA  | 99 |

## ÍNDICE DE CUADROS

|              |  |    |
|--------------|--|----|
| Cuadro No. 1 | Principales cuentas del Balance General      | 19 |
| Cuadro No. 2 | Principales Cuentas del Estado de Resultados | 21 |
| Cuadro No. 3 | Principales Indicadores Financieros          | 22 |
| Cuadro No. 4 | Monto total de la Emisión                    | 25 |
| Cuadro No. 5 | Características específicas de la Emisión    | 26 |
| Cuadro No. 6 | Cronograma de pago de capital e intereses    | 27 |
| Cuadro No. 7 | Accionistas de NUTRIOIL                      | 43 |
| Cuadro No. 8 | Conformación del Directorio de NUTRIOIL      | 45 |

|   |     |
|---|-----|
| Cuadro No. 9 Principales Ejecutivos de NUTRIOIL.....  | 45  |
| Cuadro No. 10 Personal Empleado por NUTRIOIL.....   | 47  |
| Cuadro No. 11 Producción de Soya en el Mundo – Gestión 2014 – 2015.....                           | 50  |
| Cuadro No. 12 Exportaciones e Importaciones de Soya – Campaña Agrícola 2014 – 2015.....           | 51  |
| Cuadro No. 13 Exportaciones e Importaciones de Aceite de Soya – Campaña Agrícola 2014 – 2015..... | 52  |
| Cuadro No. 14 Datos del Sector Oleaginoso .....   | 53  |
| Cuadro No. 15 Detalle de los Centros de Acopio .....  | 55  |
| Cuadro No. 16 Industrias Procesadoras en Bolivia.....   | 55  |
| Cuadro No. 17 Capacidad de Ensilaje de las Industrias.....  | 56  |
| Cuadro No. 18 Fortalezas y Diferencias en el mercado.....   | 67  |
| Cuadro No. 19 Principales Activos de NUTRIOIL S.A. al 31 de diciembre de 2015.....                | 70  |
| Cuadro No. 20 Deudas bancarias, financieras de NUTRIOIL al 31 de diciembre de 2015.....           | 71  |
| Cuadro No. 21 Balance General .....   | 99  |
| Cuadro No. 22 Análisis Vertical del Balance General .....   | 100 |
| Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Pasivo .....  | 101 |
| Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Patrimonio.....   | 101 |
| Cuadro No. 25 Análisis Horizontal de Balance General.....   | 102 |
| Cuadro No. 26 Estado de Resultados .....  | 103 |
| Cuadro No. 27 Análisis Vertical del Estado de Resultados .....                                    | 104 |
| Cuadro No. 28 Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....                                   | 105 |
| Cuadro No. 29 Análisis de Indicadores Financieros.....  | 106 |

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

|  |    |
|--|----|
| Gráfico No. 1 Organigrama de la empresa NUTRIOIL al 31 de diciembre de 2015 .....                      | 44 |
| Gráfico No. 2 Evolución de la Producción Mundial de Soya.....  | 50 |
| Gráfico No. 3 Evolución Superficie, rendimiento y producción Soya de Invierno .....                    | 54 |
| Gráfico No. 4 Evolución Superficie, rendimiento y producción Soya de Verano.....                       | 54 |
| Gráfico No. 5 Principales Vías de Exportación del Complejo Oleaginoso.....                             | 57 |
| Gráfico No. 6 Fotografía Satelital Terreno de NUTRIOIL .....   | 59 |
| Gráfico No. 7 Fotografías Aéreas de la Planta de extracción instalada NUTRIOIL .....                   | 59 |
| Gráfico No. 8 Fotografía Satelital – Estudios de Batimetría a Enero de 2013 y a Marzo de 2014.....     | 61 |
| Gráfico No. 9 Exportaciones durante la gestión 2015.....   | 64 |
| Gráfico No. 10 Participación en el mercado en la compra de grano de soya.....                          | 67 |
| Gráfico No. 11 Exportadores de aceite de Soya .....  | 68 |
| Gráfico No. 12 Exportadores de Torta de Soya-2015.....   | 69 |
| Gráfico No. 13 Activo Corriente vs. Activo No Corriente.....   | 75 |
| Gráfico No. 14 Principales cuentas del Activo Corriente.....   | 75 |
| Gráfico No. 15 Principales cuenta del Activo No Corriente.....   | 77 |
| Gráfico No. 16 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente .....  | 78 |
| Gráfico No. 17 Evolución de las principales cuentas del Pasivo Corriente.....                          | 79 |
| Gráfico No. 18 Evolución de la principal cuenta del Pasivo No Corriente.....                           | 80 |
| Gráfico No. 19 Estructura de Capital .....   | 81 |
| Gráfico No. 20 Principales cuentas del Patrimonio .....  | 82 |
| Gráfico No. 21 Evolución de los Ingresos Operativos, Costo de ventas y Ganancia Bruta.....             | 85 |
| Gráfico No. 22 Evolución de las principales cuentas de los Gastos Operativos. ....                     | 86 |
| Gráfico No. 23 Gastos Financieros como principal cuenta de los Ingresos y (Gastos) no Operativos ..... | 87 |
| Gráfico No. 24 Evolución de los Resultados de la Gestión .....   | 88 |
| Gráfico No. 25 Evolución del Coeficiente de Liquidez .....   | 88 |
| Gráfico No. 26 Evolución de la Prueba Ácida .....  | 89 |
| Gráfico No. 27 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo .....                                    | 90 |

|   |    |
|---|----|
| Gráfico No. 28 Evolución de la razón de Endeudamiento .....                   | 90 |
| Gráfico No. 29 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio.....                  | 91 |
| Gráfico No. 30 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo..... | 91 |

## ANEXOS

**ANEXO 1** INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

**ANEXO 2** ESTADOS FINANCIEROS DE NUTRIOIL S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

**ANEXO 3** ESTADOS FINANCIEROS DE NUTRIOIL S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2015

### **ENTIDAD ESTRUCTURADORA**

La estructuración de la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

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

Jorge Arias Lazcano  
Gerente General - NUTRIOIL S.A.

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

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

Fernando M. Calleja Acebey  
Subgerente de Estructuración de Emisiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

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

|                         |                                     |
|-------------------------|-------------------------------------|
| Jorge Arias Lazcano     | Gerente General                     |
| Gabriel Pabón Gutiérrez | Gerente Administrativo – Financiero |
| Rodrigo Arteaga Gamarra | Gerente Industrial                  |
| Sergio Cuffinni         | Gerente Comercial y de Logística    |

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

La documentación relacionada con la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

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

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

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

Calle Montevideo No. 142  
*La Paz – Bolivia*

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

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

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

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

---

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

## I. RESUMEN DEL PROSPECTO

### I.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 3

|  |  |
|--|--|
| <b>Denominación de la presente Emisión comprendida dentro del PROGRAMA de Bonos NUTRIOIL I</b> | <b>BONOS NUTRIOIL I - EMISIÓN 3</b>  |
| <b>Tipo de Valores a emitirse</b>  | Bonos Obligacionales y redimibles a plazo fijo   |
| <b>Monto de la presente Emisión</b>  | Bs140.000.000,00 (ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos), dividido en dos series de la siguiente manera:<br>Serie A: Bs70.000.000,00 (setenta millones 00/100 Bolivianos)<br>Serie B: Bs70.000.000,00 (setenta millones 00/100 Bolivianos)  |
| <b>Moneda de la presente Emisión</b>   | Bolivianos   |
| <b>Series en que se divide la presente Emisión</b>   | Serie A<br>Serie B   |
| <b>Tipo de Interés</b>   | Nominal, anual y fijo.   |
| <b>Tasa de Interés</b>   | Serie A: 2,50%<br>Serie B: 2,70%   |
| <b>Plazo de la presente Emisión</b>  | Serie A: 360 días calendario<br>Serie B: 540 días calendario<br>Computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa. |
| <b>Plazo de colocación de la presente Emisión</b>  | Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada por la Sociedad y establecida en la autorización de Oferta Pública de ASFI e inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.                           |
| <b>Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación</b>                         | Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.   |
| <b>Modalidad de colocación</b>   | “A mejor esfuerzo”   |
| <b>Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos</b>                                       | El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.  |
| <b>Forma de representación de los Valores</b>  | Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.  |

**Periodicidad y Forma de pago de los intereses**

Cada 180 días calendario.

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

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

**Lugar de pago capital e intereses**

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

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

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

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

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

**Fórmula para el cálculo del pago de intereses**

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

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

Dónde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

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

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

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

**Periodicidad y forma de pago de Capital**

El pago de capital se realizara al vencimiento de cada serie de la presente Emisión.

El detalle de pago de capital de las series se presenta en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses" del presente documento.

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

- a) El día de inicio del pago de capital, conforme a la relación de titulares

de Tenedores de la presente Emisión, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

- b) De forma posterior al día de inicio del pago de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

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

| SERIE A   |       |                          |                                       |                          |
|-----------|-------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Fecha     | Cupón | Intereses Unitarios (Bs) | Amortización de Capital Unitario (Bs) | Amortización Capital (%) |
| 14-sep-16 | 1     | 125.00                   | -                                     | 0.00%                    |
| 13-mar-17 | 2     | 125.00                   | 10,000.00                             | 100.00%                  |

| SERIE B   |       |                          |                                       |                          |
|-----------|-------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Fecha     | Cupón | Intereses Unitarios (Bs) | Amortización de Capital Unitario (Bs) | Amortización Capital (%) |
| 14-sep-16 | 1     | 135.00                   | -                                     | 0.00%                    |
| 13-mar-17 | 2     | 135.00                   | -                                     | 0.00%                    |
| 09-sep-17 | 3     | 135.00                   | 10,000.00                             | 100.00%                  |

**Valor nominal de los Bonos** Bs10.000.- (Diez mil 00/100 Bolivianos)

**Cantidad de Bonos**  
Serie A: 7.000 bonos  
Serie B: 7.000 bonos

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

**Precio de colocación de los Bonos** Mínimamente a la par del valor nominal.

**Calificación de Riesgo** La presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos NUTRIOIL I contará con calificación de riesgo practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A. (PCR), la cual se encuentra detallada en el Anexo 1 del presente prospecto.

**Destino específico de los fondos y plazo para la utilización** La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en el siguiente destino:

- **Recambio de Pasivos:**  
Banco Fassil S.A.: Hasta Bs68.600.000,00
- **Capital de Operaciones:**  
El saldo será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como ser: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto.

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

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

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

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

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

**Carácter Reajustabilidad del empréstito** No reajutable

**Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora** BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

**Agente Pagador** BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

**Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos** Rodrigo Victor Argote Pérez

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

#### **Sorteo**

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

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

| <b>Plazo de vida remanente (en días)</b> | <b>Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)</b> |
|--|---|
| 720 – 361                                | 0.20%   |
| 360 - 1                                  | 0.10%   |

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de

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

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

#### **Compras en el Mercado Secundario**

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

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

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

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

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

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

**Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria**

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

**Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del PROGRAMA**

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

**Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la Emisión**

**Fecha de Emisión:**  
Serie A: 18 de marzo de 2016

Serie B: 18 de marzo de 2016

**Fechas de Vencimiento:**

Serie A: 13 de marzo de 2017

Serie B: 09 de septiembre de 2017

**Bolsa en la que se inscribirá la presente emisión**

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

**Mecanismo de Cobertura Adicional**

Sin perjuicio de lo detallado en la característica correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses, la Sociedad depositará con al menos 30 días de anticipación a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, el importe correspondiente a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de NUTRIOIL serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad "Discrecional" de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de las series A y B de la presente Emisión.

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

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

**I.2 Información resumida de los Participantes**

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

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

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

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

Junta General Extraordinaria de Accionistas de NUTRIOIL celebrada en la ciudad de Santa Cruz en fecha 01 de Junio de 2012, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No.33 de la ciudad de Santa Cruz, a cargo de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas, mediante Testimonio S/N de fecha 11 de Junio

de 2012 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de Junio de 2012 bajo el No. 00135936 del libro No 10.

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

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

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2881/2015 de fecha 09 de diciembre de 2015 ante la Notaria de Fe Pública N° 96 de la Dra. Maritza Bernal Viera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N°00169897 del libro 10 en fecha 29 de diciembre de 2015.

Mediante Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizaron algunas modificaciones a las condiciones y características de la presente Emisión, según consta en el Instrumento Público N° 588/2016 de fecha 07 de marzo de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 96 a cargo de la Dra. Maritza Bernal Viera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N°00150141 del libro 10 en fecha 08 de marzo de 2016.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-NUT-011/2016, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-46270/2016 de fecha 18 de marzo de 2016.

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

- Mediante escritura pública N° 2603/2010 de fecha 26 de julio de 2010 se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad Anónima denominada Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., ante Notario de Fe Pública N°33 de Primera Clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 02 de junio de 2012, se aprueba un incremento de capital suscrito a Bs. 49.000.000,- y en el capital pagado a Bs.35.000.000,-, según consta en el Testimonio S/N de fecha 21 de agosto de 2012 ante notaría de Fe Pública N° 33 de primera clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel e inscrito en el Registro de Comercio en fecha 24 de agosto de 2012 bajo el N° 00136636 del libro N° 10.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 2013, se informa que al 11 de octubre de 2012 se produjo el pago en efectivo del aumento de capital por la suma de Catorce Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 14.000.000,00), por parte de los accionistas de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.; con lo cual se completa y consolida el monto establecido para el capital suscrito y efectivamente pagado en la suma de Cuarenta y Nueve Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 49.000.000,00), según el testimonio S/N de fecha 23 de octubre de 2013.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, se resolvió los siguientes puntos:
  - 1) Tratamiento de las Reservas: Se considera que la sociedad tiene reserva por ajuste a capital al 30-06-2015 por Bs. 13.233.777,00.-, por reserva en valorización de activos Bs129.285.746,00.- misma que se encuentra disponible para fines de capitalización y absorción de pérdidas, por ajuste de reservas patrimoniales Bs. 15.295.585,00.-. Así mismo se refleja una pérdida acumulada al 30-06-2015 de Bs9.239.092,00.- siendo que esta es absorbida con cargo al monto de ajustes de reservas patrimoniales antes indicado. En resumen todas la reservas antes indicadas arrojan un monto de Bs.

157.815.108,00.-, de cuyo monto se utilizara para el incremento de capital la suma de Bs148.500.000,00.-

- 2) Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado: El aumento de capital se lo realiza con base a la capitalización de reservas por un monto de Bs. 148.500.000,00.- y por la realización de un nuevo aporte a capital por el monto de Bs. 10.500.000,00.- suma esta que será desembolsada en forma efectiva en el plazo de 90 días. Con ello el capital autorizado queda en la suma de Bs416.000.000,00.-, el capital suscrito en la suma de Bs208.000.000,00.- y el capital pagado en la suma de Bs197.500.000,00.-
  - 3) Emisión de Acciones: Autoriza a la sociedad que se produzca la emisión de acciones hasta el capital suscrito y efectivamente pagado, conforme a la participación social.
  - 4) Modificaciones Constitutivas: Se refiere a las modificaciones a la constitución social y al estatuto social con respecto a aumento de capital referido.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de diciembre de 2015, se resolvió los siguientes puntos:
    - 1) Consideración de la Emisión de Acciones Preferidas y su correspondiente Oferta Privada hasta por un monto de CUARENTA Y DOS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS (Bs42.000.000.-).
    - 2) Nombramiento de accionistas para firma del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
    - 3) Aprobación del Acta.
  - Mediante escritura pública N° 2930/2015 de fecha 16 de diciembre de 2015 se aumentó el capital autorizado, suscrito y pagado, por capitalización de reserva y consecuentemente modificación de la escritura de constitución y del estatuto de la sociedad anónima Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., ante Notario de Fe Pública N°96 de Primera Clase a cargo de la Dra. Maritza Bernal Viera.

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

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

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

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

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

La sección 4 del Prospecto Marco y la sección IV del presente Prospecto, presentan una explicación respecto a los siguientes factores de riesgo que podrían afectar al Emisor:

- a) Riesgo de Operación: Se trata de la existencia de riesgos propios en la operación y funcionamiento de la planta, razón por la cual han previsto los controles necesarios para minimizar los mismos.
- b) Riesgo de Abastecimiento de materia prima (grano de soya), calidad y almacenamiento: Implica riesgos de suministro de materia prima de óptima calidad, por lo cual la empresa se ubicó en un centro geográfico que reduce en gran medida estos riesgos.
- c) Riesgos de Navegabilidad: Se trata de un inconveniente logístico que afecta algunos años los ritmos de recepción y despacho de la materia prima y los productos respectivamente cuando el nivel de las aguas en la hidrovía suele bajar entre los meses de Octubre y Enero no permitiendo realizar la carga

completa de las barcazas.

- d) Riesgo de Precios: En esta industria como para el resto de commodities existe volatilidad de precios. En este sentido NUTRIOIL tiene previsto planificar anticipadamente todas sus compras y ventas. Por lo general, en el tercer trimestre del año, se negociarán los contratos para la compra de la materia prima y los contratos para la venta de aceite y harina.
- e) Riesgos ambientales: La tecnología a utilizar ha sido cuidadosamente diseñada para preservar el medio ambiente y evitar daños al entorno ecológico. El diseño de los sistemas asegura que las emisiones de gases líquidos y partículas sólidas al medio ambiente sean acordes a regulaciones internacionales.
- f) Riesgos financieros de la empresa: Podrían presentarse situaciones de riesgo cambiario y riesgo de liquidez, para lo cual NUTRIOIL tiene estrategias de paliación.
- g) Riesgos regulatorios o cambio de reglas: Bolivia es miembro de la Comunidad Andina y como tal se beneficia de un tratamiento especial para sus exportaciones en lo que respecta a aranceles. Un cambio radical en las políticas comerciales vigentes en la CAN, no afectaran de forma adversa los ingresos de la industria dado que las proyecciones realizadas se realizaron en condiciones de mercado libre.

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

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de NUTRIOIL para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de NUTRIOIL al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015 fueron auditados externamente por PriceWaterhouseCoopers. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de la gestión terminada a junio de 2013, 2014 y 2015, 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 diciembre de 2015.

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

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

| <b>BALANCE GENERAL</b>             |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(En Millones de Bolivianos)</b> |                  |                  |                  |                  |
| <b>PERÍODO</b>                     | <b>30-jun-13</b> | <b>30-jun-14</b> | <b>30-jun-15</b> | <b>31-dic-15</b> |
|                                    | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  |                  |
| <b>Valor UFV</b>                   | <b>1,84416</b>   | <b>1,95877</b>   | <b>2,06218</b>   | <b>2,09888</b>   |
| Total Activo Corriente             | 446,30           | 590,57           | 672,43           | 474,05           |
| Total Activo No Corriente          | 357,62           | 394,71           | 440,52           | 450,74           |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                | <b>803,92</b>    | <b>985,28</b>    | <b>1.112,95</b>  | <b>924,79</b>    |
| Total Pasivo Corriente             | 332,74           | 403,88           | 524,41           | 326,44           |
| Total Pasivo No Corriente          | 260,02           | 373,10           | 387,23           | 368,68           |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                | <b>592,76</b>    | <b>776,98</b>    | <b>911,65</b>    | <b>695,11</b>    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>            | <b>211,16</b>    | <b>208,30</b>    | <b>201,31</b>    | <b>229,68</b>    |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

El **Activo total** de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio de 2014 fue de Bs985,28 millones, importe superior en 22,56% (Bs181,36 millones) al registrado al 30 de junio del 2013 cuando alcanzó a Bs803,92 millones, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Inventarios en el activo corriente y al crecimiento de la cuenta Obras en curso en el activo no corriente. La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 55,52%, 59,94% y 60,42% por el Activo Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Asimismo, por un 44,48%, 40,06% y 39,58% por el Activo No Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015

respectivamente. A diciembre de 2015 el Activo Total asciende a Bs924,79 millones, el cual se compone de 51,26% (Bs474,05 millones) de Activo Corriente y 48,74% (Bs450,74 millones) de Activo No Corriente.

El **Activo corriente** de la Sociedad a junio de 2014 alcanzó el monto de Bs590,57 millones, cifra superior a la registrada a junio de 2013 cuando fue de Bs446,30 millones. Esta variación significó un incremento de 32,32% (Bs144,27 millones). Este incremento en el activo corriente de la sociedad se debió principalmente al crecimiento de la cuenta Inventarios a causa de la compra de Grano de Soya. Al 30 de junio de 2015 la Sociedad alcanzó el monto de Bs672,43 millones, cifra mayor en 13,86% (Bs81,86 millones) en comparación a la gestión anterior. Esta variación fue ocasionada por un incremento en los inventarios a causa de la compra de Grano de Soya que se mantiene almacenada en Santa Cruz de la Sierra y en puerto San Lorenzo – Argentina. El Activo Corriente, representó el 55,52%, 59,94% y 60,42% del Activo total a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el Activo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs474,05 millones, mismo que representa el 51,26% del Activo total.

El **Activo no corriente** de NUTRIOIL S.A. a junio de 2014 alcanzó el monto de Bs394,71 millones, superior en 10,37% (Bs37,09 millones) al registrado a Junio de 2013 cuando alcanzó Bs357,62 millones. Este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia principalmente del aumento de Obras en curso. Al 30 de junio de 2015 se registró la cifra de Bs 440,52 millones, siendo superior en 11,61% (Bs45,81 millones) en comparación a la gestión 2014. Esta variación fue ocasionada principalmente por el crecimiento del activo Fijo. El Activo No Corriente representó el 44,48%, 40,06% y 39,58% del Activo total a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el Activo No Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs450,74 millones, mismo que representa el 48,74% del Activo total.

El **Pasivo** de la Sociedad al 30 de junio de 2014 fue de Bs776,98 millones superior en 31,08% (Bs184,22 millones) al registrado al 30 de junio de 2013, cuando alcanzó el monto de Bs592,76 millones, debido principalmente al crecimiento de las deudas financieras y a la emisión de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1. Al 31 de Junio de 2015, el Pasivo fue de Bs911,65 millones, monto superior en 17,33% (Bs134,67 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por la adquisición de mayores deudas financieras, para capital de operaciones. El Pasivo Total de la Sociedad estuvo conformado por un 56,13%, 51,98% y 57,52% por el Pasivo Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 43,87%, 48,02% y 42,48% por el Pasivo No Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs695,11 millones, el mismo que estuvo compuesto 46,96% (Bs326,44 millones) del Pasivo Corriente y por 53,04% (Bs368,68 millones) de Pasivo No Corriente.

El **Pasivo corriente** de la Sociedad a junio de 2014 alcanzó el monto de Bs403,88 millones, crecimiento del 21,38% (Bs71,14 millones), al registrado en junio 2013, cuando fue de Bs332,74 millones. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las cuentas Deudas Comerciales en 47,92% (Bs8,08 millones) y Deudas financieras en 20,14% (Bs62,70). Al 30 de junio de 2015 se alcanzó el monto de Bs524,41 millones, mayor en 29,84% (Bs120,54 millones) en comparación a la gestión anterior. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las Deudas comerciales en 151,75% (Bs37,84 millones) y las Deudas Financieras en 21,80% (Bs81,54 millones). El Pasivo Corriente representó el 56,13%, 51,98% y 57,52%, del total Pasivo Total a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente, además de significar el 41,39%, 40,99% y 47,12% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs326,44 millones, mismo que representa el 46,96% del Pasivo total y el 35,30% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo no corriente** de NUTRIOIL S.A. a junio de 2014 alcanzó el monto de Bs373,10 millones, monto superior al registrado a junio de 2013 cuando fue de Bs260,02 millones, ésta variación significó un incremento del 43,49% (Bs113,08 millones) debido principalmente a la generación de las cuentas Deudas Financieras de Largo Plazo y a la emisión de Bonos corporativos. Al 30 de Junio de 2015 alcanzó el monto de Bs387,23 millones, monto superior en 3,79% (Bs14,13 millones) en comparación a la gestión 2014, ocasionado por el aumento de deuda financiera a largo plazo en moneda nacional. El Pasivo No Corriente representó el 43,87%, 48,02% y 42,48% del Pasivo total y el 32,34%, 37,87% y 34,79% del Pasivo más Patrimonio a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo No Corriente de la Sociedad, alcanzó la cifra de Bs368,68 millones, mismo que representa el 53,04% del Pasivo Total y el 39,87% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de la Sociedad al 30 de junio de 2014 fue de Bs208,30 millones inferior en 1,35% (Bs2,86 millones) al registrado al 30 de junio de 2013 cuando alcanzó el monto de Bs211,16 millones, comportamiento que es atribuible a la disminución de los Resultados Acumulados. Al 30 de Junio de 2015 se registró Bs201,31 millones, siendo menor en 3,36% (Bs7,00 millones) en comparación a la gestión 2014, ocasionado por la disminución de resultados acumulados. El Patrimonio representó el 26,27%, 21,14% y 18,09% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015, el Patrimonio de NUTRIOIL S.A. alcanzó el monto de Bs229,68 millones, monto que representó el 24,84% respecto al Pasivo más el Patrimonio.

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

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>        |                  |                  |                  |                  |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(En Millones de Bolivianos)</b> |                  |                  |                  |                  |
| <b>PERÍODO</b>                     | <b>30-jun-13</b> | <b>30-jun-14</b> | <b>30-jun-15</b> | <b>31-dic-15</b> |
|                                    | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  |                  |
| <b>Valor UFV</b>                   | <b>1,84416</b>   | <b>1,95877</b>   | <b>2,06218</b>   | <b>2,09888</b>   |
| Ingresos Operativos                | 226,37           | 496,21           | 813,18           | 389,94           |
| (-) Costo de venta                 | 195,44           | 467,09           | 785,38           | 379,37           |
| Ganancia Bruta                     | 30,94            | 29,12            | 27,80            | 10,57            |
| <b>Resultado de la Gestión</b>     | <b>4,82</b>      | <b>(2,86)</b>    | <b>(7,00)</b>    | <b>(3,18)</b>    |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

Los **Ingresos operativos** de NUTRIOIL al 30 de junio de 2014 fueron de Bs496,21 millones, monto mayor en 119,20% (Bs269,83 millones) en comparación a junio 2013 cuando registró Bs226,37 millones, debido principalmente al crecimiento de la empresa en una mayor producción y comercialización de los productos. Al 30 de Junio de 2015 la Sociedad registró Bs813,18 millones, monto mayor en un 63,88% (Bs316,98 millones) en comparación a la gestión anterior, situación generada por el crecimiento constante de la empresa, al igual que en la gestión anterior. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs389,94 millones producto de las ventas de grano de soya que realizó la sociedad.

El **Costo de venta** a junio 2014 alcanzó Bs467,09 millones, siendo superior en un 139,00% (Bs271,65 millones) en comparación a junio 2013 cuando fue de Bs195,44 millones, ocasionado por el incremento en los Ingresos operativos. Al 30 de Junio de 2015 se registró Bs785,38 millones, siendo superior en 68,15% (Bs318,30 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al constante incremento del ingreso operativo de la Sociedad. El Costo de Venta representa el 86,33%, 94,13% y 96,58% de los Ingresos Operativos de la Sociedad a Junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs379,37 millones, producto de las ventas generadas por la Sociedad, cifra que representa el 97,29% del total de Ingresos Operativos.

La **Ganancia Bruta** de la Sociedad al 30 de junio de 2014 registró Bs29,12 millones, siendo inferior en 5,87% (Bs1,82 millones) al monto generado en junio 2013 cuando fue de Bs30,94 millones, situación ocasionada por el creciente costo de venta de la sociedad. Al 30 de Junio de 2015 se registró Bs27,80 millones, monto menor en un 4,54% (Bs1,32 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento de los costos de venta al igual que en la gestión anterior. La ganancia bruta representa el 13,67%, 5,87% y 3,42% de los Ingresos Operativos de la Sociedad a Junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad obtuvo Bs10,57 millones de ganancia bruta, debido a las ventas de grano de soya que la Sociedad realizó, representando el 2,71% de los Ingresos operativos.

La cuenta **Resultado de la Gestión**, alcanzó una cifra negativa de Bs2,86 millones al 30 de Junio de 2014, cifra inferior en 159,27% (Bs7,68 millones) en comparación a la gestión anterior cuando fue de Bs4,82 millones, debido principalmente al incremento de los gastos de administración, comercialización y financieros producidos por la Sociedad. Al 30 de Junio de 2015 se registró un monto negativo de Bs7,00 millones, siendo inferior en 144,74% (Bs4,14 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por mayor gasto

financiero y un incremento en el Costo de Ventas. Los Resultados de la Gestión representaron el 2,13%, -0,58% y -0,86% de los Ingresos Operativos al 30 de Junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

**Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros**

| ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS        |  |                    |                       |                       |                       |           |
|--|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------|
| Indicador                                  | Fórmula  | Interpretación     | 30-jun-13<br>(Reexp.) | 30-jun-14<br>(Reexp.) | 30-jun-15<br>(Reexp.) | 31-dic-15 |
| <b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b> |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Coficiente de Liquidez                     | [Activo Corriente / Pasivo Corriente]              | Veces              | 1,34                  | 1,46                  | 1,28                  | 1,45      |
| Prueba Ácida                               | [Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente] | Veces              | 0,24                  | 0,41                  | 0,38                  | 0,75      |
| Capital de Trabajo                         | [Activo Corriente - Pasivo Corriente]              | En Millones de Bs. | 113,56                | 186,69                | 148,01                | 147,61    |
| <b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>        |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Razón de endeudamiento                     | [Total Pasivo / Total Activo]                      | Porcentaje         | 73,73%                | 78,86%                | 81,91%                | 75,16%    |
| Razón Deuda a Patrimonio                   | [Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]             | Veces              | 2,81                  | 3,73                  | 4,53                  | 3,03      |
| Proporción Deuda Corto Plazo               | [Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]            | Porcentaje         | 56,13%                | 51,98%                | 57,52%                | 46,96%    |
| Proporción Deuda Largo Plazo               | [Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]         | Porcentaje         | 43,87%                | 48,02%                | 42,48%                | 53,04%    |
| <b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>            |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Rotación de Activos                        | [Ingreso operativos / Activos]                     | Veces              | 0,28                  | 0,50                  | 0,73                  |           |
| Rotación de Activos Fijos                  | [Ingreso operativos / Activo Fijo]                 | Veces              | 0,67                  | 1,50                  | 1,97                  |           |
| Rotación Cuentas por Cobrar                | [Ingreso operativos /Cuentas por Cobrar ]          | Veces              | 14,00                 | 10,11                 | 24,94                 |           |
| Plazo Promedio de Cobro                    | [360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]                | Días               | 26                    | 36                    | 14                    |           |
| Rotación Cuentas por Pagar                 | [Costo de Ventas/Deudas Comerciales]               | Veces              | 11,59                 | 18,73                 | 12,51                 |           |
| Plazo Promedio de Pago                     | [360 / Rotacion Deudas Comerciales]                | Días               | 31                    | 19                    | 29                    |           |
| <b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>         |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Retorno sobre el Patrimonio (ROE)          | [Resultado de la Gestión / Patrimonio]             | Porcentaje         | 2,28%                 | (1,37%)               | (3,47%)               |           |
| Retorno sobre los Activos (ROA)            | [Resultado de la Gestión / Activos]                | Porcentaje         | 0,60%                 | (0,29%)               | (0,63%)               |           |
| Retorno sobre las Ventas                   | [Resultado de la Gestión /Ingresos operativos]     | Porcentaje         | 2,13%                 | (0,58%)               | (0,86%)               |           |
| Margen bruto                               | [Ganacia bruta / Ingresos operativos]              | Porcentaje         | 13,67%                | 5,87%                 | 3,42%                 |           |

Elaboración Propia

Fuente: NUTRIOIL

El **Coficiente de Liquidez**, registró niveles de 1,34, 1,46 y 1,28 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Entre Junio de 2013 a 2014 el indicador varió en 9,02% ocasionado principalmente por el incremento del inventario de la Sociedad, mientras que entre Junio de 2014 a 2015 varió en -12,31%, ocasionado principalmente por el crecimiento de las Deudas financieras dentro del Pasivo corriente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con la capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2015 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 1,45 veces.

El indicador de la **Prueba Ácida**, a junio de 2013, 2014 y 2015 este indicador registró niveles de 0,24, 0,41 y 0,38 veces, respectivamente, obteniendo así una variación positiva entre Junio de 2013 a Junio 2014 del 71,56% mientras que a junio de 2014 y 2015 se tuvo una variación negativa del 7,19% debido al crecimiento de las Deudas financieras dentro del pasivo corriente. Al 31 de diciembre de 2015 este indicador fue de 0,75 veces.

El **Capital de Trabajo** a Junio de 2014, alcanzó un valor de Bs186,69 millones, monto superior en 64,39% (Bs73,13 millones) al monto obtenido a Junio de 2013 cuando fue de Bs113,56 millones, esta variación se debe principalmente al incremento de los Inventarios por la compra de grano de soya. A Junio de 2015 el indicador llegó a Bs148,01 millones, monto inferior en 20,72% (Bs38,68 millones) debido principalmente a las mayores deudas financieras que contrajo la sociedad. Al 31 de diciembre de 2015 el capital de trabajo alcanzó la cifra de Bs147,61 millones.

La **Razón de endeudamiento** mostró resultados de 73,73%, 78,86% y 81,91% a Junio de 2013, Junio de 2014 y Junio de 2015 respectivamente. Entre Junio de 2013 y 2014 el índice varió en 6,95% y entre Junio de 2014 a 2015 varió en 3,87%, en ambos casos se presenta un mayor crecimiento del Total Pasivo que en el Total Activo, debido a mayores deudas financieras y la emisión de valores de renta fija de la empresa. Al 31 de diciembre de 2015 el coeficiente de endeudamiento llegó al 75,16%.

La **Razón deuda a patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 2,81, 3,73 y 4,53 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Entre Junio 2013 y 2014 varió en 32,88% y entre Junio de 2014 y 2015 varió en 21,41%

esto debido al mayor crecimiento del Pasivo Total a causa de las Deudas financieras contraídas por la Sociedad y la Emisión de valores de Renta Fija. Al 31 de diciembre de 2015 la razón Deuda a Patrimonio llegó a 3,03 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 56,13%, 51,98% y 57,52% por el Pasivo Corriente y por 43,87%, 48,02% y 42,48% por el Pasivo no Corriente a Junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Durante las gestiones analizadas se puede apreciar una pequeña diferencia porcentual entre el pasivo de corto plazo sobre el pasivo de largo plazo, debido a que la Deuda Financiera corriente es mayor a la Deuda Financiera no corriente más los Bonos por pagar de largo plazo. La Proporción de la Deuda a Corto Plazo entre Junio de 2013 a 2014 tuvo una variación negativa del 7,40%, mientras que entre junio de 2014 y 2015 tuvo una variación positiva del 10,66%. La Proporción de la Deuda a Largo Plazo entre Junio de 2013 a 2014 obtuvo una variación positiva del 9,47%, debido a una nueva emisión de Bonos Corporativos, mientras que entre junio de 2014 y 2015, se observa una variación negativa de 11,54% debido a que el Pasivo Total creció a causa de la mayor deuda financiera adquirida. Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo de NUTRIOIL S.A estuvo conformado por un 46,96% de Pasivo Corriente y 53,04% de Pasivo No Corriente.

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, a junio de 2013, 2014 y 2015, este indicador alcanzó la cifra de 0,28, 0,50 y 0,73 veces, respectivamente. Los porcentajes obtenidos nos muestran una tendencia positiva en las gestiones analizadas, debido principalmente a que los Ingresos operativos crecieron en mayor medida que los Activos Totales. Entre junio 2013 y 2014, este índice varió positivamente en un 78,85%, de la misma manera, para las gestiones 2014 y 2015 se tuvo una variación positiva en un 45,08%.

El indicador de **Rotación de activos fijos** nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos de la Sociedad. Este indicador alcanzó cifras de 0,67, 1,50 y 1,97 veces a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador a junio 2015 se debe al incremento en el nivel del Ingreso operativo en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo de la Sociedad. Entre junio de 2013 y 2014 el índice varió de forma positiva en un 123,27% y para junio de 2014 y 2015, la variación de este indicador también fue positiva en un 31,42%.

El indicador de **rotación de cuentas por cobrar** se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 14,00, 10,11 y 24,94 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Entre Junio 2013 y 2014, este indicador sufrió una variación negativa del 27,77%, comportamiento que se atribuye al crecimiento del Ingreso operativo y en menor proporción al aumento de las cuentas por cobrar comerciales, entre junio 2014 y 2015 el indicador varió de forma positiva en un 146,67% ocasionado igualmente por el incremento mayor de los Ingresos operativos que las cuentas por cobrar.

El **plazo promedio de cobro** muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. A junio de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 26, 36 y 14 días, respectivamente. El comportamiento suscitado entre las gestiones 2013, 2014 y 2015 se debe principalmente a la relación directa de este índice con la Rotación de cuentas por cobrar. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador aumentó en 38,44% y entre junio 2014 y 2015 el indicador se redujo en un 59,46%.

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". Este indicador mostró los siguientes resultados 11,59, 18,73 y 12,51 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este indicador tuvo un comportamiento ascendente del 61,57% entre las gestiones 2013 y 2014 ocasionado por el crecimiento de las Deudas Comerciales. A junio de 2014 y 2015, este indicador sufrió una variación negativa del 33,21%, debido al mayor crecimiento conjunto del Costo de ventas y las Deudas Comerciales.

El **Plazo Promedio de Pago** muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. A junio de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 31, 19 y 29 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador disminuyó en un 38,11%, mientras que a junio de 2014 y 2015, el indicador subió en 49,72%.

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 analizadas mostró porcentajes de 2,28%, -1,37% y -3,47% a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El comportamiento variable registrado en las últimas gestiones se debe a la disminución del Resultado de la gestión, debido a que también cayó el precio internacional del grano de Soya. A junio de 2013 y 2014, el ROE bajó en un 160,08%, asimismo entre junio 2014 y 2015 disminuyó en un 153,25%.

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. El ROA a junio de 2013, 2014 y 2015 mostró un rendimiento del 0,60%, -0,29% y -0,63%, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a los resultados de cada gestión, en el 2013 obtuvo ganancia mientras que en el 2014 y 2015 tuvo resultados negativos, a pesar que el Activo total incremento cada gestión, éste índice registro valores negativos. Entre junio de 2013 y 2014 el ROA bajó en 148,36% como también entre junio de 2014 y 2015 bajó en un 116,67%.

El **Retorno sobre las Ventas** refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Sociedad en sus operaciones propias. Este indicador alcanzó porcentajes de 2,13%, -0,58% y -0,86% a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este comportamiento es explicado más que todo por el decremento de los resultados por gestión que por el incremento constante de los Ingresos operativos. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 127,04% al igual que entre junio de 2014 y 2015 cuando bajó en un 49,34%.

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. El Margen Bruto a junio de 2013, 2014 y 2015 mostró porcentajes de 13,67%, 5,87% y 3,42% respectivamente. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador varió negativamente en un 57,06%, asimismo entre junio de 2014 y 2015, el Margen Bruto disminuyó en 41,75%, en ambos casos debido a que el Ingreso operativo se incrementaron, pero la Utilidad bruta fue decreciente, mostrando incluso valores negativos a junio 2014 y 2015.

## II. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

### II.1 Antecedentes legales de la Emisión de BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3

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

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

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

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2881/2015 de fecha 09 de diciembre de 2015 ante la Notaria de Fe Pública N° 96 de la Dra. Maritza Bernal Viera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N°00169897 del libro 10 en fecha 29 de diciembre de 2015.

Mediante Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se realizaron algunas modificaciones a las condiciones y características de la presente Emisión, según consta en el Instrumento Público N° 588/2016 de fecha 07 de marzo de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 96 a cargo de la Dra. Maritza Bernal Viera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N°00150141 del libro 10 en fecha 08 de marzo de 2016.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-NUT-011/2016, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-46270/2016 de fecha 18 de marzo de 2016

### II.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “BONOS NUTRIOIL I - EMISIÓN 3” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS NUTRIOIL I.

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

La presente Emisión se encuentra compuesta por dos series, serie A y serie B. El monto total de la presente Emisión es de Bs140.000.000,00 (ciento cuarenta millones 00/100 Bolivianos). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

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

| Serie   | Moneda     | Monto de la Serie |
|---------|------------|-------------------|
| Serie A | Bolivianos | Bs70.000.000,00   |
| Serie B | Bolivianos | Bs70.000.000,00   |

### II.4 Tipo de valores a emitirse

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

## II.5 Fecha de emisión

La fecha de emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 18 de marzo de 2016.

## II.6 Características específicas de la Emisión

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

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

| <b>Serie</b> | <b>Valor Nominal</b> | <b>Cantidad de valores</b> | <b>Tasa de interés</b> | <b>Plazo*</b>       | <b>Fecha de vencimiento</b> |
|--------------|----------------------|----------------------------|------------------------|---------------------|-----------------------------|
| <b>A</b>     | Bs10.000.-           | 7.000 Bonos                | 2,50%                  | 360 días calendario | 13-mar-2017                 |
| <b>B</b>     | Bs10.000.-           | 7.000 Bonos                | 2,70%                  | 540 días calendario | 09-sep-2017                 |

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

## II.7 Tipo de interés

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

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

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

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

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

## II.10 Modalidad de colocación

La presente emisión será colocada bajo la modalidad "A mejor esfuerzo"

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

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

## II.12 Forma de representación de los Valores

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

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

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

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

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

## II.14 Lugar de Pago de capital e intereses

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

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

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

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

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

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

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

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

Dónde:

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

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

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

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

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

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

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

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

El pago de capital se realizara al vencimiento de cada serie de la presente Emisión.

El detalle de pago de capital de las series se presenta en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses" del presente documento.

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

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

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

Los Bonos serán pagados de acuerdo al siguiente cuadro:

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

| SERIE A   |       |                          |                                       |                          |
|-----------|-------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Fecha     | Cupón | Intereses Unitarios (Bs) | Amortización de Capital Unitario (Bs) | Amortización Capital (%) |
| 14-sep-16 | 1     | 125.00                   | -                                     | 0.00%                    |
| 13-mar-17 | 2     | 125.00                   | 10,000.00                             | 100.00%                  |

| SERIE B   |       |                          |                                       |                          |
|-----------|-------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
| Fecha     | Cupón | Intereses Unitarios (Bs) | Amortización de Capital Unitario (Bs) | Amortización Capital (%) |
| 14-sep-16 | 1     | 135.00                   | -                                     | 0.00%                    |
| 13-mar-17 | 2     | 135.00                   | -                                     | 0.00%                    |
| 09-sep-17 | 3     | 135.00                   | 10,000.00                             | 100.00%                  |

Fuente: BNB VALORES S.A.

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

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

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

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

#### II.21 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 01 de marzo de 2016 asignó la calificación de N-1 para la Serie A y de A2 para la Serie B de la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A.**
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 01 de marzo de 2016
- Calificación de riesgo otorgada: Serie A: N-1; Serie B: A2
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación **N-1**: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado de la categoría de calificación **A**: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral **2**: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

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.

#### II.22 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización

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

- **Recambio de Pasivos:**  
Banco Fassil S.A.: Hasta Bs.68.600.000,00

- **Capital de Operaciones:**

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

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

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

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

#### **II.24 Provisión para el Pago de Intereses**

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

#### **II.25 Garantía**

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

#### **II.26 Bonos convertibles en acciones**

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

#### **II.27 Carácter de reajustabilidad del empréstito**

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

#### **II.28 Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora**

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

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

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

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.

Piso 2

La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

#### **II.29 Agente Pagador**

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

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

Mientras los Tenedores de Bonos de la presente emisión dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los tenedores de los BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3 a Rodrigo Victor Argote Pérez, siendo sus antecedentes los siguientes:

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

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 3 no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, este quedará tácitamente ratificado. Asimismo, los Tenedores de Bonos podrán solicitar la remoción del Representante Común de Tenedores de Bonos conforme a lo establecido por las Actas de las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de fechas 01 de junio de 2012 y 28 de enero de 2013, el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

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

### **II.31 Procedimiento de rescate anticipado**

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

#### **II.31.1 Sorteo**

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

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

| Plazo de vida remanente<br>(en días) | Premio por prepago<br>(% sobre el monto del<br>capital a ser prepagado) |
|--------------------------------------|---|
| 720 – 361                            | 0,20%   |
| 360 - 1                              | 0,10%   |

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

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

#### **II.31.2 Compras en el Mercado Secundario**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **II.34 El plazo para 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.

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

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

#### **II.36 Mecanismo de Cobertura Adicional**

Sin perjuicio de lo detallado en la característica correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses, la Sociedad depositará con al menos 30 días de anticipación a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, el importe correspondiente a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de NUTRIOIL serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad "Discrecional" de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de las series A y B de la presente Emisión.

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

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

#### **II.37 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos**

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

#### **II.38 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros**

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

### **II.39 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento**

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

### **II.40 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida**

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

### **II.41 Aceleración de los Plazos**

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

### **II.42 Protección de Derechos**

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

### **II.43 Tribunales Competentes**

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

### **II.44 Arbitraje**

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

### **II.45 Modificación a las condiciones y características de la Emisión**

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

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

### **II.46 Tratamiento Tributario**

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

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

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

|   | <b>Ingresos Personas Naturales</b> | <b>Ingresos Personas Jurídicas</b> | <b>Beneficiarios del Exterior</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
|   | <b>RC – IVA 13%</b>                | <b>IUE 25%</b>                     | <b>IUE – BE 12,5%</b>             |
| Rendimiento de valores menores a 3 años       | No exento                          | No exento                          | No exento                         |
| Rendimiento de valores igual o mayor a 3 años | Exento                             | No exento                          | No exento                         |

|                      |        |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|
| Ganancias de capital | Exento | Exento | Exento |
|----------------------|--------|--------|--------|

#### II.47 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

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

#### II.48 Posibilidad de que los valores emitidos se vean afectados por otro tipo de Valores

Al 31 de diciembre de 2015, la presente Emisión que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I, no se encuentra afectada o limitada por otro tipo de valores u obligaciones. NUTRIOIL actualmente, cuenta con emisiones vigentes en el mercado de valores, según el siguiente detalle:

| Serie                                     | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Tasa de Interés | Monto Original Bs.    | Saldo Vigente Bs.     | Garantía    |
|---|------------------|----------------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|-------------|
| NUT-1-E1A-13                              | 23/05/2013       | 22/04/2019           | 6,00%           | 60.000.000,00         | 53.400.000,00         | Quirografía |
| NUT-1-E1B-13                              | 23/05/2013       | 11/04/2021           | 7,00%           | 110.000.000,00        | 104.500.000,00        | Quirografía |
| <b>TOTAL BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 1</b> |                  |                      |                 | <b>170.000.000,00</b> | <b>157.900.000,00</b> |             |
| Serie                                     | Fecha de Emisión | Fecha de Vencimiento | Tasa de Interés | Monto Original \$us.  | Saldo Vigente \$us.   | Garantía    |
| NUT-1-E1U-14                              | 30/05/2014       | 09/05/2018           | 6,00%           | 15.000.000,00         | 15.000.000,00         | Quirografía |
| <b>TOTAL BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 2</b> |                  |                      |                 | <b>15.000.000,00</b>  | <b>15.000.000,00</b>  |             |

Las obligaciones financieras del Emisor se encuentran detalladas en el punto VII.16 del presente prospecto.

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

---

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

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

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

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

- **Recambio de Pasivos:**

Banco Fassil S.A.: Hasta Bs.68.600.000,00

- **Capital de Operaciones:**

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

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

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

## **IV. FACTORES DE RIESGO**

---

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

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

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

### **IV.1 Riesgo de Operación**

Los sponsors por su experiencia en el negocio conocen la existencia de riesgos propios en la operación y funcionamiento de la planta, razón por la cual han previsto los controles necesarios para minimizar los mismos. En lo que respecta a la operación de la planta y funcionamiento del puerto, a finales de junio de 2015 se completaron y concluyeron las inversiones en activos fijos de la empresa con los trabajos del dragado del canal de navegación, del puerto y de un centro de acopio ubicado en la localidad de Pailón, ello permitirá la operación continua de la planta de producción y de la logística minimizando el riesgo de operación dado que la planta se encuentra en producción continua y el puerto y canal de navegación se encuentra operando con normalidad con lo cual se mitiga el riesgo de operación. Por otra parte, en el mes de mayo de 2015 se contrató un nuevo gerente industrial con experiencia de 14 años en cargos similares en la transnacional ADM SAO, quien tiene la responsabilidad de implementar un programa intensivo de mantenimiento preventivo, adicional al correctivo, disminuyendo considerablemente los gastos en repuestos; pero, ante todo, minimizando los paros imprevistos de la planta, logrando además reducir significativamente el tiempo empleado en esta labor.

En este sentido y para minimizar las contingencias en la producción, NUTRIOIL cuenta con departamentos de servicios que apoyan el proceso productivo como ser producción de vapor, tratamiento de aguas, sistemas de seguridad y mantenimiento mecánico.

La planta está automatizada con tecnología de punta que permite lograr homogeneidad en la producción, disminuyendo las posibilidades de paros por sobre carga o falta de carga (inherente a todo proceso productivo). Con dichos avances tecnológicos se logrará también constancia de calidad de los productos, tanto para la harina como para el aceite.

### **IV.2 Riesgo de Abastecimiento de Materia Prima (grano de soya), Calidad y Almacenamiento**

El complejo industrial se encuentra instalado en el centro geográfico de enormes zonas productoras de soya. Su estratégica ubicación geográfica en el límite fronterizo entre Bolivia y Brasil, le garantiza un permanente suministro de materia prima de óptima calidad. El área de producción anual comprende Santa Cruz con cerca de 2.6 millones de toneladas, seguido por Paraguay con aproximadamente 9 millones de toneladas y, finalmente, Mato Grosso con 19 millones y los estados de Mato Grosso do Sul con 8 millones, con una producción combinada aproximada de 27 millones de toneladas. Si se considera que la capacidad de procesamiento de la planta de NUTRIOIL que es de 250.000 toneladas anuales, se puede concluir que la oferta de grano es ampliamente superior y que la provisión de grano está prácticamente asegurada.

Los principales ejecutivos de NUTRIOIL S.A. son ex funcionarios y accionistas de la empresa Gravelta Bolivia S.A. y cuentan con una experiencia de 12 años en el mercado interno, manteniendo muy buenas relaciones comerciales con los principales productores de soya, gozando de buen prestigio, seriedad y cumplimiento, lo que les permitió comprar para Gravelta Bolivia más de 500.000Tm. de soya al año en el mercado nacional e internacional.

Se tiene estructurado un departamento de compra de materias primas (Originación) donde se cuenta con una base datos de todos los agricultores de soya de Bolivia y con quienes desde el mes de septiembre ya se ha estado realizado las negociaciones. Tendiendo compromisos establecidos de la soya no comprometida a otras industrias.

En función al estudio de las zonas productivas se ha identificado las mejores ubicaciones de los centros de acopio cerca de las plantaciones con los cuales se tiene contratos de alquiler reservados para las campañas de invierno y verano de cada año, así mismo, al 30 de junio de 2015 se terminaron las inversiones de un silo propio en la localidad de Pailón con una capacidad estática de 30.000Tm. Contando con los centros de acopio necesarios para la compra de grano de soya local.

Se ha implementado una política de financiamiento a los Agricultores hasta un 40% de su capital de operación, con contratos de compra-venta de soya donde se fijaran las cantidades comprometidas y el precio abierto hasta la fecha de entrega, esto garantiza la fidelidad del agricultor y la entrega de la soya.

El departamento de Originación realiza el control, seguimiento y recuperación de los financiamientos.

En lo que respecta al control de calidad de grano de soya, los centros de acopio contarán con modernos laboratorios que aseguran la materia prima homogénea y productos de calidad acorde con estándares internacionales.

Los parámetros de recepción provienen de normas bolivianas en aplicación y que guardan una relación estrecha con normas internacionales de compra – venta del grano de soya.

Asimismo, en el laboratorio de la planta industrial, se realizará un control de calidad cada hora para determinar los parámetros con los que se está produciendo, tanto el aceite crudo como la harina de soya.

#### **IV.3 Riesgos de Navegabilidad**

El único inconveniente logístico que afecta algunos años los ritmos de carga de barcasas con productos terminados, es el nivel de las aguas en la hidrovía que habitualmente suele bajar entre los meses de Octubre y Enero no permitiendo realizar la carga completa de las barcasas.

NUTRIOIL tiene previsto resolver estos inconvenientes realizando alijes<sup>2</sup> entre la planta y el puerto de Ladario (Brasil) donde hay mayor calado, aunque esto signifique un incremento de sus costos. La Empresa prefiere mantener un flujo constante en las entregas a sus clientes, para fortalecer su credibilidad y confianza.

Asimismo se aprovecha estos meses de aguas bajas para realizar el mantenimiento preventivo de la Planta.

Debido a este factor de riesgo se establece solo 11 meses de trabajo continuo considerando un mes de paro para el mantenimiento.

#### **IV.4 Riesgo de Precios**

En esta industria como para el resto de commodities existe volatilidad de precios. En este sentido NUTRIOIL planifica anticipadamente todas sus compras y ventas. Por lo general, en el primer trimestre del año, se negociarán los contratos para la compra de la materia prima y los contratos para la venta de aceite y harina.

Dado que existe un lapso de tiempo entre la compra de la materia prima y la venta de los productos, para no quedar expuesto a las variaciones de los precios en los mercados internacionales, NUTRIOIL asegurará sus márgenes de utilidad con las ventas futuras de sus productos o mediante el uso de coberturas en la Bolsa de Cereales de Chicago comprando o vendiendo contratos futuros y/u opciones sobre futuros, según sea el caso. En otras palabras, si se ha cerrado el precio de compra por una cantidad especificada de grano y no se ha cerrado la venta de la harina y aceite, se tomará una cobertura de venta proporcional a las cantidades producidas con el grano adquirido en la Bolsa de Cereales de Chicago para asegurar de esta manera los precios

---

<sup>2</sup>Los alijes consisten en ingresar a los puertos de NUTRIOIL con embarcaciones de menor calado, más pequeñas y con menor capacidad, para luego realizar transbordos a barcasas de mayor calado en el río Paraguay.

de venta y viceversa. Si se ha cerrado alguna venta de harina o aceite para los cuales aún no se ha cerrado el precio de compra de grano, se tomará una cobertura de compra en grano en dicha Bolsa.

La Bolsa de Cereales de Chicago resulta una valiosa herramienta de trabajo para cuantificar de antemano los márgenes de utilidad, ya que éstos quedan congelados independientemente de la dirección que tomen los precios en el mercado y así, principalmente, atenúa los efectos de la volatilidad de precio de la soya y sus derivados.

El objetivo es cerrar simultáneamente una posición de compra con los proveedores y una posición de venta con los clientes y cuando no sucede esto, la Bolsa de Cereales de Chicago resulta la única alternativa viable para cubrir estos riesgos, ya que de lo contrario la Empresa quedaría peligrosamente expuesta a movimientos adversos en los precios pudiendo inclusive tener que realizar sus ventas (o compras) por debajo (o por encima) de sus costos.

Adicionalmente, como el precio final de venta de los productos no solo depende de los precios de la Bolsa de Chicago sino también entra en juego la base (positiva o negativa) que se está cotizando en los puertos de embarque en Rosario y que se añade al precio del futuro cotizado en la bolsa de Chicago, para determinar el precio final de venta.

De igual forma, en la ecuación que deriva de la oferta de Brasil para la compra de materia prima, también se incluye una base (positiva o negativa) relativa al puerto de Paranagua. NUTRIOIL S.A. además se ha contactado con empresas operadoras de físico en Argentina (lugar donde se embarcan sus productos) para cerrar estas bases cuándo resulte más conveniente, independientemente de los cierres de precio del mercado futuro, ya que dichas bases suelen moverse en dirección opuesta al movimiento de los precios del mercado futuro, siendo más provechosas para los intereses de la empresa cuando los precios en Chicago están bajos y viceversa.

#### **IV.5 Riesgos Ambientales**

La tecnología a utilizar ha sido cuidadosamente diseñada para preservar el medio ambiente y evitar daños al entorno ecológico. El diseño de los sistemas asegura que las emisiones de gases líquidos y partículas sólidas al medio ambiente sean acordes a regulaciones internacionales.

NUTRIOIL cuenta con todas las licencias ambientales, para el funcionamiento de sus actividades, cumpliendo con normas ambientales adecuadas a las regulaciones internacionales.

#### **IV.6 Riesgos Financieros de la Empresa**

##### **IV.6.1 Riesgo Cambiario**

Podrían presentarse situaciones de índole macroeconómicas, políticas y sociales que puedan afectar adversamente el desarrollo normal de la empresa. Sin embargo, la exposición de riesgo cambiario de la empresa es neutralizada, ya que tanto las posiciones pasivas como activas son calzadas en Dólares Estadounidenses. El total de las ventas de harina y aceite crudo de soya se negociará en Dólares Estadounidenses, eliminando riesgos de fluctuaciones cambiarias frente al pasivo en la misma moneda.

##### **IV.6.2 Riesgo de Liquidez**

La empresa contará con líneas de crédito aprobadas por un monto mayor en un 40% a sus necesidades para financiar el capital operativo, lo que minimiza la el riesgo de no contar con recursos disponibles para la compras de soya durante la campaña de verano e invierno.

##### **IV.7 Riesgos Regulatorios o Cambio de Reglas**

Bolivia es miembro de la Comunidad Andina y como tal se beneficia de un tratamiento especial para sus exportaciones en lo que respecta a aranceles. Un cambio radical en las políticas comerciales vigentes en la CAN, no afecta de forma adversa los ingresos de la industria dado que las proyecciones se realizaron en base a mercados libres y el beneficio de ventas al pacto andino será considerado como otro ingreso, la vigencia del Pacto Andino hoy es discutida por los incumplimientos de los países miembros, tal el caso del retiro de Venezuela, además de los tratados de libre comercio que llevan adelante otros países para establecer un

tratado de libre comercio con Estados Unidos, particularmente por parte de Perú; mientras que para Colombia la consolidación de un acuerdo comercial ha enfrentado una serie de factores que ha demorado su concreción.

La posible suspensión de las preferencias arancelarias de la CAN es una situación que se ve venir hace un tiempo atrás y por otro lado se vislumbran nuevos acuerdos comerciales como el ALBA que podría ser muy ventajoso para el ingreso de productos bolivianos al mercado Venezolano.

Como el entorno está colmado de incertidumbres, se ha decidido concebir el proyecto NUTRIOIL bajo una plataforma de mercado libre tomando como hipótesis que la empresa no será beneficiaria de preferencias arancelarias, por lo que cualquier ventaja arancelaria repercutirá en mayores utilidades para la NUTRIOIL.

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

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

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

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

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

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

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

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.

Piso 2

La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**V.10 Modalidad de colocación**

La Modalidad de colocación es “A mejor esfuerzo”

**V.11 Tipo de Oferta**

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

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

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

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

Los valores fruto de la EMISIÓN 3 dentro del Programa de emisiones de Bonos NUTRIOIL I, serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en la Calle Montevideo No. 142 La Paz – Bolivia.

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

## VI. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

### VI.1 Identificación básica del Emisor

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

**Rótulo Comercial** NUTRIOIL

**Objeto de la Sociedad:**

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

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

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

**Giro del Negocio**

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

|   |   |
|---|---|
| <b>Domicilio Legal:</b>   | Calle Córdoba No 20 Este, Santa Cruz - Bolivia  |
| <b>Teléfono:</b>  | (591-3) 3424242   |
| <b>Fax:</b>   | (591-3) 3424222   |
| <b>Correo electrónico:</b>  | <a href="mailto:gerencia@nutrioil.com">gerencia@nutrioil.com</a>  |
| <b>Representantes Legales:</b>  | Jorge Arias Lazcano - Gerente General<br>Gabriel Pabón Gutiérrez – Gerente de Administrativo Financiero |
| <b>Número de Identificación Tributaria:</b>                             | 178730023   |
| <b>C.I.I.U. N°:</b>   | 1514 - Elaboración de aceites y grasas de origen vegetal o animal.                                      |
| <b>Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:</b> | 000169897 de fecha 25 de Octubre de 2010  |
| <b>Capital Autorizado al 31 de diciembre de 2015:</b>                   | Bs.416.000.000,00 (Cuatrocientos dieciséis millones 00/100 Bolivianos)                                  |
| <b>Capital Suscrito al 31 de diciembre de 2015:</b>                     | Bs.250.000.000,00 (Doscientos cincuenta millones 00/100 Bolivianos)                                     |
| <b>Capital Pagado al 31 de diciembre de 2015:</b>                       | Bs.218.500.000,00 (Doscientos dieciocho millones quinientos mil 00/100 Bolivianos)                      |
| <b>Número de Acciones</b>   | 197.500 Acciones Ordinarias<br>21.000 Acciones Preferidas   |
| <b>Valor Nominal de Cada Acción:</b>                                    | Bs 1.000 (Mil 00/100 Bolivianos)  |
| <b>Series:</b>  | Seis Series (A,B,C,D, E y F)  |
| <b>Clase:</b>   | Ordinarias y Preferidas   |
| <b>Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI</b>      | ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012 de fecha 31 de diciembre de 2012   |

## VI.2 Documentos Constitutivos

- Mediante escritura pública N° 2603/2010 de fecha 26 de julio de 2010 se constituyó en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra la Sociedad Anónima denominada Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., ante Notario de Fe Pública N°33 de Primera Clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 02 de junio de 2012, se aprueba un incremento de capital suscrito a Bs. 49.000.000,- y en el capital pagado a Bs.35.000.000,-, según consta en el Testimonio S/N de fecha 21 de agosto de 2012 ante notaría de Fe Pública N° 33 de primera clase a cargo de la Dra. Mónica Villarroel e inscrito en el Registro de Comercio en fecha 24 de agosto de 2012 bajo el N° 00136636 del libro N° 10.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de octubre de 2013, se informa que al 11 de octubre de 2012 se produjo el pago en efectivo del aumento de capital por la suma de Catorce Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 14.000.000,00), por parte de los accionistas de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A.; con lo cual se completa y consolida el monto establecido para el capital suscrito y efectivamente pagado en la suma de Cuarenta y Nueve Millones 00/100 Bolivianos (Bs. 49.000.000,00), según el testimonio S/N de fecha 23 de octubre de 2013.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, se resolvió los siguientes puntos:
  - 1) Tratamiento de las Reservas: Se considera que la sociedad tiene reserva por ajuste a capital al 30-06-2015 por Bs. 13.233.777,00.-, por reserva en valorización de activos Bs129.285.746,00.- misma que se encuentra disponible para fines de capitalización y absorción de pérdidas, por ajuste de reservas patrimoniales Bs. 15.295.585,00.-. Así mismo se refleja una pérdida acumulada al 30-06-2015 de Bs9.239.092,00.- siendo que esta es absorbida con cargo al monto de ajustes de reservas

patrimoniales antes indicado. En resumen todas la reservas antes indicadas arrojan un monto de Bs. 157.815.108,00.-, de cuyo monto se utilizara para el incremento de capital la suma de Bs148.500.000,00.-

- 2) Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado: El aumento de capital se lo realiza con base a la capitalización de reservas por un monto de Bs. 148.500.000,00 .- y por la realización de un nuevo aporte a capital por el monto de Bs. 10.500.000,00.- suma esta que será desembolsada en forma efectiva en el plazo de 90 días. Con ello el capital autorizado queda en la suma de Bs416.000.000,00.-, el capital suscrito en la suma de Bs208.000.000,00.- y el capital pagado en la suma de Bs197.500.000,00.-
  - 3) Emisión de Acciones: Autoriza a la sociedad que se produzca la emisión de acciones hasta el capital suscrito y efectivamente pagado, conforme a la participación social.
  - 4) Modificaciones Constitutivas: Se refiere a las modificaciones a la constitución social y al estatuto social con respecto a aumento de capital referido.
- Mediante Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 21 de diciembre de 2015, se resolvió los siguientes puntos:
    - 1) Consideración de la Emisión de Acciones Preferidas y su correspondiente Oferta Privada hasta por un monto de CUARENTA Y DOS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS (Bs42.000.000.-).
    - 2) Nombramiento de accionistas para firma del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
    - 3) Aprobación del Acta.
  - Mediante escritura pública N° 2930/2015 de fecha 16 de diciembre de 2015 se aumentó el capital autorizado, suscrito y pagado, por capitalización de reserva y consecuentemente modificación de la escritura de constitución y del estatuto de la sociedad anónima Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., ante Notario de Fe Pública N°96 de Primera Clase a cargo de la Dra. Maritza Bernal Viera.

### VI.3 Composición Accionaria

La nómina de accionistas de NUTRIOIL al 31 de diciembre de 2015, es la siguiente:

**Cuadro No. 7 Accionistas de NUTRIOIL**

| Nº | ACCIONISTAS                              | CAPITAL<br>AUTORIZADO<br>Bs. | CAPITAL<br>SUSCRITO<br>Bs. | CAPITAL<br>PAGADO<br>Bs. | CANTIDAD DE<br>ACCIONES | VALOR<br>Bs. | %              |
|----|--|------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------|----------------|
| 1. | Jorge Arias Lazcano                      | 141.440.000,00               | 70.720.000,00              | 67.150.000,00            | 67.150                  | 1.000        | 30,73%         |
| 2. | Roberto Krutzfeldt<br>Monasterio         | 108.160.000,00               | 54.080.000,00              | 51.350.000,00            | 51.350                  | 1.000        | 23,50%         |
| 3. | Lafonte Inversiones<br>Industriales S.A. | 83.200.000,00                | 41.600.000,00              | 39.500.000,00            | 39.500                  | 1.000        | 18,08%         |
| 4. | Gabriel Pabón Gutiérrez                  | 54.080.000,00                | 27.040.000,00              | 25.675.000,00            | 25.675                  | 1.000        | 11,75%         |
| 5. | Juan Carlos Ortiz Banzer                 | 12.480.000,00                | 6.240.000,00               | 5.925.000,00             | 5.925                   | 1.000        | 2,71%          |
| 6. | Rubén Darío Bascopé<br>Justiniano        | 16.640.000,00                | 8.320.000,00               | 7.900.000,00             | 7.900                   | 1.000        | 3,62%          |
|    | <b>TOTAL ACCIONES<br/>ORDINARIAS</b>     | <b>416.000.000,00</b>        | <b>208.000.000,00</b>      | <b>197.500.000,00</b>    | <b>197.500</b>          | <b>1.000</b> | <b>90,39%</b>  |
| 7  | Fondo de Inversión<br>Cerrado k12        |                              | 42.000.000,00              | 21.000.000,00            | 21.000                  | 1.000        | 9,61%          |
|    | <b>TOTAL ACCIONES<br/>PREFERIDAS</b>     |                              | <b>42.000.000,00</b>       | <b>21.000.000,00</b>     | <b>21.000</b>           | <b>1.000</b> | <b>9,61%</b>   |
|    | <b>TOTAL GENERAL</b>                     | <b>416.000.000,00</b>        | <b>250.000.000,00</b>      | <b>218.500.000,00</b>    | <b>218.500</b>          | <b>1.000</b> | <b>100,00%</b> |

Elaboración y Fuente: NUTRIOIL S.A.

#### VI.4 Empresas Vinculadas

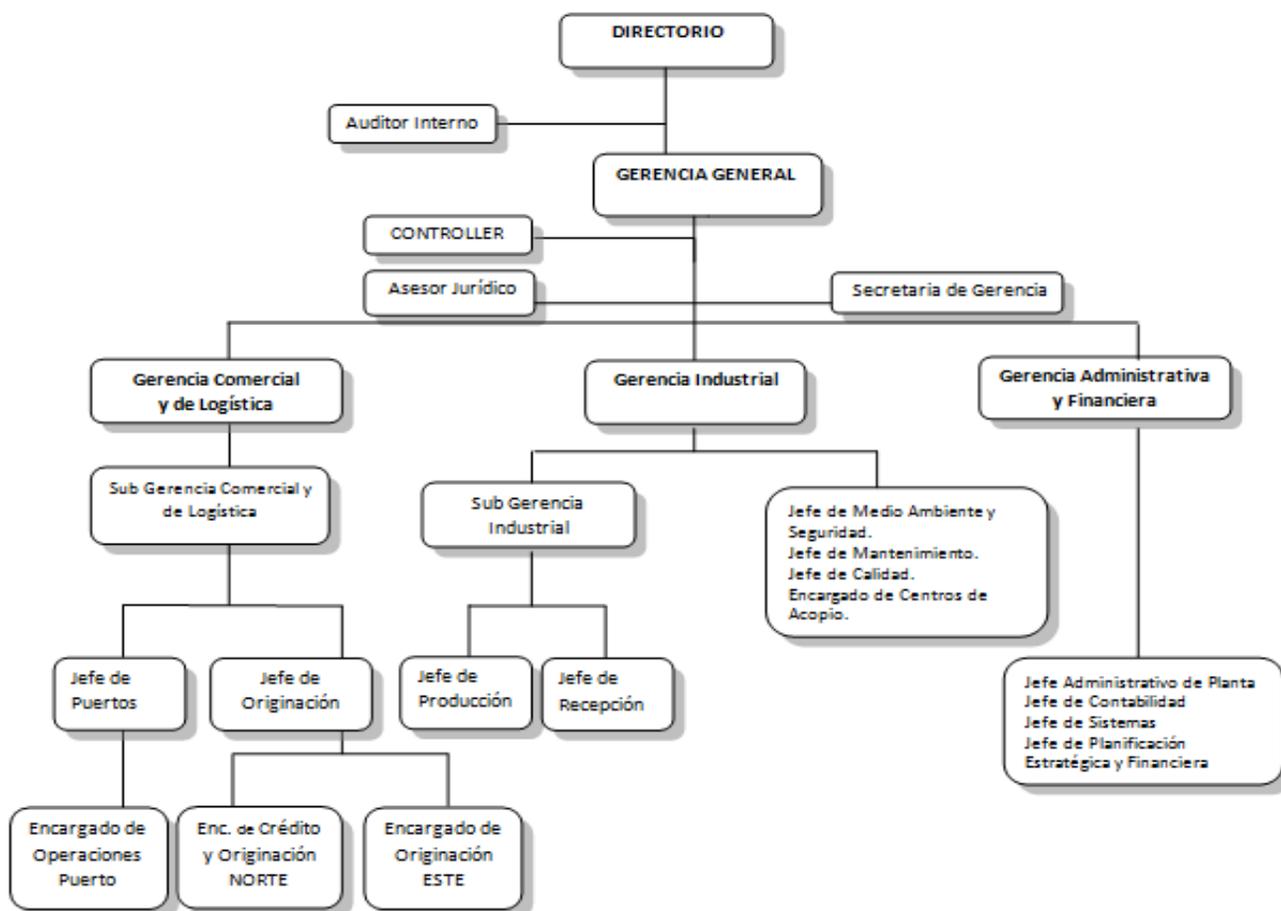
Al 31 de diciembre de 2015, NUTRIOIL S.A. no tiene vinculaciones con otras empresas de acuerdo al Artículo 100 y siguientes de la Ley del Mercado de Valores.

#### VI.5 Estructura Administrativa interna

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

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

Gráfico No. 1 Organigrama de la empresa NUTRIOIL al 31 de diciembre de 2015



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

## VI.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de NUTRIOIL al 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

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

| Nombre                        | País de Origen | Cargo               | Antigüedad en el Directorio | Profesión                 |
|-------------------------------|----------------|---------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Hugo Landívar Cuellar         | Boliviano      | Presidente          | 5 años                      | Ingeniero Químico         |
| Roberto Krutzfeldt Monasterio | Boliviano      | Vicepresidente      | 5 años                      | Administrador de Empresas |
| Jorge Arias Lazcano           | Boliviano      | Director Secretario | 5 años                      | Ingeniero Comercial       |
| Gabriel Pabón Gutierrez       | Boliviano      | Director Titular    | 5 años                      | Administrador de Empresas |
| Juan Carlos Ortiz             | Boliviano      | Director Titular    | 4 años                      | Economista                |
| Patricia Hurtado de Suarez    | Boliviana      | Síndico             | 3 años                      | Abogado                   |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

## VI.7 Principales Ejecutivos

Los principales Ejecutivos de NUTRIOIL al 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

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

| Nombre                  | Nacionalidad | Cargo                             | Antigüedad en la empresa | Profesión                 |
|-------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------------------|---------------------------|
| Jorge Arias Lazcano     | Boliviana    | Gerente General                   | 5 años                   | Ingeniero Comercial       |
| Gabriel Pabón Gutiérrez | Boliviana    | Gerente Administrativo Financiero | 5 años                   | Administrador de Empresas |
| Sergio Cuffinni         | Boliviana    | Gerente Comercial y de Logística  | 5 años                   | Economista                |
| Rodrigo Arteaga Gamarra | Boliviana    | Gerente Industrial                | 7 meses                  | Ingeniero Mecánica        |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

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

## VI.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

### JORGE ARIAS LAZCANO, GERENTE GENERAL:

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

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

Participó además en calidad de ex –Presidente de la Asociación de Bancos Entidades Financieras de Bolivia Filial Santa Cruz, Cámara de Comercio Boliviano –Argentina y director de varias instituciones como la Cámara de Exportadores de Santa Cruz “Cadex”, Cámara de Industria y Comercio de Santa Cruz CAINCO, Federación de

Empresarios Privados de Santa Cruz, Colegio de Economistas, Banco de la Unión S.A., Sociedad Petrolera del Oriente "Sopetrol", Compañía de Seguros y Reaseguros S.A. "Unicruz", Compañía de Almacenamiento Warrant S.A. "Altraser", Empresa Periodística "El Mundo", Fundación "Bolinvest" y Consejo Empresarial para el Desarrollo Sostenible "CEDES".

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

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

Actualmente es Director y Accionista de NUTRIOIL.

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

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

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

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

Trabajo en Gravel Bolivia S.A. 13 años desempeñando el Cargo de Gerente Administrativo y Financiero. Fue Director y Accionista de la empresa Gravel Bolivia S.A. desde el año 1997 a 2008. Actualmente es Director y Accionista de NUTRIOIL S.A.

#### **RODRIGO ARTEAGA GAMARRA, GERENTE INDUSTRIAL:**

Ingeniero Mecánico con 17 años de experiencia en el sector Agroindustrial .Realizó sus estudios en la Universidad Gama Filho, Rio de Janeiro, Brasil , obteniendo el título de Ingeniero Mecánico , Post-Grado -Master en Dirección y Gestión Empresarial (MBA).

**Experiencia:** Supervisor de Mantenimiento y Producción en Kupel Ltda. , actualmente Kimberly Bolivia, Supervisor de fábrica en ADMSAO, Subgerente de Refinería en ADMSAO, Subgerente de Molienda en ADMSAO, servicio de Ingeniería como asesoramiento en procesos agroindustriales, conservación de energía, calculo de equipos de transporte, etc., Gerente de Operaciones y accionista de la empresa Soluciones Termodinámicas KSG ( Servicios-Proyectos-Ingeniería), Gerente de Producción en Industrias BELEN SRL, Arteaga Ingeniería - Gerente General , Industria de Plástico DISPACK S.A. Consultor Proyectos, ARTEAGA Ingeniería- Gerente General .

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

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

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

## VI.9 Número de Empleados

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

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

| <b>Nivel</b>      | <b>Jun - 2012</b> | <b>Jun - 2013</b> | <b>Jun-2014</b> | <b>Jun-2015</b> | <b>Dic-2015</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Ejecutivos</b> | 5                 | 6                 | 6               | 6               | 6               |
| <b>Empleados</b>  | 21                | 87                | 109             | 115             | 117             |
| <b>TOTALES</b>    | <b>26</b>         | <b>93</b>         | <b>115</b>      | <b>121</b>      | <b>123</b>      |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL

## VII. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

---

### VII.1 Historia y Actualidad

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

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

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

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

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

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



Fuente: NUTRIOIL S.A.

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

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

Se desarrolló toda la logística de operaciones de la empresa aspecto que permitieron la exportación de grano, harina y aceite de soya de soya a través de la hidrovía Paraná Paraguay con la contratación de importantes empresas que prestan los servicios de Recepción y Almacenamiento de materias primas, transporte férreo y fluvial y de Servicios portuarios de Carguío y descarguío de productos.



Fuente: NUTRIOIL S.A.

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

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

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

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

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

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

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

## **VII.2 Descripción del sector en el que se localiza NUTRIOIL S.A.**

La mayor parte de los datos del presente punto fueron desarrollados por NUTRIOIL S.A. con información de fuentes externas al cierre de la gestión 2015.

### **VII.2.1 El mercado mundial de la Soya**

Durante el período 2014 - 2015 la producción de soya mundial estuvo concentrada en Estados Unidos (EEUU) como el mayor productor de soya, que tiene el 34% de la producción mundial; le siguió Brasil con el 30%; Argentina con 19%; China con 4%, India con 3%. Bolivia ocupó el décimo lugar. El volumen de Estados Unidos registró una producción de 108 millones de toneladas, Brasil 94,5 millones de toneladas, Argentina 60,8 toneladas y China con 12,35 toneladas. La producción de Bolivia fue de 3,13 millones de toneladas y supera a Rusia y a la Unión Europea.

**Cuadro No. 11 Producción de Soya en el Mundo – Gestión 2014 – 2015**

| PRODUCCIÓN DE SOYA EN EL MUNDO SEGÚN PRINCIPALES PAÍSES PRODUCTORES, CAMPAÑA AGRÍCOLA 2014/2015<br>(En miles de toneladas) |                |         |
|--|----------------|---------|
| Nº   | PAÍS           | VOLUMEN |
| 1  | Estados Unidos | 108.014 |
| 2  | Brasil         | 94.500  |
| 3  | Argentina      | 60.800  |
| 4  | China          | 12.350  |
| 5  | India          | 9.800   |
| 6  | Paraguay       | 8.400   |
| 7  | Canadá         | 6.049   |
| 8  | Ucrania        | 3.900   |
| 9  | Uruguay        | 3.500   |
| 10   | Bolivia *      | 3.133   |
| 11   | Rusia          | 2.595   |
| 12   | Unión Europea  | 1.687   |
| 13   | Sudáfrica      | 943     |
| 14   | Nigeria        | 650     |
| 15   | Indonesia      | 600     |

Fuente: United States Department of Agriculture - USDA / Elaboración: IBCE  
 (\*): Extractado del MDRyT - Campaña 2013/2014 - Cifra Preliminar

En el año agrícola 2014/2015, Estados Unidos fue el mayor productor de soya concentrando el 34% de la producción mundial, en importancia le siguió Brasil con el 30%, Argentina (19%), China (4%) e India (3%). Bolivia ocupó el décimo lugar.

La producción mundial de soya, entre la campaña agrícola 2005/2006 y la 2014/2015, registró un gran crecimiento del 45%, alcanzando la mayor producción global anual la campaña anterior. Es decir, el mundo produce casi 99 millones de toneladas más que hace 10 años.

En dicho lapso se evidenció un notable aumento de la producción de Argentina y Brasil, 66% y 50%, respectivamente, mientras que China presentó una disminución del 24%.

**Gráfico No. 2 Evolución de la Producción Mundial de Soya**



La gestión 2014 - 2015 estuvo marcada por fuertes incrementos en el área de siembra, mejores prácticas de producción que derivaron en un incremento en los rendimientos por hectárea y climas favorables en los principales países productores de soya llegando a las 319,3 millones de toneladas y en periodo agrícola 2015 - 2016 (hasta agosto) fue de 320 millones de toneladas.

Esta cifra récord de producción mundial alcanzada el 2014/2015 generó un aumento en la oferta y el stock de grano de soya y sus productos derivados. A diferencia de los años anteriores, el crecimiento de la demanda por grano de soya y subproductos no acompañó en la misma medida a la oferta, generando fuertes inventarios finales los cuales llevaron a la baja a los precios del grano, la harina y el aceite en aproximadamente un 70% de su valor.

**Cuadro No. 12 Exportaciones e Importaciones de Soya – Campaña Agrícola 2014 – 2015**

| EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE SOYA SEGÚN PRINCIPALES PAÍSES, CAMPAÑA AGRÍCOLA 2014/2015<br>(En miles de toneladas) |                 |                |
|---|-----------------|----------------|
| N°  | PAÍS            | VOLUMEN        |
| <b>EXPORTADORES</b>   |                 | <b>124.880</b> |
| 1   | Brasil          | 50.000         |
| 2   | Estados Unidos  | 49.940         |
| 3   | Argentina       | 9.600          |
| 4   | Paraguay        | 4.600          |
| 5   | Canadá          | 3.775          |
| 6   | Uruguay         | 3.230          |
| 7   | Ucrania         | 2.400          |
|   | Resto de países | 1.335          |
| <b>IMPORTADORES</b>   |                 | <b>119.820</b> |
| 1   | China           | 77.000         |
| 2   | Unión Europea   | 13.450         |
| 3   | México          | 4.025          |
| 4   | Japón           | 2.900          |
| 5   | Taiwán          | 2.350          |
| 6   | Indonesia       | 2.150          |
| 7   | Tailandia       | 2.075          |
|   | Resto de países | 15.870         |

Fuente: United States Department of Agriculture - USDA / Elaboración: IBCE

En la campaña anterior, las exportaciones de soya de Brasil y Estados Unidos representaron el 80% de las exportaciones mundiales; por su parte, las importaciones de este cultivo en el mundo las realizó principalmente China (64%).

Respecto al comercio internacional del grano de soya, Brasil lidera en las ventas con 50 millones de toneladas, le sigue EEUU con 49,9 millones de toneladas, Argentina 9,6 millones, luego Paraguay, Canadá, Uruguay y Ucrania.

China es el mayor comprador del grano con 77 millones de toneladas, le siguen la Unión Europea, México, Japón, Taiwán, Indonesia y Tailandia.

En el caso del Aceite de soya el mayor exportador es Argentina, que en esta gestión exportó 5 millones de toneladas, 1 millón de toneladas más que la gestión pasada y el mayor importador es India que demanda el 28% del aceite del mercado.

En el caso de la harina de soya el mayor exportador es Argentina. En esta gestión sus exportaciones ascendieron a los 29,8 millones de toneladas y el mayor importador es la Unión Europea que demandan el 32% de la oferta internacional.

**Cuadro No. 13 Exportaciones e Importaciones de Aceite de Soya – Campaña Agrícola 2014 – 2015**

| EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE ACEITE DE SOYA SEGÚN LOS PRINCIPALES PAISES ( En miles de TM) |            |               | EXPORTACIONES E IMPORTACIONES DE HARINA SEGÚN LOS PRINCIPALES PAISES (En miles de TM) |           |               |
|--|------------|---------------|---|-----------|---------------|
| N  | PAIS       | VOLUMEN       | N   | PAIS      | VOLUMEN       |
| <b>EXPORTADORES</b>  |            | <b>11.016</b> | <b>EXPORTADORES</b>   |           | <b>64.762</b> |
| 1  | Argentina  | 5093          | 1   | Argentina | 29820         |
| 2  | Brasil     | 1510          | 2   | Brasil    | 14000         |
| 3  | USA        | 914           | 3   | USA       | 10161         |
| 4  | EU-25      | 1010          | 4   | India     | 3800          |
| 5  | Paraguay   | 660           | 5   | Paraguay  | 2670          |
| 6  | Bolivia    | 350           | 6   | Otros     | 4311          |
| 7  | Rusia      | 423           |   |           |               |
| 8  | Otros      | 1056          |   |           |               |
| <b>IMPORTADORES</b>  |            | <b>10.042</b> | <b>IMPORTADORES</b>   |           | <b>60.137</b> |
| 1  | India      | 2799          | 1   | EU-25     | 19271         |
| 2  | China      | 773           | 2   | Vietnam   | 4200          |
| 3  | Algeria    | 620           | 3   | Indonesia | 3850          |
| 4  | Bangladesh | 498           | 4   | Tailandia | 3017          |
| 5  | Morocco    | 430           | 5   | Iran      | 1948          |
| 6  | Iran       | 421           | 6   | Filipinas | 2200          |
| 7  | Egipto     | 480           | 7   | Japon     | 1699          |
| 8  | Peru       | 355           | 8   | Korea     | 1751          |
| 9  | Colombia   | 315           | 9   | Mexico    | 1795          |
| 10   | Venezuela  | 473           | 10  | Malasya   | 1450          |
| 11   | Korea      | 350           | 11  | Otros     | 18956         |
| 12   | EU-25      | 300           |   |           |               |
| 13   | Otros      | 2228          |   |           |               |

Fuente: Unated States Department of Agriculture (USDA)

De acuerdo a información de Oil Word Statistics Update, las proyecciones de la producción mundial de grano de soya para la campaña 2015/2016 pronostican una leve caída, ya que se estima que la cosecha mundial podría bajar a 315,2 millones de toneladas comparado con las 318,7 millones de toneladas de 2014-2015.

De los cinco principales países productores, solamente Brasil y Paraguay podrían llegar a aumentar sus producciones, Estados Unidos, Argentina y China tendrán una disminución en sus volúmenes, respecto al 2014/2015 en un volumen total consolidado de 5.8 millones de toneladas.

Asimismo, se prevé que China podría estar comprando 78 millones de toneladas casi 8 millones de toneladas más de grano que hace dos años atrás, lo que implicaría un crecimiento del 11%.

Esta cifra es alta y genera la expectativa de los precios internacionales podrían dejar de bajar y empezar a aumentar en un futuro cercano.

## VII.2.2 El Sector Oleaginoso Boliviano

El presente punto fue desarrollado en base a estudios de NUTRIOIL con información al 31 de diciembre de 2015, e información extractada de fuentes externas a la empresa y procesada por NUTRIOIL durante la campaña de invierno 2014 y campaña de verano 2014-2015.

- **Importancia Macroeconómica del Sector**

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

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

### Cuadro No. 14 Datos del Sector Oleaginoso

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

Elaboración y Fuente: NUTRIOIL S.A.

- **Producción de Soya**

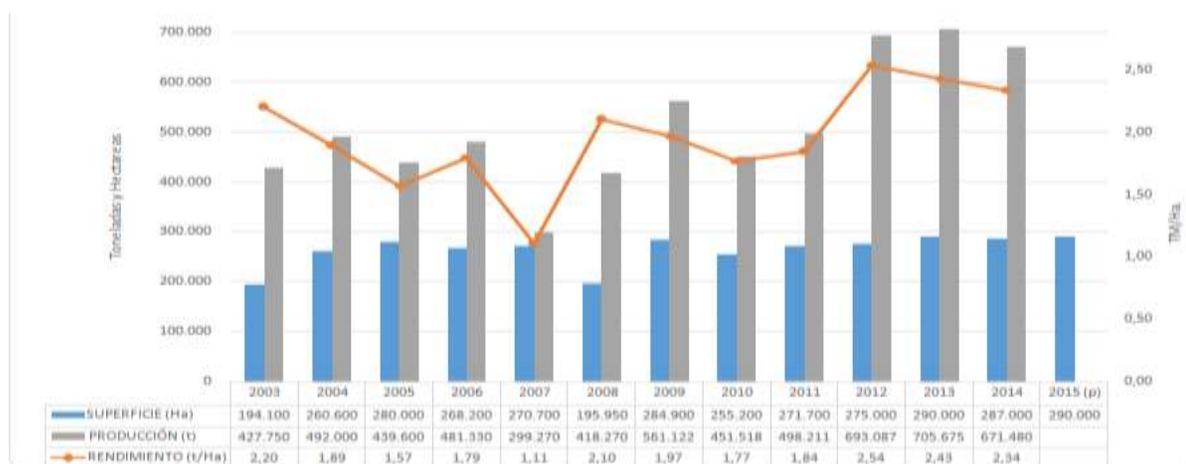
En Santa Cruz se cultiva en dos zonas: la “integrada”, donde la producción es en Invierno y Verano, (Chané Peta Grande, Montero-Yapacani, Okinawa-Chané, Central Integrada) y la zona de “expansión”, donde la producción de Soya es únicamente en verano, (Pailón Sur, Pailón Central, Tres Cruces, Pozo del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

Se cultiva en dos épocas del año verano e invierno. Los volúmenes de producción están condicionados a factores climatológicos y la superficie es en realidad el resultado directo de la decisión del productor.

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

En Bolivia, durante la campaña de invierno 2014 se sembraron 290.000 hectáreas en la Zona Integrada, los cultivos pudieron ser mayores pero las lluvias registradas en el norte impidieron aumentar la producción.

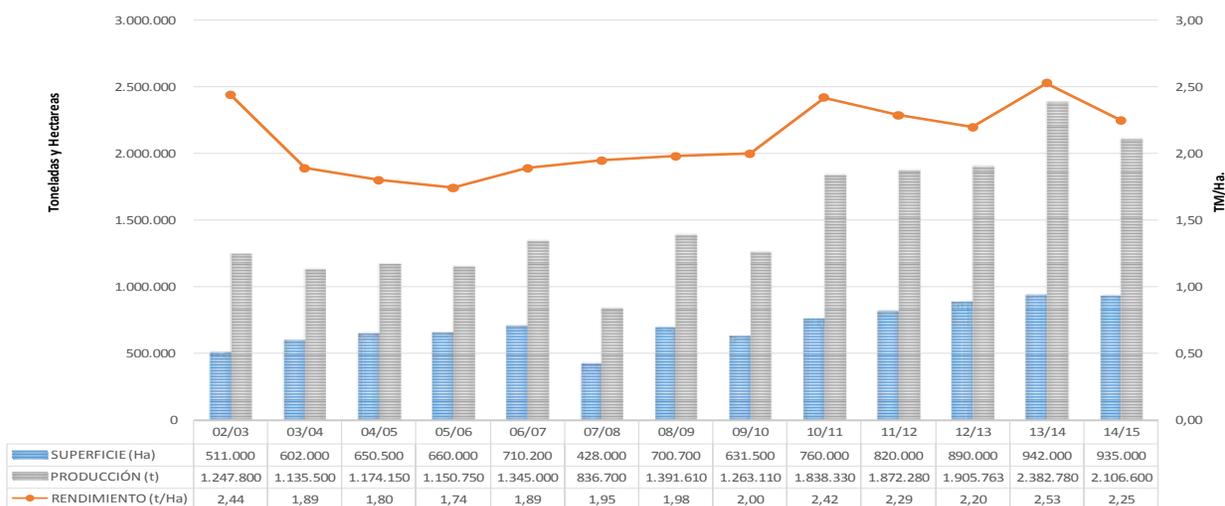
**Gráfico No. 3 Evolución Superficie, rendimiento y producción Soya de Invierno**



Fuente: ANAPO

En la Campaña de verano 2014/15 se sembraron 950 mil hectáreas de soya, comprendidas en la zona este de expansión y la zona integrada, con lo cual se estimaba cosechar un volumen de soya suficiente para satisfacer la demanda del consumo interno y exportar excedentes. Sin embargo debido a factores climáticos adversos provocados con una sequía prolongada en algunas zonas productoras, se perdió una importante superficie sembrada, estimada en al menos 120 mil hectáreas que ocasionaron una disminución en el volumen de producción de soya y bajos rendimientos de acuerdo a la información proporcionada por Anapo.

**Gráfico No. 4 Evolución Superficie, rendimiento y producción Soya de Verano**



Fuente: ANAPO

Como se puede observar en los gráficos de la campaña de invierno 2014 y verano 2014-2015 hubo una disminución de 300.000 Toneladas de grano respecto a la campaña 13/14 debido a factores climatológicos mencionados y al mismo tipo algunas industrias han incrementado su capacidad de producción ocasionando un déficit de grano de soya que no llegó a cubrir las necesidades de la industria aspecto que generó un precio artificial superior a los precios internacionales, que afectaron los márgenes de molienda de toda la industria aceitera boliviana.

- **Centros de Acopio**

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

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

**Cuadro No. 15 Detalle de los Centros de Acopio**

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

Fuente: NUTRIOIL S.A.

- **Las Industrias Procesadoras**

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

**Cuadro No. 16 Industrias Procesadoras en Bolivia**

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

Fuente: NUTRIOIL

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

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

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

**Cuadro No. 17 Capacidad de Ensilaje de las Industrias**

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

Fuente: NUTRIOIL

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

- **Mercados de la Producción Boliviana**

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

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

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

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

**Gráfico No. 5 Principales Vías de Exportación del Complejo Oleaginoso**



Fuente: NUTRIOIL

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

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

### **VII.3 Productos del Emisor**

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

#### **Harina de Soya Hi pro**

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



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

#### Aceite Crudo de Soya

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



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

#### Cascarilla

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



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

#### VII.4 Capital Tecnológico e Inversiones

Son propiedad de la empresa los siguientes terrenos industriales:

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

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

**Gráfico No. 6 Fotografía Satelital Terreno de NUTRIOIL**



Fuente: NUTRIOIL S.A.

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

**Gráfico No. 7 Fotografías Aéreas de la Planta de extracción instalada NUTRIOIL**



Fuente: Nutrioil S.A.

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

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

Las inversiones realizadas en planta, son las siguientes:

- Bases y estructuras para la planta de extracción y los sectores de recepción, preparación y calderas.
- Montaje e instalación de planta industrial y maquinarias.
- Construcción de silos pulmones para el área de recepción con capacidad de almacenamiento de 10.000 TM de grano de soya.
- 2 silos modulares de 25.000 TM cada uno para almacenamiento de Grano y harina de soya teniendo una capacidad estática de 50.000 TM
- 4 tanques de 800 TM para almacenamiento de Aceite crudo de soya.

- Sistemas de transporte, recepción y despacho de productos.
- Caminos y desvíos ferroviarios.
- Tratamiento de aguas y calderas.
- Oficinas administrativas, laboratorios, almacén de repuestos y taller de mantenimiento.
- Instalaciones eléctricas y gas.
- Servicios auxiliares varios.

#### VII.4.1 Puerto y limpieza del Canal TAMENGO

Se ha invertido 2.9 millones de dólares en el dragado (limpieza o mantenimiento) del sistema de navegación del Canal TAMENGO, que está localizado en la localidad de Puerto Quijarro del departamento de Santa Cruz.

El dragado comprende un área específica aproximada de 3.500 metros del canal fluvial que comienza en el área de atraque del Puerto Jennefer y termina en el punto de embarque del Puerto Aguirre.

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

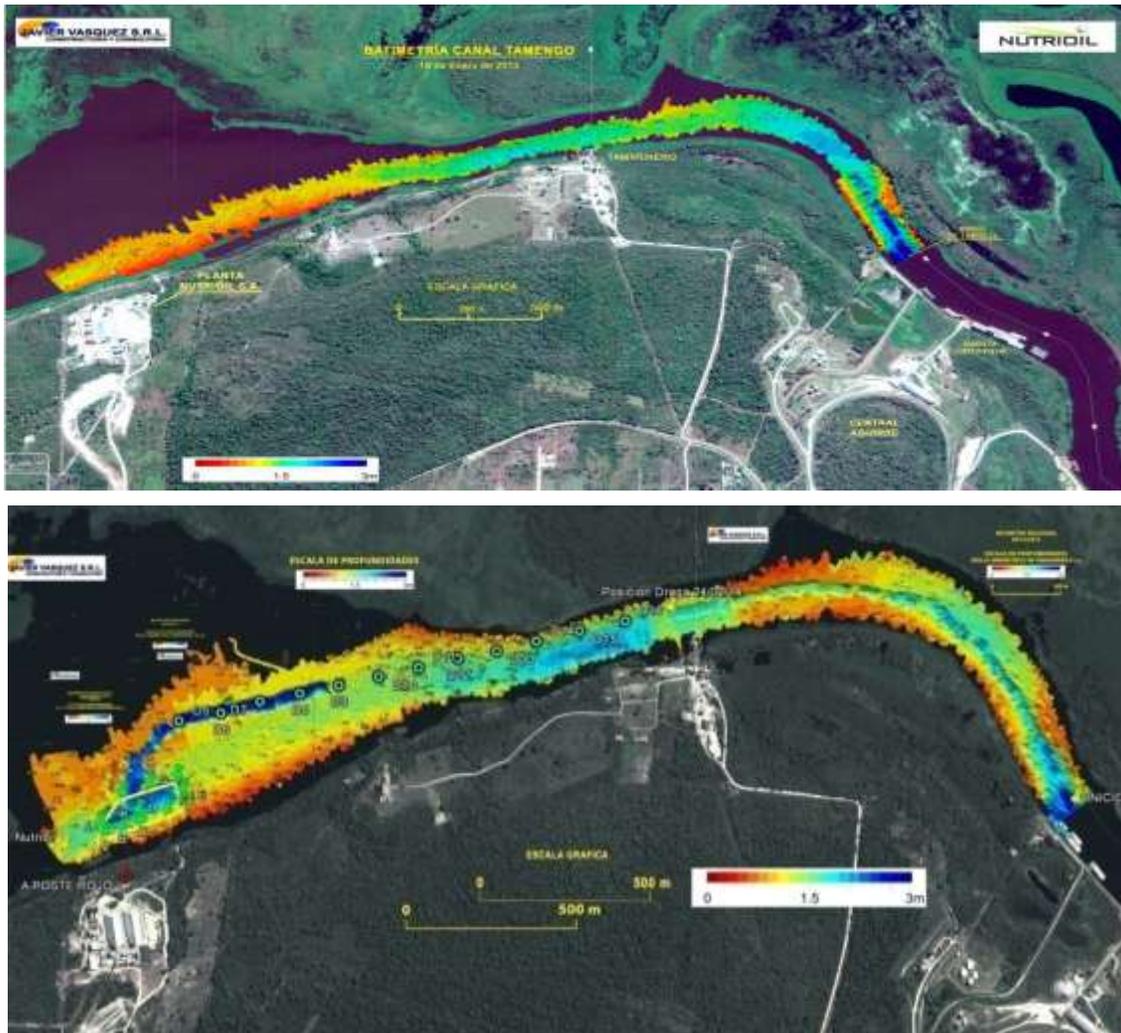


Antes de comprar los terrenos donde se encuentra ubicada la planta de producción se realizaron estudios hidrológicos y de batimetría para ver la factibilidad de navegación en el canal TAMENGO desde la ubicación actual, dado que el calado para la navegación de barcazas solo llegaba hasta Puerto Aguirre.

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

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

Gráfico No. 8 Fotografía Satelital – Estudios de Batimetría a Enero de 2013 y a Marzo de 2014



Fuente: NUTRIOIL S.A.

#### VII.4.2 Construcción del PUERTO JENNEFER

Se ha invertido 2.9 millones de dólares en construcción de un muelle portuario fluvial denominado PUERTO JENNEFER, que está ubicado en la localidad de Puerto Quijarro, provincia Germán Bush en el departamento de Santa Cruz, Bolivia, zona fronteriza con Brasil específicamente sobre el margen derecho del sistema navegación del Canal TAMENGO (Hidrovía Paraguay – Paraná).

Con esta inversión NUTRIOIL disminuirá sus costos de exportación y la dependencia de la disponibilidad de terceros ya que para poder operar tenía que contratar servicios portuarios e incurrir en gastos de transporte para el traslado desde la planta de producción hasta el puerto de los prestatarios de servicios, carguíos y descarguíos y otros conceptos que elevan los costos de exportación.

Además que esta inversión abre la posibilidad de generación de otros ingresos con la posibilidad de brindar servicios portuarios a otras empresas.



La Central Portuaria Multimodal denominada "PUERTO JENNEFER", está compuesto por:

1. Sistema de cintas transportadoras con capacidad de 450 a 550 TM/h compuesta por tres tramos de cinta: 35m, 100m y 125m, haciendo un total de 260m
2. La balanza de flujo instalada es del fabricante francés MOLEN con capacidad de 700 TM/h
3. El muelle está compuesto por una estructura con pilotes, donde la mesa de operaciones tiene dimensiones de 15m x 5m y es donde se realizan las maniobras para la carga de barcasas.
4. La dársena de maniobras tiene dimensiones de 280m x100m, donde se ha profundizado de 3 a 2.5 m haciendo un volumen total de limpieza de 42.000 m<sup>3</sup>
5. El canal de navegación está compuesto por dos segmentos que están siendo limpiados. Las dimensiones son 30 m de ancho por 2.5 m de profundidad. Estos son:
  - a. Puerto Jennefer - Puerto Tamarinero, con longitud de 1.650m donde el volumen de limpieza alcanza a 123.750 m<sup>3</sup>
  - b. Puerto Tamarinero - Puerto Aguirre, con una longitud de 1.800m donde el volumen de limpieza alcanza a 135.000 m<sup>3</sup>

#### **VII.4.3 Construcción de los SILOS DE PAYSANDU.**

Se ha invertido 6.8 millones de dólares en la construcción de los silos Paysandú ubicados en el Municipio de Paillón a 90 Km de la ciudad de Santa Cruz.

Tienen una capacidad estática de almacenamiento de 30.000 Tm de grano. Este centro de acopio tiene como finalidad principal la recepción, limpieza, secado y almacenamiento de granos que se producen en la región en las diferentes campañas de invierno y verano.

Por su ubicación estratégica el centro de acopio permitirá una mayor recolección de materia prima y un despacho más rápido ya sea por carretera o por la ferrovía Santa cruz - Puerto Quijarro.

En la campaña de Verano 2014-2015 ya ha sido utilizado.

Asimismo, el silo PAYSANDU está compuesto:

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

Con estas importantes y estratégicas inversiones se ha culminado el plan de inversiones y a corto plazo no se realizaran nuevas inversiones significativas, todos los esfuerzos están concentrados en la consolidación de las operaciones de la empresa.

#### **VII.5 Operaciones**

##### **VII.5.1 Originación**

El complejo industrial se encuentra instalado en el centro geográfico de enormes zonas productoras de soya en el mercado nacional.

Su estratégica ubicación geográfica en el límite fronterizo entre Bolivia y Brasil, le permite a la empresa tener esta ventaja competitiva dándole la posibilidad de poder adquirir materias primas de óptima calidad de países vecinos.

En esta gestión los esfuerzos se enfocaron en la adquisición de materia prima nacional para conseguir mayor eficiencia en la utilización de la capacidad de producción. Las compras se incrementaron en un 94% respecto a la gestión pasada en un escenario de mercado adverso a las proyecciones iniciales del proyecto original, por la falta de materias primas.

Asimismo se ha implementado una política de financiamiento a los Agricultores hasta un 40% de su capital de operación. El departamento de Originación realiza el control, seguimiento y recuperación de los financiamientos.

### **VII.5.2 Producción**

A diciembre de 2015, la capacidad de molienda de grano de soya alcanza las 1000 TM/día, este año por primera vez desde el arranque se logró llegar al 74% de la capacidad instalada. La gestión pasada solo se había alcanzado el 44% de la capacidad.

Por otro lado, en el mes de mayo de 2015 se contrató un nuevo gerente industrial con experiencia de 14 años en cargos similares, quien tiene la responsabilidad de implementar un programa intensivo de mantenimiento preventivo, adicional al correctivo, disminuyendo considerablemente los gastos en repuestos; pero, ante todo, minimizando los paros imprevistos de la planta, logrando además reducir significativamente el tiempo empleado en esta labor.

En este sentido y para minimizar las contingencias en la producción, NUTRIOIL cuenta con departamentos de servicios que apoyan el proceso productivo como ser producción de vapor, tratamiento de aguas, sistemas de seguridad y mantenimiento mecánico.

La planta esta automatizada con tecnología de punta, lo que permite lograr homogeneidad en la producción, disminuyendo las posibilidades de paros por sobre carga o falta de carga (inherente a todo proceso productivo). Con dichos avances tecnológicos se logra constancia de calidad de los productos, tanto para la harina como para el aceite. La harina tiene un alto contenido proteico y es usada para la formulación de alimento balanceado. El aceite es usado como materia prima para la producción de aceites refinados, mantecas, margarinas y otros.

### **VII.5.3 Ventas por exportación**

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

Los cobros se realizan de la siguiente manera:

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

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

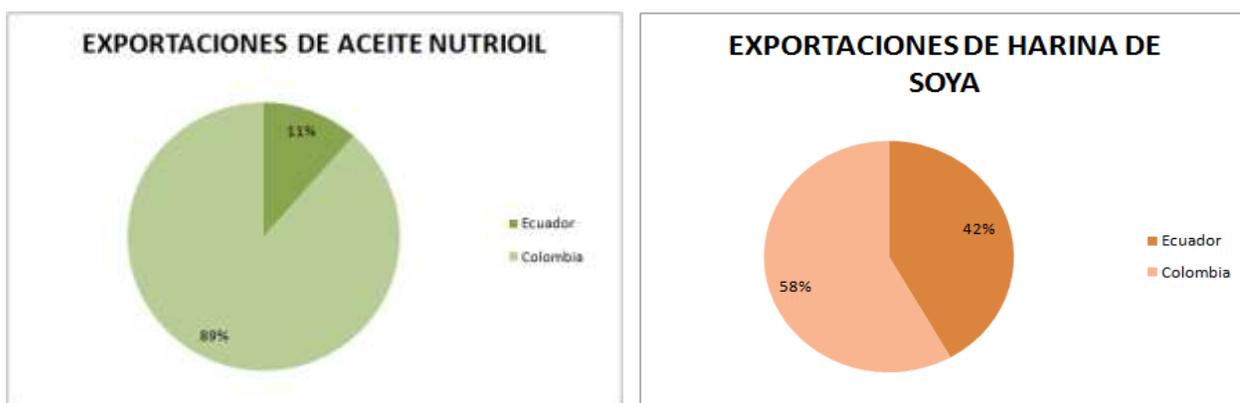
Todos los inventarios y transporte de productos se encuentran asegurados con compañías de seguros y reaseguros de primer nivel.

En esta gestión las ventas se incrementaron un 73% respecto a la gestión pasada por un valor de 116 millones de dólares por concepto de venta de harina, aceite, cascarilla y por servicio de maquila.

Como se puede ver en el grafico que se muestra a continuación el 89% del Aceite exportado en esta gestión 2015 ha tenido como destino final Colombia y un 11% a Ecuador.

En el caso de la harina de soya el 58% se ha exportado a Colombia y el 42% a Ecuador.

Gráfico No. 9 Exportaciones durante la gestión 2015



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL S.A.

Si bien los resultados han sido negativos, los mismos no afectan significativamente al patrimonio y permiten demostrar que la empresa se encuentra preparada para afrontar los factores externos del mercado y al mismo tiempo encaminar estrategias competitivas, considerando que el plan de inversión ha sido concluido y que la empresa se encuentra en una etapa de operación continua.

#### VII.5.4 Logística

En esta gestión arrancó la operación del puerto “Jennefer” que ha permitido a la empresa ganar eficiencia y disminuir considerablemente los costos de exportación versus la alternativa de utilizar servicios de terceros.

El único inconveniente logístico es el nivel de las aguas en la hidrovía que habitualmente suele bajar entre los meses de Octubre y Enero no permitiendo realizar la carga completa de las barcazas. NUTRIOIL tiene previsto resolver estos inconvenientes realizando alijes entre la planta y el puerto de Ladario (Brasil) donde hay mayor calado, aunque esto signifique un incremento de sus costos. La Empresa prefiere mantener un flujo constante en las entregas a sus clientes, para fortalecer su credibilidad y confianza.



Asimismo se aprovecha estos meses de aguas bajas para realizar el mantenimiento preventivo de la Planta.

#### VII.6 Política de precios

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

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

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

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

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

## VII.7 Estrategias de crecimiento

### a) La Idea

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

### b) Antecedentes de la Idea

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

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

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

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

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

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

## **VII.8 Análisis Estratégico del Negocio Oleaginoso en Bolivia**

El presente punto fue desarrollado en su totalidad en base a información preparada por NUTRIOIL con datos al 31 de diciembre de 2015 mediante su Departamento de Originación y en base a sondeos de mercado, a excepción de la información proveniente de fuentes externas a la empresa, específicamente del Instituto Nacional de Estadística (INE).

### **VII.8.1 Competencia Actual en la Industria de Crushing y participación de mercado**

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

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

#### **a) Competencia en Captación de Grano**

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

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

- **Antecedentes de la Industria**

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

- ✓ **GRAVETAL BOLIVIA S.A**

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

- ✓ **IASA-INDUSTRIAS DE ACEITES**

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

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

- ✓ **ADM SAO**

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

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

- ✓ **IOL-INDUSTRIAS OLEAGINOSAS**

Es una empresa creada por Silvio Marinkovic y actualmente continúa perteneciendo a su familia. Se dedica a la producción y exportación de commodities (aceite crudo de soya y girasol, harina de soya y

girasol y cascarilla de soya), así como a la producción de lecitina y aceites refinados de soya y girasol para el mercado nacional y para la exportación.

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

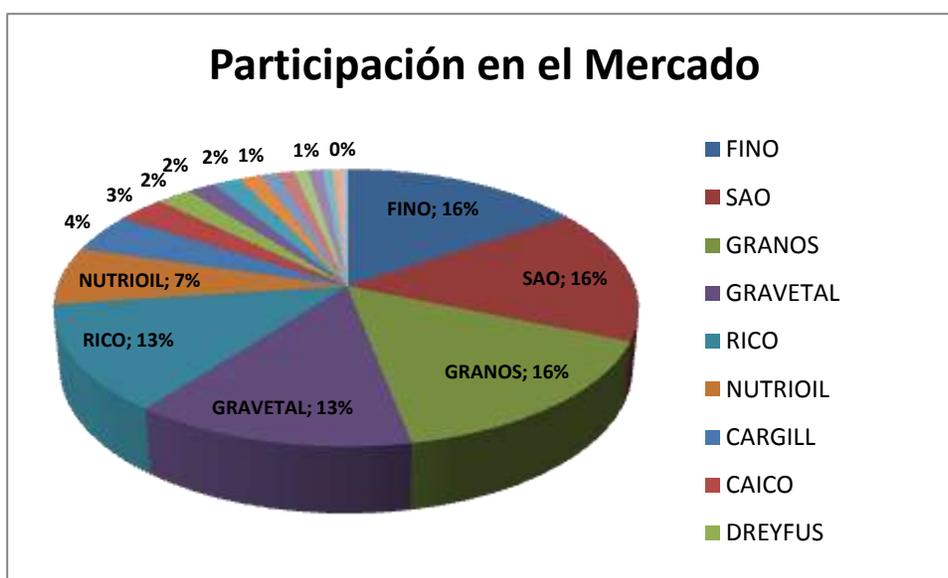
✓ **SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL**

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

**VII.8.2 Participación de mercado**

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

**Gráfico No. 10 Participación en el mercado en la compra de grano de soya**



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL – Dpto. de Originación en base a sondeos de mercado.

• **Diferenciación**

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

**Cuadro No. 18 Fortalezas y Diferencias en el mercado**

| EMPRESA   | DIFERENCIACION  |
|---|---|
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Su estratégica ubicación le permite un ahorro de aproximadamente 35 \$us/TM en costos logísticos respecto a la competencia.</li> <li>• No tiene niveles de dependencia en el puerto de salida, dado que tiene su puerto propio.</li> </ul> |

|   |  |
|---|--|
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Su actividad diversificada le permite mitigar riesgos: <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Commodities</li> <li>✓ Aceites refinados</li> <li>✓ Margarinas y mantecas</li> <li>✓ Representación de otros productos</li> </ul> </li> <li>• Optimiza la utilización de su capacidad instalada industrial soya/ girasol alcanzando una molienda total de 2450 TM/día.</li> <li>• Cuenta con el respaldo financiero de sus accionistas internacionales</li> </ul> |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Tiene la mayor capacidad de ensilaje del sector. Los silos de su propiedad alcanzan una capacidad de almacenamiento de 240.000 TM</li> <li>• Es la empresa líder en la compra de soya nacional</li> <li>• Es filial de una multinacional, goza de know-how y respaldo financiero.</li> </ul>  |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Antigüedad y experiencia de accionistas y ejecutivos en la industria soyera por más de 10 años</li> <li>• Ubicación estratégica de la Planta.</li> <li>• Relación comercial estrecha con empresas trasnacionales para el manejo de la logística.</li> <li>• Accesos a financiamientos bancarios, a fondos financieros y al mercado bursátil a través de emisiones de bonos.</li> </ul>  |

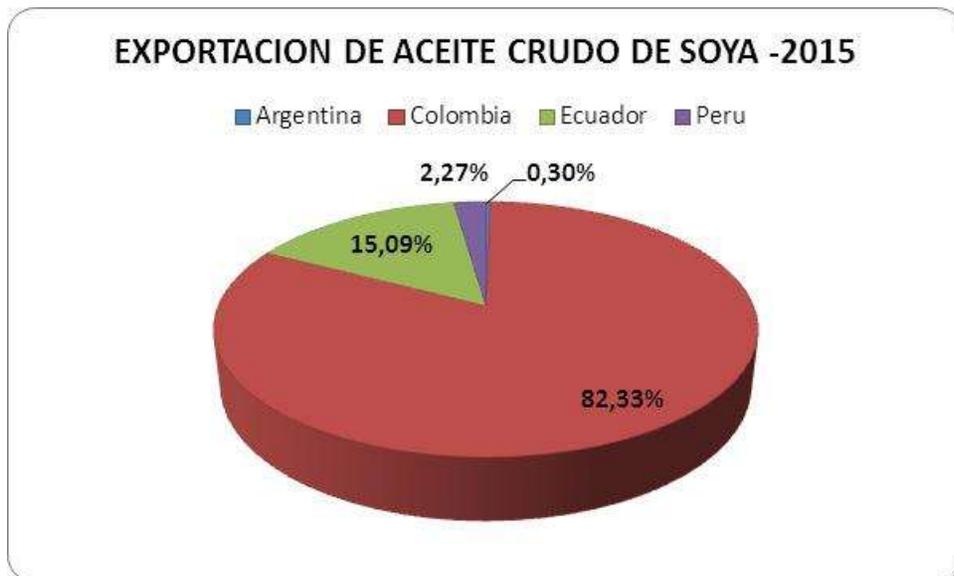
Elaboración y Fuente: NUTRIOIL – Dpto. de Origenación en base a información de las empresas.

### VII.8.3 Competencia de Productos en el Mercado de Destino

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

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

Gráfico No. 11 Exportadores de aceite de Soya



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL – En base a estadísticas Instituto Nacional de Estadísticas INE.

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

**Gráfico No. 12 Exportadores de Torta de Soya-2015**



Elaboración y Fuente: NUTRIOIL – En base a estadísticas Instituto Nacional de Estadísticas INE.

## VII.9 Existencia de dependencia en contratos de compra, distribución o comercialización

### VII.9.1 Dependencia de servicios de recepción y almacenamiento

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

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

### VII.9.2 Dependencia de comercialización

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

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

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

### VII.9.3 Dependencia de transporte

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

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

## VII.10 Relaciones especiales entre el emisor y el Estado

La Sociedad no presenta relaciones especiales con el estado.

## VII.11 Principales activos del emisor

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

El siguiente cuadro muestra los principales activos de la Sociedad:

**Cuadro No. 19 Principales Activos de NUTRIOIL S.A. al 31 de diciembre de 2015**

| <b>Ubicación: Puerto Quijarro</b> |                                     |                               |              |
|-----------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| <b>N°</b>                         | <b>Item</b>                         | <b>Valor actualizado (Bs)</b> |              |
| 1                                 | Lanchas                             | 43,845.72                     | Sin Garantía |
| 2                                 | Caminos y accesos                   | 712,356.00                    |              |
| 3                                 | Edificaciones                       | 1,965,818.00                  |              |
| 4                                 | Equipos de computacion              | 171,153.00                    |              |
| 5                                 | Equipos e instalaciones             | 18,736,240.00                 |              |
| 6                                 | Equipos electronicos y comunicación | 192,403.00                    |              |
| 7                                 | Herramientas en general             | 2,095,801.00                  |              |
| 8                                 | Maquinarias y equipos               | 222,540,562.00                |              |
| 9                                 | Muebles y enseres                   | 365,181.00                    |              |
| 10                                | Obras civiles                       | 104,866,202.00                |              |
| 11                                | Otras construcciones civiles        | 8,591,216.00                  |              |
| 12                                | Silos, almacenes y galpones         | 1,728,307.00                  |              |
| 13                                | Terrenos                            | 54,621,390.00                 |              |
| 14                                | Vehiculos                           | 561,759.00                    |              |
| <b>Totales</b>                    |                                     | <b>417,192,233.72</b>         |              |

| <b>Ubicación: Localidad de Pailon</b> |                                     |                               |                          |
|---------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| <b>N°</b>                             | <b>Item</b>                         | <b>Valor actualizado (Bs)</b> | <b>Gravámenes</b>        |
| 1                                     | Caminos y accesos                   | 2,988,900.88                  | Con garantía hipotecaria |
| 2                                     | Equipos de computacion              | 17,508.00                     |                          |
| 3                                     | Equipos e instalaciones             | 615,607.00                    | Con garantía hipotecaria |
| 4                                     | Equipos electronicos y comunicación | 10,969.00                     |                          |
| 5                                     | Herramientas en general             | 144,740.00                    |                          |
| 6                                     | Maquinarias y equipos               | 16,331,620.00                 | Con garantía hipotecaria |
| 7                                     | Muebles y enseres                   | 70,033.00                     |                          |
| 8                                     | Obras civiles                       | 2,225,578.00                  | Con garantía hipotecaria |
| 9                                     | Otras construcciones civiles        | 9,457,941.00                  | Con garantía hipotecaria |
| 10                                    | Silos, almacenes y galpones         | 9,422,424.00                  | Con garantía hipotecaria |
| 11                                    | Terrenos                            | 3,362,746.98                  | Con garantía hipotecaria |
| <b>Totales</b>                        |                                     | <b>44,648,067.86</b>          |                          |

| <b>Ubicación: Oficina Santa Cruz</b> |                                     |                               |              |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|--------------|
| <b>N°</b>                            | <b>Item</b>                         | <b>Valor actualizado (Bs)</b> |              |
| 1                                    | Equipos de computacion              | 283,224.00                    | Sin Garantía |
| 2                                    | Equipos e instalaciones             | 79,743.00                     |              |
| 3                                    | Equipos electronicos y comunicación | 60,618.00                     |              |
| 4                                    | Muebles y enseres                   | 409,375.00                    |              |
| 5                                    | Vehiculos                           | 1,914,803.00                  |              |
| <b>Totales</b>                       |                                     | <b>2,747,763.00</b>           |              |

Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

## VII.12 Relaciones económicas del Emisor con otras empresas

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

## VII.13 Registro de marcas, patentes y licencias

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

## VII.14 Licencias ambientales

- Licencia ambiental para la Planta de Aceite Nutrioil S.A., que autoriza operar su actividad productiva, en cumplimiento a la Ley No. 1333 de Medio Ambiente. Dicha licencia es renovada anualmente.
- Licencia Ambiental para planta industrial No 071402-03-DIA-003-2011, otorgada por la Gobernación de Santa Cruz de la Sierra, en fecha 27 de julio de 2011, vigente hasta el 27 de julio de 2016
- Licencia Ambiental para la construcción de Puerto No 071402-06-CD3-016-2012 otorgada por la gobernación de Santa Cruz de la Sierra, en fecha 20 de marzo de 2012 vigente hasta el 20 de marzo de 2022
- Licencia Ambiental para limpieza del canal Tamengo No 07142-12-CD3-007-2012 otorgada por la gobernación de Santa Cruz de la Sierra, otorgada en fecha 17 de febrero de 2012 vigente hasta el 17 de febrero de 2022 y homologada por el Ministerio de Medio Ambiente y Agua, mediante Declaratoria de Adecuación Ambiental N° 071402/06/DAA/N°2434/14, de fecha 14 de febrero de 2014.

## VII.15 Procesos judiciales

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

## VII.16 Obligaciones Financieras

**Cuadro No. 20 Deudas bancarias, financieras de NUTRIOIL al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en Bolivianos)

| INSTITUCIÓN   | NRO. DE OPERACIÓN | PLAZO DIAS | FECHA DE DESEMBOLSO | MONTO ORIGINAL     | SALDO AL 31/12/2015 | FECHA DE VENCIMIENTO | TASA ANUAL | GARANTÍA      |
|---|-------------------|------------|---------------------|--------------------|---------------------|----------------------|------------|---------------|
| BANCO UNION S.A.  | 2313069           | 360        | 02/06/2015          | 68,600,000         | 68,600,000          | 27/05/2016           | 4.00%      | PRENDARIA     |
| BANCO UNION S.A.  | 2296992           | 360        | 30/03/2015          | 40,600,000         | 40,600,000          | 24/03/2016           | 4.00%      | PRENDARIA     |
| BANCO FASSIL S.A.   | 4402321           | 360        | 17/11/2015          | 30,000,000         | 30,000,000          | 11/11/2016           | 3.75%      | PRENDARIA     |
| BANCO FASSIL S.A.   | 4404341           | 360        | 23/11/2015          | 25,000,000         | 25,000,000          | 17/11/2016           | 3.75%      | PRENDARIA     |
| BANCO FASSIL S.A.   | 4364951           | 360        | 20/08/2015          | 70,000,000         | 70,000,000          | 15/08/2016           | 3.75%      | PRENDARIA     |
| BANCO FASSIL S.A.   | 4364961           | 360        | 29/10/2015          | 25,000,000         | 25,000,000          | 23/10/2016           | 3.75%      | PRENDARIA     |
| BANCO DO BRASIL   | 110001058         | 347        | 10/12/2015          | 9,900,000          | 9,900,000           | 21/11/2016           | 3.50%      | PRENDARIA     |
| BANCO BISA S.A. L/P   | 915132            | 2160       | 06/02/2015          | 31,320,000         | 31,320,000          | 05/01/2021           | 5.50%      | HIPOTECARIA   |
| EMISION DE BONO DE OFERTA PRIVADA NUTRIOIL V                      | 1                 | 2880       | 04/07/2014          | 14,000,000         | 14,000,000          | 23/05/2022           | 7.00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONO DE OFERTA PRIVADA NUTRIOIL III                    | 1                 | 3141       | 30/06/2014          | 18,000,000         | 18,000,000          | 04/02/2023           | 9.50%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONO DE OFERTA PRIVADA NUTRIOIL IV                     | 1                 | 2421       | 30/06/2014          | 10,000,000         | 10,000,000          | 14/02/2021           | 6.00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 2" | SERIE UNICA       | 1440       | 04/06/2014          | 104,400,000        | 104,400,000         | 14/05/2018           | 6.00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1" | SERIE A           | 2160       | 23/05/2013          | 60,000,000         | 53,400,000          | 22/04/2019           | 6.00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1" | SERIE B           | 2880       | 23/05/2013          | 110,000,000        | 104,500,000         | 11/04/2021           | 7.00%      | QUIROGRAFARIA |
|   |                   |            |                     | <b>616,820,000</b> | <b>604,720,000</b>  |                      |            |               |

Elaboración y Fuente: NUTRIOIL

## VII.17 Hechos Relevantes

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

En fecha 09 de marzo de 2016, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió los siguientes puntos:

- Punto 1. AMPLIACION DE PLAZO PARA EL PAGO DE LAS ACCIONES ORDINARIAS. Se aprobó de manera unánime otorgar 60 días adicionales.
- Punto 2. AMPLIACION DE PLAZO PARA EL PAGO DE LAS ACCIONES PREFERIDAS. . Se aprobó de manera unánime otorgar 90 días adicionales.
- Punto 3.- ACLARACION DE LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DEL 21.12.2015.

➤ **Suscripción de Acciones Preferidas**

En fecha 26 de febrero de 2016 el Fondo de Inversión Cerrado K12 (“K12 FIC”) administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión denominada Marca Verde SAFI S.A., ha suscrito y pagado 10.200.- (Diez mil doscientas) nuevas Acciones Preferidas de la Serie “F”, con un valor nominal de Bs. 1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos) cada una, emitidas por la SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A. (“NUTRIOIL”).

Como resultado de la referida transacción, K12 FIC llega a tener una participación del 13.04% en el capital social de NUTRIOIL.

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

En fecha 11 de enero de 2016, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió los siguientes puntos:

Punto 1.- Modificar la tasa de interés de los Bono de Oferta Privada NUTRIOIL III y Bono de Oferta Privada NUTRIOIL IV.

Punto 2.- Modificar la tasa de interés y la penalidad por redención anticipada del Bono de Oferta Privada Nutrioil V.

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

La Sociedad informa que en fecha 21 de diciembre de 2015, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió los siguientes puntos:

- 1) Consideración de la Emisión de Acciones Preferidas y su correspondiente Oferta Privada hasta por un monto de CUARENTA Y DOS MILLONES 00/100 BOLIVIANOS (Bs. 42.000.000.-).
- 2) Nombramiento de accionistas para firma del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.
- 3) Aprobación del Acta.

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

En fecha 10 de diciembre de 2015, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió los siguientes puntos :

1.- Tratamiento De Las Reservas : Sobre tratamiento de las reservas , se considera que la sociedad tiene reserva por ajuste a capital al 30-06-2015 por Bs. 13.233.777,00.- , por reserva en valorización de activos Bs. 129.285.746,00.- misma que se encuentra disponible para fines de capitalización y absorción de pérdidas , por ajuste de reservas patrimoniales Bs. 15.295.585,00.- . Así mismo se refleja una pérdida acumulada al 30-06-2015 de Bs. 9.239.092,00.- siendo que esta es absorbida con cargo al monto de ajustes de reservas patrimoniales antes indicado. En resumen todas la reservas antes indicadas arrojan un monto de Bs. 157.815.108,00.- , de cuyo monto se utilizara para el incremento de capital la suma de Bs. 148.500.000,00.-

2.- Aumento De Capital Autorizado, Suscrito Y Pagado : El aumento de capital se lo realiza con base a la capitalización de reservas por un monto de Bs. 148.500.000,00 .- y por la realización de un nuevo aporte a capital por el monto de Bs. 10.500.000,00.- suma esta que será desembolsada en forma efectiva en el plazo de 90 días. Con ello el capital autorizado queda en la suma de Bs. 416.000.000,00.- , el capital suscrito en la suma de Bs. 208.000.000,00.- , y el capital pagado en la suma de Bs.- 197.500.000,00.-

3.- Emisión De Acciones : Autoriza a la sociedad que se produzca la emisión de acciones hasta el capital suscrito y efectivamente pagado, conforme a la participación social.

4.- Modificaciones Constitutivas: Se refiere a las modificaciones a la constitución social y al estatuto social con respecto a aumento de capital referido.

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

En fecha 23 de noviembre de 2015, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

1.- Autorizar la suscripción de contratos de préstamo con el Banco Fassil S.A. con garantía prendaria simple de inventario de grano de soya y/o derivados hasta el monto de Bs 25.000.000,00 (Veinticinco millones 00/100 bolivianos)

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

En fecha 28 de octubre de 2015 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que se resolvió lo siguiente:

1. Aprobar el Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 24 de octubre del año 2014.

2. Aprobar los Estados Financieros al 30 de junio de 2015.

3. Aprobar el Informe del Síndico.

4. Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa.

5. Aprobar la Memoria Anual.

6. Aprobar el tratamiento de resultados de la Gestión: Las pérdidas de la gestión fueron registradas en la cuenta Resultados Acumulados.

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

En fecha 28 de octubre de 2015, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

1.- Autorizar la suscripción de contratos de préstamo con el Banco Fassil S.A. con garantía prendaria simple de inventario de grano de soya y/o derivados hasta el monto de Bs 25.000.000,00 (Veinticinco millones 00/100 bolivianos)

## VIII. ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio 2013, 2014 y 2015 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 31 de diciembre de 2015.

Es importante aclarar que la Gestión Anual y Fiscal de la Sociedad corresponde al periodo comprendido entre Julio de un año y junio del año siguiente. Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2013, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre el 1ro de Julio de 2012 y 30 de Junio de 2013.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros analizados consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015, en función al valor de la UFV al 31 de diciembre de 2015.

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

| Fecha                   | Cotización de la UFV |
|-------------------------|----------------------|
| 30 de Junio de 2013     | 1,84416              |
| 30 de Junio de 2014     | 1,95877              |
| 30 de Junio de 2015     | 2,06218              |
| 31 de diciembre de 2015 | 2,09888              |

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

### VIII.1 Balance General

#### VIII.1.1 Activo

El Activo total de NUTRIOIL S.A. al 30 de junio de 2014 fue de Bs985,28 millones, importe superior en 22,56% (Bs181,36 millones) al registrado al 30 de junio del 2013 cuando alcanzó a Bs803,92 millones, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Inventarios en el activo corriente y al crecimiento de la cuenta Obras en curso en el activo no corriente. La composición del Activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 55,52%, 59,94% y 60,42% por el Activo Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Asimismo, por un 44,48%, 40,06% y 39,58% por el Activo No Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

A diciembre de 2015 el Activo Total asciende a Bs924,79 millones, el cual se compone de 51,26% (Bs474,05 millones) de Activo Corriente y 48,74% (Bs450,74 millones) de Activo No Corriente.

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

**Gráfico No. 13 Activo Corriente vs. Activo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

**Activo Corriente**

El Activo Corriente de la Sociedad a junio de 2014 alcanzó el monto de Bs590,57 millones, cifra superior a la registrada a junio de 2013 cuando fue de Bs446,30 millones. Esta variación significó un incremento de 32,32% (Bs144,27 millones). Este incremento en el activo corriente de la sociedad se debió principalmente al crecimiento de la cuenta Inventarios a causa de la compra de Grano de Soya. Al 30 de junio de 2015 la Sociedad alcanzó el monto de Bs672,43 millones, cifra mayor en 13,86% (Bs81,86 millones) en comparación a la gestión anterior. Esta variación fue ocasionada por un incremento en los inventarios a causa de la compra de Grano de Soya que se mantiene almacenada en Santa Cruz de la Sierra y en puerto San Lorenzo – Argentina.

El Activo Corriente, representó el 55,52%, 59,94% y 60,42% del Activo total a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Activo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs474,05 millones, mismo que representa el 51,26% del Activo total.

A Junio de 2015 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Inventarios y Otras cuentas por cobrar. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico, incluyendo información al 31 de diciembre de 2015.

**Gráfico No. 14 Principales cuentas del Activo Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

## **Inventario**

al 30 de Junio de 2014 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs425,98 millones, monto que representa el 43,23% del Activo Total y está compuesta principalmente por el Grano de Soya comprado a los agricultores más los gastos de Recepción y almacenamiento de grano, este monto fue superior en 15,99% (Bs58,72 millones) registrado al 30 de junio de 2013, cuando fue de Bs367,27 millones.

Al 30 de junio de 2015, ésta cuenta alcanzó Bs474,10 millones (reexpresado) siendo superior en 11,29% (48,11 millones) en comparación a la gestión anterior. Esta variación es explicada principalmente por un crecimiento en la compra de Granos de Soya para una mayor utilización de la capacidad de producción hasta alcanzar los presupuestos de compra programados.

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

Los inventarios representaron el 45,68%, 43,23% y 42,60% del Activo total a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Inventario alcanzó la cifra de Bs229,29 millones, representando el 24,79% del Activo total.

## **Otras Cuentas por Cobrar**

Las Otras Cuentas por Cobrar están compuestas principalmente por el Crédito Fiscal IVA obtenido en la importación de maquinarias y equipos y en la contratación de empresas que realizaran la construcción de obras civiles y montaje de la planta y otras compras relacionadas a las actividades de inversión, y compras de materias primas y contratación de servicios menos la correspondiente devolución de impuestos a través de CEDEIM y compensaciones del débito fiscal IVA.

También componen en esta cuenta los financiamientos que se otorgan a los productores de grano de soya, para poder asegurar los volúmenes de materias primas para el proceso de producción.

Esta cuenta al 30 de Junio de 2014 alcanzó un monto de Bs68,21 millones, superior en 88,95% (Bs32,11 millones) a la cifra obtenida a Junio de 2013 cuando llegó a Bs36,10 millones, producto del aumento de la mayoría de sus subcuentas: Crédito Fiscal, Anticipo IT y Anticipo a Proveedores.

Al 30 de junio de 2015 se registró un monto de Bs134,16 millones, siendo superior en 96,68% (Bs65,95 millones) en comparación a la gestión anterior. Esta variación es producida principalmente por el incremento en las subcuentas de Crédito Fiscal, Anticipo a proveedores, Anticipo por financiamiento a proveedores de soya por efecto del crecimiento que ha tenido la empresa en mayores compras de materias primas para cubrir la necesidad de producción continua de la planta.

Esta cuenta significó el 4,49%, 6,92% y 12,05% del Activo total a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 otras cuentas por cobrar alcanzaron la cifra de Bs117,25 millones, representando el 12,68% del Activo total.

## **Activo No Corriente**

A junio de 2014 alcanzó el monto de Bs394,71 millones, superior en 10,37% (Bs37,09 millones) al registrado a Junio de 2013 cuando alcanzó Bs357,62 millones. Este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia principalmente del aumento de Obras en curso.

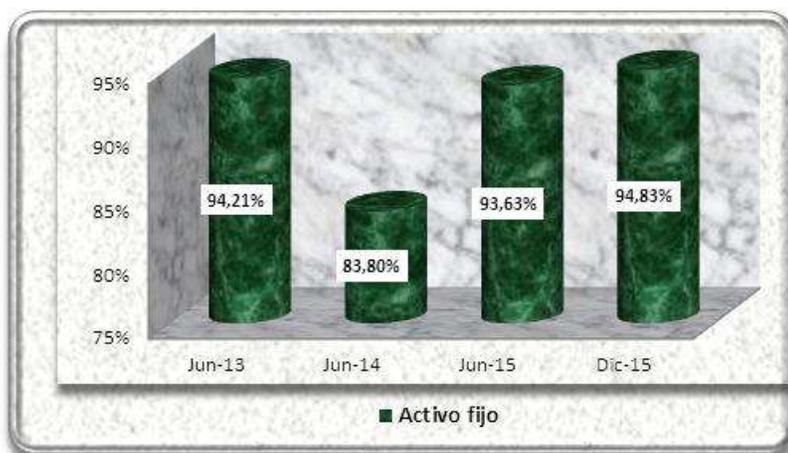
Al 30 de junio de 2015 se registró la cifra de Bs 440,52 millones, siendo superior en 11,61%(Bs45,81 millones) en comparación a la gestión 2014. Esta variación fue ocasionada principalmente por el crecimiento del activo Fijo.

El Activo No Corriente representó el 44,48%, 40,06% y 39,58% del Activo total a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Activo No Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs450,74 millones, mismo que representa el 48,74% del Activo total.

A Junio de 2015 la cuenta más representativa del Activo No Corriente es: Activos fijos. La participación de esta cuenta respecto del Activo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico, incluyendo información al 31 de diciembre de 2015.

**Gráfico No. 15 Principales cuenta del Activo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Activo Fijo

La cuenta Activo Fijo al 30 de Junio de 2014 alcanzó un monto de Bs330,76 millones menor en 1,82% (Bs6,15 millones) al registrado a junio de 2013 cuando alcanzó el monto de Bs336,91 millones, debido principalmente al incremento de las subcuentas Terrenos y la compra de muebles, enseres, Equipos de computación, Vehículos y Equipos e Instalaciones, debido a la conclusión de la planta.

Al 30 de Junio de 2015 alcanzó la cifra de Bs412,45 millones superior en 24,70% (Bs81,69 millones) en comparación a la gestión 2014, ocasionado por el incremento del valor de Terrenos y compra de Maquinarias, equipos, muebles y enseres, por el normal crecimiento de la empresa y por qué se activaron las inversiones realizadas en el dragado del canal de Navegación, la construcción de Puerto y un centro de acopio con capacidad de almacenamiento de 30.000 Tm en la localidad de Pailón.

Esta cuenta significó el 41,91%, 33,57% y 37,06% del Activo total, a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta Activo Fijo, alcanzó la cifra de Bs427,45 millones significando así el 46,22% del Activo total.

### VIII.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la Sociedad al 30 de junio de 2014 fue de Bs776,98 millones superior en 31,08% (Bs184,22 millones) al registrado al 30 de junio de 2013, cuando alcanzó el monto de Bs592,76 millones, debido principalmente al crecimiento de las deudas financieras y a la emisión de los Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1.

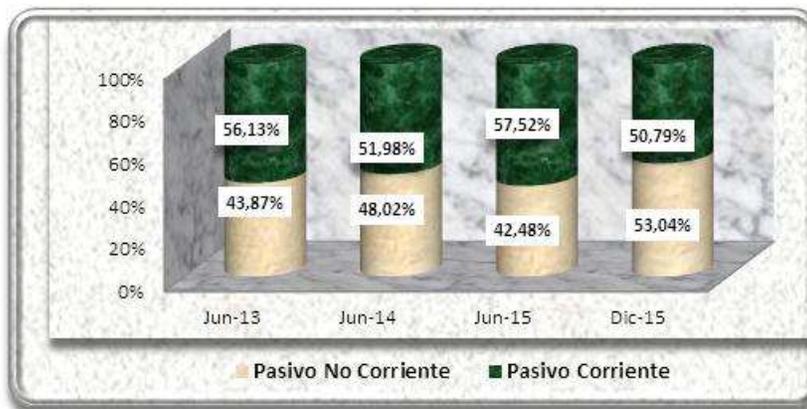
Al 31 de Junio de 2015, el Pasivo fue de Bs911,65 millones, monto superior en 17,33% (Bs134,67 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por la adquisición de mayores deudas financieras, para capital de operaciones.

El Pasivo Total de la Sociedad estuvo conformado por un 56,13%, 51,98% y 57,52% por el Pasivo Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 43,87%, 48,02% y 42,48% por el Pasivo No Corriente a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs695,11 millones, el mismo que estuvo compuesto 46,96% (Bs326,44 millones) del Pasivo Corriente y por 53,04% (Bs368,68 millones) de Pasivo No Corriente.

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

**Gráfico No. 16 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### **Pasivo Corriente**

El Pasivo Corriente de la sociedad a junio de 2014 alcanzó el monto de Bs403,88 millones, crecimiento del 21,38% (Bs71,14 millones), al registrado en junio 2013, cuando fue de Bs332,74 millones. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las cuentas Deudas Comerciales en 47,92% (Bs8,08 millones) y Deudas financieras en 20,14% (Bs62,70).

Al 30 de junio de 2015 se alcanzó el monto de Bs524,41 millones, mayor en 29,84% (Bs120,54 millones) en comparación a la gestión anterior. El incremento del Pasivo Corriente es atribuible principalmente al crecimiento de las Deudas comerciales en 151,75% (Bs37,84 millones) y las Deudas Financieras en 21,80% (Bs81,54 millones).

El Pasivo Corriente representó el 56,13%, 51,98% y 57,52%, del total Pasivo Total a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente, además de significar el 41,39%, 40,99% y 47,12% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo Corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs326,44 millones, mismo que representa el 46,96% del Pasivo total y el 35,30% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 30 de junio de 2015 las cuentas más representativas del Pasivo Corriente son: Deudas Financieras y Deudas Comerciales. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico, incluyendo información al 31 de diciembre de 2015.

**Gráfico No. 17 Evolución de las principales cuentas del Pasivo Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### **Deudas Financieras**

La cuenta Deudas Financieras al 30 de Junio de 2014 alcanzó un monto de Bs373,99 millones superior en 20,14% (Bs62,70 millones) al registrado a junio de 2013 cuando alcanzó el monto de Bs311,29 millones, convirtiéndose en la cuenta más representativa del Pasivo Corriente, debido principalmente a préstamos bancarios, para capital operativo como compra de grano de soya y costos logísticos, de producción y de comercialización.

Al 30 de Junio de 2015 se registró un monto de Bs455,53 millones, siendo superior en 21,80% (Bs81,54 millones) en comparación a la gestión anterior, manteniéndose como la cuenta de mayor relevancia dentro del Pasivo Corriente, el crecimiento en la cuenta se debe a las Obligaciones contraídas con el Banco Unión S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A. y Marca Verde SAFI S.A. debido a financiamientos de corto plazo para capital de operaciones.

Esta cuenta significó el 52,52%, 48,13% y 49,97% del Pasivo total, a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Además de significar el 38,72%, 37,96% y 40,93% del Pasivo más patrimonio, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta Deudas Financieras, alcanzó la cifra de Bs278,16 millones significando así el 40,02% del Pasivo total y el 30,08% del Pasivo más patrimonio.

### **Deudas Comerciales**

La cuenta Deudas Comerciales al 30 de Junio de 2014 alcanzó un monto de Bs24,94 millones superior en 47,92% (Bs8,08 millones) al registrado a junio de 2013 cuando alcanzó el monto de Bs16,86 millones, convirtiéndose en la segunda cuenta más representativa del Activo no corriente. El aumento en esta cuenta se debió principalmente a la compra de soya a diferentes proveedores.

Al 30 de Junio de 2015 alcanzó un monto de Bs62,78 millones, siendo superior en 151,75% (Bs37,84 millones) en comparación a la gestión anterior. El crecimiento fue ocasionado por el aumento de las deudas comerciales con los proveedores de soya, general y de servicios.

Esta cuenta significó el 2,84%, 3,21% y 6,89% del Pasivo total, a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Además de significar el 2,10%, 2,53% y 5,64% del Pasivo más patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta Deudas Comerciales, alcanzó la cifra de Bs45,74 millones significando así el 6,58% del Pasivo total y el 4,95% del Pasivo más patrimonio.

## Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de NUTRIOIL S.A a junio de 2014 alcanzó el monto de Bs373,10 millones, monto superior al registrado a junio de 2013 cuando fue de Bs260,02 millones, ésta variación significó un incremento del 43,49% (Bs113,08 millones) debido principalmente a la generación de las cuentas Deudas Financieras de Largo Plazo y a la emisión de Bonos corporativos.

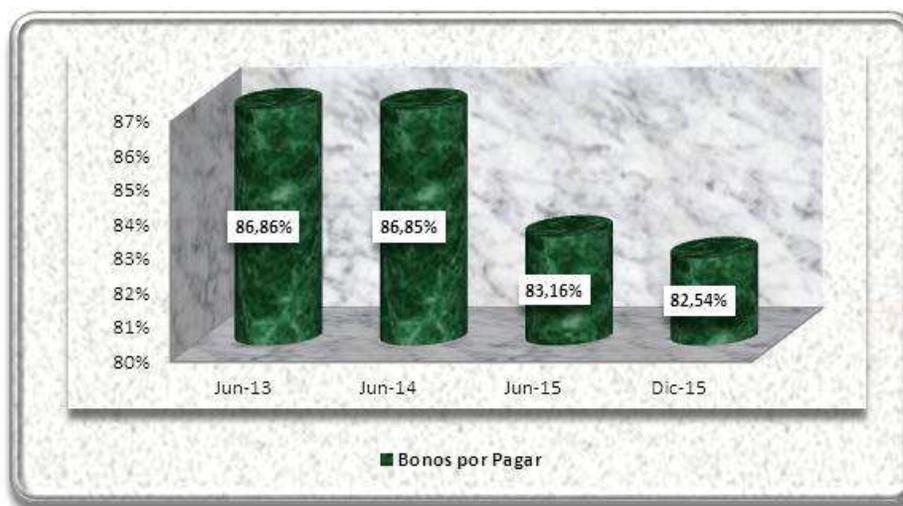
Al 30 de Junio de 2015 alcanzó el monto de Bs387,23 millones, monto superior en 3,79% (Bs14,13 millones) en comparación a la gestión 2014, ocasionado por el aumento de deuda financiera a largo plazo en moneda nacional.

El Pasivo No Corriente representó el 43,87%, 48,02% y 42,48% del Pasivo total y el 32,34%, 37,87% y 34,79% del Pasivo más Patrimonio a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo No Corriente de la Sociedad, alcanzó la cifra de Bs368,68 millones, mismo que representa el 53,04% del Pasivo Total y el 39,87% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 30 de junio de 2015 la cuenta más representativa del Pasivo No Corriente corresponde a Bonos por Pagar. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo No Corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico, incluyendo a diciembre 2015.

**Gráfico No. 18 Evolución de la principal cuenta del Pasivo No Corriente**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Bonos por Pagar

La cuenta Bonos por Pagar al 30 de Junio de 2014 alcanzó un monto de Bs324,03 millones superior en 43,47% (Bs98,17 millones) al registrado a junio de 2013 cuando alcanzó el monto de Bs225,86 millones debido principalmente a la emisión de "Bonos NUTRIOIL I – Emisión 2" comprendida en el programa de emisiones de Bonos NUTRIOIL I.

Al 30 de Junio de 2015 alcanzó un monto de Bs322,03 millones y al 31 de diciembre de 2015 Bs 304.30 millones siendo menor en 5.5%, debido a que en el mes de noviembre de 2015 se realizó la amortización parcial de capital de la emisión de "Bonos NUTRIOIL I – Emisión 1" .

Esta cuenta representó el 38,10%, 41,70% y 35,32% del Pasivo total y el 28,09%, 32,89% y 28,93% del Pasivo más el Patrimonio a Junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 la cuenta Bonos por Pagar, alcanzó la cifra de Bs304,30 millones significando así el 43,78% del Pasivo total y el 32,90% del Pasivo más patrimonio.

### VIII.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2014 fue de Bs208,30 millones inferior en 1,35% (Bs2,86 millones) al registrado al 30 de junio de 2013 cuando alcanzó el monto de Bs211,16 millones, comportamiento que es atribuible a la disminución de los Resultados Acumulados.

Al 30 de Junio de 2015 se registró Bs201,31 millones, siendo menor en 3,36% (Bs7,00 millones) en comparación a la gestión 2014, ocasionado por la disminución de resultados acumulados.

El Patrimonio representó el 26,27%, 21,14% y 18,09% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, el Patrimonio de NUTRIOIL S.A. alcanzó el monto de Bs229,68 millones, monto que representó el 24,84% respecto al Pasivo más el Patrimonio.

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

**Gráfico No. 19 Estructura de Capital**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, existió un predominio del pasivo sobre el patrimonio dentro de la estructura de capital de la Sociedad, debido a que NUTRIOIL S.A. contrajo Deudas Financieras de corto y largo plazo.

Las cuentas más representativas del Patrimonio al 30 de junio de 2015, son el Capital Pagado y la Reserva por revalorización de activos fijos, la participación de estas cuentas respecto del Patrimonio se las puede apreciar en el siguiente gráfico, incluyendo información a diciembre de 2015.

**Gráfico No. 20 Principales cuentas del Patrimonio**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### **Capital Pagado**

La cuenta Capital Pagado al 30 de junio 2013, 2014 y 2015 alcanzó un monto de Bs49,00 millones. La cuenta Capital Pagado representa el 23,20%, 23,52% y 24,34% del Patrimonio y el 6,10%, 4,97 y 4,40% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis del Capital Pagado los saldos de esta cuenta al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015 fueron reexpresados, registrándose esta diferencia por la reexpresión, en la cuenta Ajustes de Capital, que registró el monto de Bs14,34 millones para la gestión 2013, 2014 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2015 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs.218,50 millones, cifra que representa el 95,13% del Patrimonio y el 23,63% del Pasivo más el Patrimonio.

### **Reserva para la revalorización de activos fijos**

La cuenta Reservas por revalorización de activos fijos al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015 fue de Bs129,29 millones.

Esta cuenta representó el 61, 23%, 62,07% y 64,22% del Patrimonio Total y el 16,08%, 13,12% y el 11,62% del Pasivo más el Patrimonio, a junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 hubieron los siguientes cambios en las cuentas patrimoniales:

#### **Aumento de Capital Autorizado**

En fecha 10 de diciembre de 2015, mediante Junta General Extraordinaria los socios accionistas acordaron y aprobaron por unanimidad aumentar el capital autorizado de la sociedad hasta la suma de Cuatrocientos Dieciséis Millones 00/100 (Bs.416.000.000,00).

#### **Aumento de Capital Suscrito**

Mediante Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, la sociedad determino el incremento del capital suscrito el cual queda establecido en la suma de Doscientos Ocho Millones 00/100 (Bs.208.000.000).

En fecha 21 de diciembre de 2015 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó incrementar el capital suscrito en la suma de Cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos (Bs.42.000.000,00) adicionales y se autorizó la emisión de Cuarenta y dos mil (42.000) Acciones Preferidas, incrementándose el capital suscrito a Doscientos Cincuenta Millones 00/100 Bolivianos (Bs.250.000.000,00).

#### Capitalización de Reservas y Absorción de Pérdidas

En fecha 10 de diciembre de 2015 la junta extraordinaria de accionistas aprobó la integración de los saldos al 30 de junio de 2015 de la reserva por ajuste de capital (Bs.13.233.777,00), la reserva por revalúo de activos fijos (Bs.129.285.746,00) y los ajustes de reservas patrimoniales (Bs.5.980.477,00) al capital social conforme a la participación social.

En la misma fecha por decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, la pérdida acumulada de gestiones anteriores es absorbida en forma íntegra con cargo a la cuenta ajuste de reservas patrimoniales en la suma de nueve millones doscientos treinta y nueve mil noventa y dos 00/100 Bolivianos (Bs.9.239.092,00)

#### Nuevo aporte de capital

Por acta de Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, la sociedad determino realizar un nuevo aporte a capital conforme a los porcentajes de participación accionaria en la suma de diez millones quinientos mil 00/100 Bolivianos (Bs. 10.500.000,00); suma esta que será cancelada a la sociedad en un plazo de 90 días calendarios que correrán a partir de la fecha de otorgación del Instrumento Público.

#### Emisión de Acciones Preferidas

En fecha 21 de diciembre de 2015 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó incrementar el capital suscrito y pagado de la Sociedad en la suma de cuarenta y dos millones 00/100 Bolivianos (Bs.42.000.000,00) y se autorizó la emisión de cuarenta y dos mil (42.000) Acciones Preferidas de oferta privada primaria y de manera extrabursátil, cada una con un valor nominal de Un Mil 00/100 Bolivianos (Bs.1.000,00), a favor del Fondo de Inversión Cerrado K12 administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Marca Verde SAFI S.A, de las cuales al 31 de diciembre de 2015 fueron colocadas 21.000 acciones con un valor de Veintiún Millones 00/100 Bolivianos (Bs.21.000.000,00).

De esta manera la nueva composición accionaria al 31 de diciembre de 2015, queda de la siguiente forma:

| <u>Accionistas</u>               | <u>Capital pagado</u> | <u>Acciones suscritas</u> | <u>% Participación</u> |
|----------------------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
| Jorge Arias Lazcano              | 67,150,000            | 70,720                    | 28                     |
| Roberto Krutzfelch               | 51,350,000            | 54,080                    | 22                     |
| La Fonte S.A.                    | 39,500,000            | 41,600                    | 17                     |
| Gabriel Pabón                    | 25,675,000            | 27,040                    | 11                     |
| Juan Carlos Ortiz                | 5,925,000             | 6,240                     | 2                      |
| Ruben Bascope                    | 7,900,000             | 8,320                     | 3                      |
| <b>Total acciones ordinarias</b> | <b>197,500,000</b>    | <b>208,000</b>            | <b>83</b>              |
| Acciones Preferidas              | 21,000,000            | 42,000                    | 17                     |
| <b>Total acciones preferidas</b> | <b>21,000,000</b>     | <b>42,000</b>             | <b>17</b>              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>             | <b>218,500,000</b>    | <b>250,000</b>            | <b>100</b>             |

## VIII.2 Estado de Resultados

### Ingresos Operativos

Los Ingresos operativos de NUTRIOIL al 30 de junio de 2014 fueron de Bs496,21 millones, monto mayor en 119,20% (Bs269,83 millones) en comparación a junio 2013 cuando registró Bs226,37 millones, debido principalmente al crecimiento de la empresa en una mayor producción y comercialización de los productos.

Al 30 de Junio de 2015 la Sociedad registró Bs813,18 millones, monto mayor en un 63,88% (Bs316,98 millones) en comparación a la gestión anterior, situación generada por el crecimiento constante de la empresa , al igual que en la gestión anterior.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs389,94 millones producto de las ventas de grano de soya que realizó la sociedad.

### Costo de Venta

El Costo de venta a junio 2014 alcanzó Bs467,09 millones, siendo superior en un 139,00% (Bs271,65 millones) en comparación a junio 2013 cuando fue de Bs195,44 millones, ocasionado por el incremento en los Ingresos operativos.

Al 30 de Junio de 2015 se registró Bs785,38 millones, siendo superior en 68,15% (Bs318,30 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al constante incremento del ingreso operativo de la Sociedad.

El Costo de Venta representa el 86,33%, 94,13% y 96,58% de los Ingresos Operativos de la Sociedad a Junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs379,37 millones, producto de las ventas generadas por la Sociedad, cifra que representa el 97,29% del total de Ingresos Operativos.

### Ganancia Bruta

La Ganancia Bruta de la Sociedad al 30 de junio de 2014 registró Bs29,12 millones, siendo inferior en 5,87% (Bs1,82 millones) al monto generado en junio 2013 cuando fue de Bs30,94 millones, situación ocasionada por el creciente costo de venta de la sociedad.

Al 30 de Junio de 2015 se registró Bs27,80 millones, monto menor en un 4,54% (Bs1,32 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento de los costos de venta al igual que en la gestión anterior.

La ganancia bruta representa el 13,67%, 5,87% y 3,42% de los Ingresos Operativos de la Sociedad a Junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 la sociedad obtuvo Bs10,57 millones de ganancia bruta, debido a las ventas de grano de soya que la Sociedad realizó, representando el 2,71% de los Ingresos operativos.

Las disminuciones de los márgenes brutos se deben principalmente los mayores precios que se tuvieron que pagar por la insuficiencia de materias primas para abastecer la demanda de la industria, esta disminución de márgenes se presentó a nivel general en toda la industria del sector oleaginoso.

**Gráfico No. 21 Evolución de los Ingresos Operativos, Costo de ventas y Ganancia Bruta  
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de NUTRIOIL S.A. compuestos por Gastos de Administración y de comercialización, alcanzaron a junio de 2014 un total de Bs27,95 millones, conformado principalmente por los Gastos de Administración, en comparación a la gestión 2013 donde se obtuvo un monto de Bs19,52 millones.

Al 30 de Junio de 2015 los Gastos Operativos de la Sociedad alcanzaron Bs16,09 millones, siendo superior en 17,08% (Bs4,77 millones) en comparación a la gestión 2014, debido principalmente al crecimiento de los gastos de comercialización por un mayor movimiento operacional de la empresa.

Los Gastos Operativos representan el 8,62%, 5,63% y 4,02% de los Ingresos Operativos a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, los Gastos Operativos alcanzaron Bs16,09 millones, representado así el 4,13% de los Ingresos Operativos.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a Junio de 2015 se detallan a continuación:

#### Gastos de Administración

Los gastos de administración al 30 de junio de 2014 fueron de Bs25,22 millones, monto superior en 29,22% (Bs5,70 millones) a la cifra obtenida a junio de 2013 cuando fue de Bs19,52 millones, debido principalmente a que la empresa en la gestión 2014 no contaba con el personal completo para la operación de la planta.

Al 30 de Junio de 2015 se registró Bs27,39 millones, siendo superior en 8,60% (Bs2,17 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente al crecimiento de la empresa y la determinación y ajuste real de los gastos administrativos que tienen la compañía.

Los Gastos de Administración representaron el 8,62%, 5,08% y 3,37% de los Ingresos Operativos a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs10,31 millones, representando el 2,64% de los ingresos Operativos de la Sociedad.

### Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización al 30 de junio de 2014 fueron de Bs2,73 millones, mientras que al 30 de junio de 2013 no registró monto alguno ya que durante esa gestión la empresa aún no comercializaba productos ni vendía materia prima.

Al 30 de junio del 2015 se registró Bs5,34 millones que superó en 95,39% (Bs2,61 millones) al monto de la anterior gestión, debido principalmente a que las operaciones de NUTRIOIL se incrementaron.

Los Gastos de Comercialización representaron el 0,00%, 0,55% y 0,66% de los Ingresos Operativos a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró Bs5,78 millones, monto que representó el 1,48% de los Ingresos Operativos de la Sociedad.

**Gráfico No. 22 Evolución de las principales cuentas de los Gastos Operativos.**  
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Ingresos y (Gastos) no Operativos

Los Ingresos y (Gastos) no Operativos al 30 de junio de 2014 fueron negativos, alcanzando un monto de Bs4,03 millones y mayor en un 38,94% (Bs2,57 millones) respecto de la gestión anterior cuando alcanzaron una cifra también negativa de Bs6,60 millones, esta variación se debió principalmente al incremento de Gastos Financieros de la Sociedad por préstamos bancarios y emisión de valores de renta fija.

Al 30 de Junio de 2015 se registró una cifra negativa de Bs2,07 millones, monto superior en comparación a la gestión 2014 en 48,60% (Bs1,96 millones), debido principalmente a que existieron otros ingresos durante la gestión.

Los Ingresos y (gastos) no operativos, representan -2,92%, -0,81%, -0,25% de los Ingresos Operativos de la Sociedad a Junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró la suma de Bs2,34 millones, representando así el 0,60% de los Ingresos Operativos.

La principal cuenta que compone los Ingresos y (Gastos) no Operativos al 30 de junio de 2015, se detalla a continuación:

### Gastos Financieros

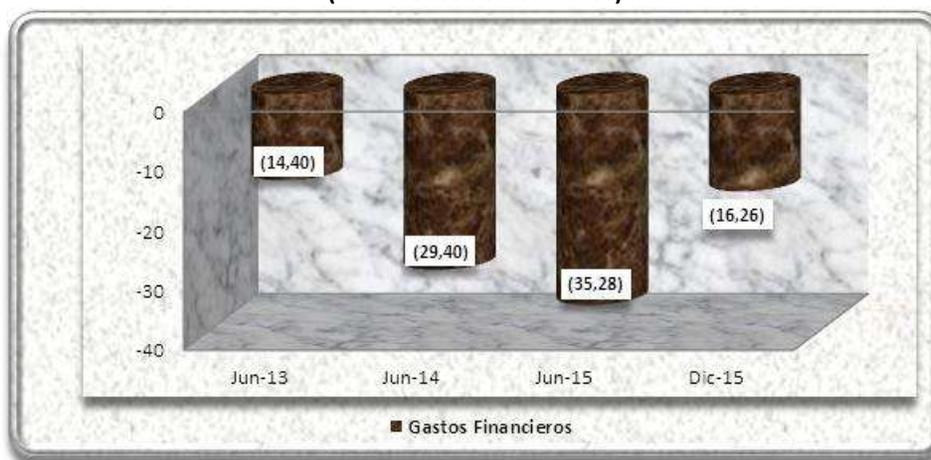
Los gastos financieros al 30 de Junio de 2014 alcanzaron un monto negativo de Bs29,40 millones, siendo inferior en 104,11% (Bs15,00 millones) en comparación a junio 2013 cuando alcanzó una cifra también negativa de Bs14,40 millones, debido principalmente al incremento de los préstamos y emisiones de bonos para capital de inversión y capital de operación de la compañía.

Al 30 de Junio de 2015, esta cuenta registró una suma negativa de Bs35,28 millones, siendo inferior en 20,02% (Bs5,88 millones) al monto alcanzado en la gestión anterior, esta variación se debió al incremento de los préstamos para capital de operación de la compañía de acuerdo con el crecimiento de la misma..

Los Gastos Financieros, representan -6,36%, -5,92%, -4,34% de los Ingresos Operativos de la Sociedad a Junio 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 se registró la suma negativa de Bs16,26 millones, que representa un -4,17% de los Ingresos Operativos.

**Gráfico No. 23 Gastos Financieros como principal cuenta de los Ingresos y (Gastos) no Operativos  
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOL S.A.

### Resultado de la Gestión

La cuenta Resultado de la Gestión, alcanzó una cifra negativa de Bs2,86 millones al 30 de Junio de 2014, cifra inferior en 159,27% (Bs7,68 millones) en comparación a la gestión anterior cuando fue de Bs4,82 millones, debido principalmente al incremento de los gastos de administración, comercialización y financieros producidos por la Sociedad.

Al 30 de Junio de 2015 se registró un monto negativo de Bs7,00 millones, siendo inferior en 144,74% (Bs4,14 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por mayor gasto financiero y un incremento en el Costo de Ventas.

Los Resultados de la Gestión representaron el 2,13%, -0,58% y -0,86% de los Ingresos Operativos al 30 de Junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015, esta cuenta alcanzó una cifra negativa de Bs3,18 millones, y representó un -0,81% de los Ingresos Operativos.

**Gráfico No. 24 Evolución de los Resultados de la Gestión  
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### VIII.3 Indicadores Financieros

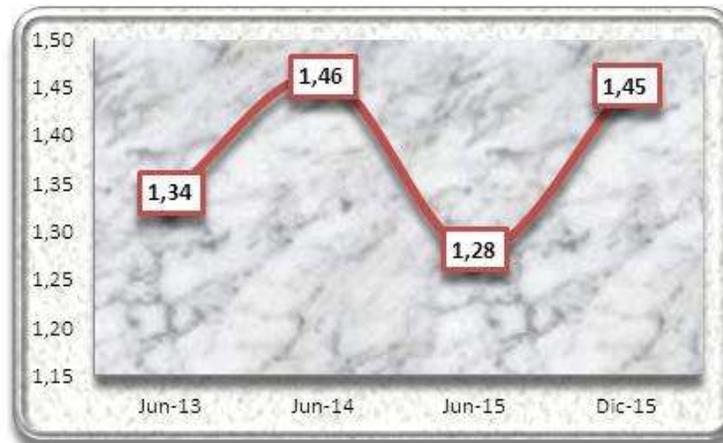
#### Indicadores de Liquidez y Solvencia

##### Coefficiente de Liquidez

El Coeficiente de Liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 1,34, 1,46 y 1,28 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Entre Junio de 2013 a 2014 el indicador varió en 9,02% ocasionado principalmente por el incremento del inventario de la Sociedad, mientras que entre Junio de 2014 a 2015 varió en -12,31%, ocasionado principalmente por el crecimiento de las Deudas financieras dentro del Pasivo corriente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con la capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2015 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 1,45 veces.

**Gráfico No. 25 Evolución del Coeficiente de Liquidez**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A junio de 2013, 2014 y 2015 este indicador registró niveles de 0,24, 0,41 y 0,38 veces, respectivamente, obteniendo así una variación positiva entre Junio de 2013 a Junio 2014 del 71,56% mientras que a junio de 2014 y 2015 se tuvo una variación negativa del 7,19% debido al crecimiento de las Deudas financieras dentro del pasivo corriente.

Al 31 de diciembre de 2015 este indicador fue de 0,75 veces.

**Gráfico No. 26 Evolución de la Prueba Ácida**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. A Junio de 2014 este indicador alcanzó un valor de Bs186,69 millones, monto superior en 64,39% (Bs73,13 millones) al monto obtenido a Junio de 2013 cuando fue de Bs113,56 millones, esta variación se debe principalmente al incremento de los Inventarios por la compra de grano de soya. A Junio de 2015 el indicador llegó a Bs148,01 millones, monto inferior en 20,72% (Bs38,68 millones) debido principalmente a las mayores deudas financieras que contrajo la sociedad.

Al 31 de diciembre de 2015 el capital de trabajo alcanzó la cifra de Bs147,61 millones.

**Gráfico No. 27 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo  
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Indicadores de Endeudamiento

#### Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la Sociedad, en relación a los activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 73,73%, 78,86% y 81,91% a Junio de 2013, Junio de 2014 y Junio de 2015 respectivamente. Entre Junio de 2013 y 2014 el índice varió en 6,95% y entre Junio de 2014 a 2015 varió en 3,87%, en ambos casos se presenta un mayor crecimiento del Total Pasivo que en el Total Activo, debido a mayores deudas financieras y la emisión de valores de renta fija de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2015 el coeficiente de endeudamiento llegó al 75,16%.

**Gráfico No. 28 Evolución de la razón de Endeudamiento**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

#### Razón Deuda a Patrimonio

La razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 2,81, 3,73 y 4,53 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Entre Junio 2013 y 2014 varió en 32,88% y entre Junio de 2014 y 2015 varió en 21,41% esto debido al mayor crecimiento del Pasivo Total a causa de las Deudas financieras contraídas por la Sociedad y la Emisión de valores de Renta Fija.

Al 31 de diciembre de 2015 la razón Deuda a Patrimonio llegó a 3,03 veces.

**Gráfico No. 29 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Proporción deuda corto y largo plazo

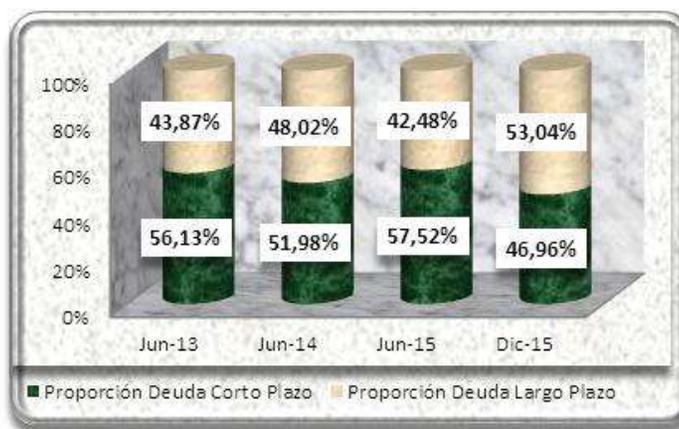
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 56,13%, 51,98% y 57,52% por el Pasivo Corriente y por 43,87%, 48,02% y 42,48% por el Pasivo no Corriente a Junio de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. Durante las gestiones analizadas se puede apreciar una pequeña diferencia porcentual entre el pasivo de corto plazo sobre el pasivo de largo plazo, debido a que la Deuda Financiera corriente es mayor a la Deuda Financiera no corriente más los Bonos por pagar de largo plazo.

La Proporción de la Deuda a Corto Plazo entre Junio de 2013 a 2014 tuvo una variación negativa del 7,40%, mientras que entre junio de 2014 y 2015 tuvo una variación positiva del 10,66%.

La Proporción de la Deuda a Largo Plazo entre Junio de 2013 a 2014 obtuvo una variación positiva del 9,47%, debido a una nueva emisión de Bonos Corporativos, mientras que entre junio de 2014 y 2015, se observa una variación negativa de 11,54% debido a que el Pasivo Total creció a causa de la mayor deuda financiera adquirida.

Al 31 de diciembre de 2015 el Pasivo de NUTRIOIL S.A estuvo conformado por un 46,96% de Pasivo Corriente y 53,04% de Pasivo No Corriente.

**Gráfico No. 30 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo**



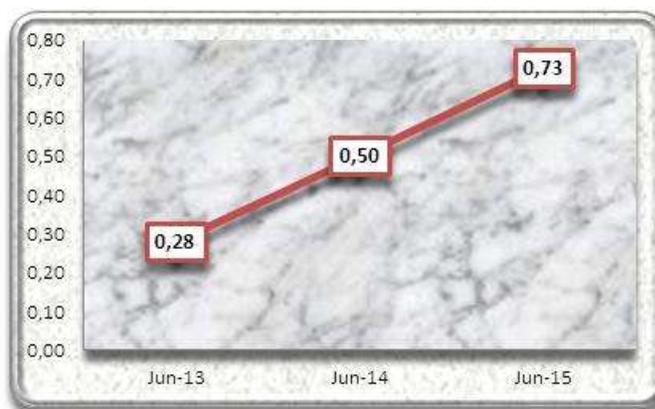
Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Indicadores de Actividad

### Rotación de Activos

El indicador de rotación de activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización, a junio de 2013, 2014 y 2015, este indicador alcanzó la cifra de 0,28, 0,50 y 0,73 veces, respectivamente. Los porcentajes obtenidos nos muestran una tendencia positiva en las gestiones analizadas, debido principalmente a que los Ingresos operativos crecieron en mayor medida que los Activos Totales. Entre junio 2013 y 2014, este índice varió positivamente en un 78,85%, de la misma manera, para las gestiones 2014 y 2015 se tuvo una variación positiva en un 45,08%.

**Gráfico No. 19 Evolución del indicador de Rotación de Activos**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos de la Sociedad. Este indicador alcanzó cifras de 0,67, 1,50 y 1,97 veces a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador a junio 2015 se debe al incremento en el nivel del Ingreso operativo en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo de la Sociedad. Entre junio de 2013 y 2014 el índice varió de forma positiva en un 123,27% y para junio de 2014 y 2015, la variación de este indicador también fue positiva en un 31,42%.

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



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 14,00, 10,11 y 24,94 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Entre Junio 2013 y 2014, este indicador sufrió una variación negativa del 27,77%, comportamiento que se atribuye al crecimiento del Ingreso operativo y en menor proporción al aumento de las cuentas por cobrar comerciales, entre junio 2014 y 2015 el indicador varió de forma positiva en un 146,67% ocasionado igualmente por el incremento mayor de los Ingresos operativos que las cuentas por cobrar.

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

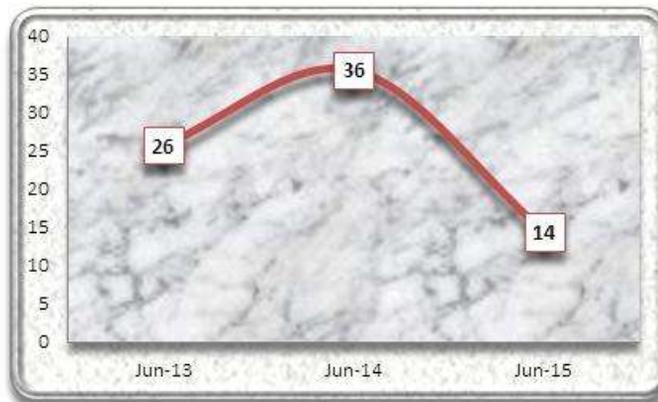


Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Plazo Promedio de Cobro

El plazo promedio de cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. A junio de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 26, 36 y 14 días, respectivamente. El comportamiento suscitado entre las gestiones 2013, 2014 y 2015 se debe principalmente a la relación directa de este índice con la Rotación de cuentas por cobrar. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador aumentó en 38,44% y entre junio 2014 y 2015 el indicador se redujo en un 59,46%.

**Gráfico No. 22 Evolución del Plazo Promedio de Cobro**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Este indicador mostró los siguientes resultados 11,59, 18,73 y 12,51 veces, a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este indicador tuvo un comportamiento ascendente del 61,57% entre las gestiones 2013 y 2014 ocasionado por el crecimiento de las Deudas Comerciales. A junio de 2014 y 2015, este indicador sufrió una variación negativa del 33,21%, debido al mayor crecimiento conjunto del Costo de ventas y las Deudas Comerciales.

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

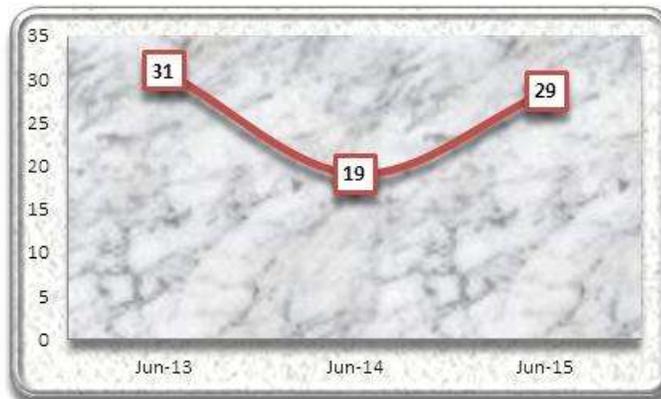


Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. A junio de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 31, 19 y 29 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador disminuyó en un 38,11%, mientras que a junio de 2014 y 2015, el indicador subió en 49,72%.

**Gráfico No. 24 Evolución del Plazo Promedio de Pago**

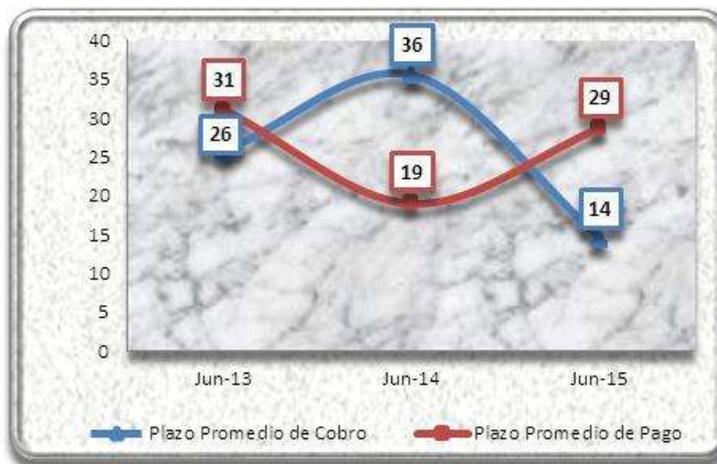


Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

Durante las gestiones analizadas, se puede evidenciar, el esfuerzo de NUTRIOIL S.A. por intentar hacer más eficientes sus políticas de cobranza y de pago, disminuyendo el plazo promedio de cobro y

aumentando el plazo promedio de pago, para tener mayor holgura a la hora de afrontar sus obligaciones a corto plazo, a Junio de 2014.

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



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Indicadores de Rentabilidad

### Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones analizadas mostró porcentajes de 2,28%, -1,37% y -3,47% a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El comportamiento variable registrado en las últimas gestiones se debe a la disminución del Resultado de la gestión, debido a que también cayó el precio internacional del grano de Soya. A junio de 2013 y 2014, el ROE bajó en un 160,08%, asimismo entre junio 2014 y 2015 disminuyó en un 153,25%.

**Gráfico No. 26 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio**



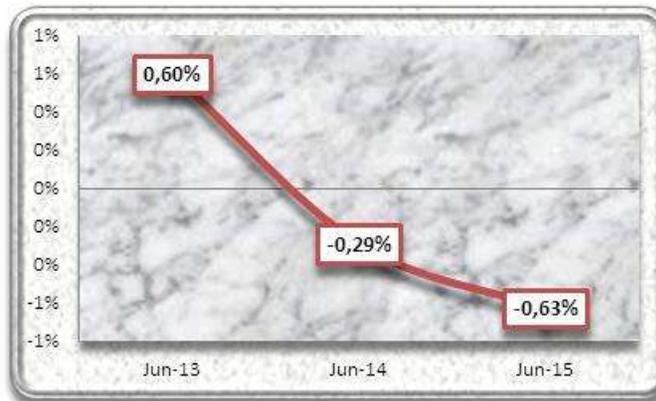
Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El ROA a junio de 2013, 2014 y 2015 mostró un rendimiento del 0,60%, -0,29% y -0,63%, respectivamente. Este

comportamiento es atribuible a los resultados de cada gestión, en el 2013 obtuvo ganancia mientras que en el 2014 y 2015 tuvo resultados negativos, a pesar que el Activo total incremento cada gestión, éste índice registro valores negativos. Entre junio de 2013 y 2014 el ROA bajó en 148,36% como también entre junio de 2014 y 2015 bajó en un 116,67%.

**Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Activo**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

### Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Sociedad en sus operaciones propias. Este indicador alcanzó porcentajes de 2,13%, -0,58% y -0,86% a junio de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este comportamiento es explicado más que todo por el decremento de los resultados por gestión que por el incremento constante de los Ingresos operativos. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 127,04% al igual que entre junio de 2014 y 2015 cuando bajó en un 49,34%.

**Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre las Ventas**

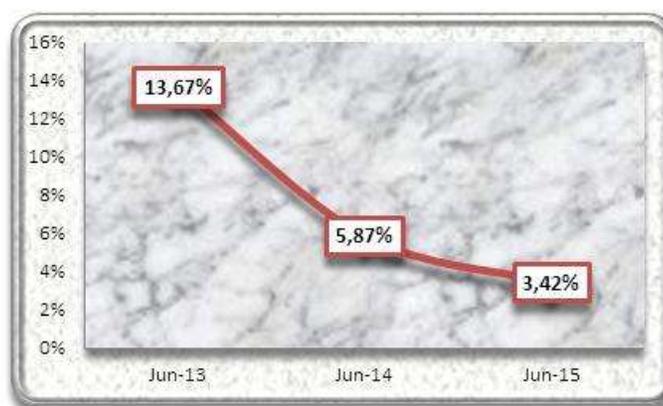


Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la Sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. El Margen Bruto a junio de 2013, 2014 y 2015 mostró porcentajes de 13,67%, 5,87% y 3,42% respectivamente. Entre junio de 2013 y 2014, este indicador varió negativamente en un 57,06%, asimismo entre junio de 2014 y 2015, el Margen Bruto disminuyó en 41,75%, en ambos casos debido a que el Ingreso operativo se incrementaron, pero la Utilidad bruta fue decreciente, mostrando incluso valores negativos a junio 2014 y 2015.

**Gráfico No. 29 Evolución del Margen Bruto**



Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A.

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

Al 30 de junio de 2013, 2014 y 2015 la empresa encargada de auditar los Estados Financieros de NUTRIOIL S.A. fue PricewaterhouseCoopers S.R.L. En las gestiones analizadas la empresa de auditoría externa emitió sus respectivos informes sin salvedades. Al 31 de diciembre de 2015 los Estados Financieros fueron auditados internamente.

El funcionario encargado de la elaboración de los Estados Financieros de NUTRIOIL S.A. a Junio 2013, 2014 y 2015 es la Lic. Vera Medina, Contadora de la empresa.

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

| Ratio  | Fórmula                             | Comp.   | Obtenido al 30.06.13 (veces) | Obtenido al 30.06.14 (veces) | Obtenido al 30.06.15 (veces) |
|--|-------------------------------------|---|------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Relación Activo Corriente / Pasivo Corriente (RAC) | Activo Corriente                    | ≥1  | 1,34                         | 1,47                         | 1.28                         |
|  | Pasivo Corriente                    |   |                              |                              |                              |
| Relación del Servicio de Cobertura de Deuda (RCSD) | Activo Corriente + EBITDA           | ≥1,1  | 1,49                         | 1,58                         | 1.44                         |
|  | Amortización de Capital e Intereses |   |                              |                              |                              |
| Relación Deuda/Patrimonio (RDP)                    | Pasivo Total                        | Hasta Mayo 2014: ≤5;<br>Hasta Mayo 2015: ≤4,50;<br>Desde Mayo 2015: ≤4. | 2,81                         | 3,73                         | 4.53                         |
|  | Patrimonio Neto                     |   |                              |                              |                              |

\*Para calcular los ratios RAC, RCSD y RDP correspondientes a las gestiones 2013, 2014 y 2015, se utilizó información auditada externamente.

| Ratio  | Fórmula                             | Comp.   | Obtenido al 31.03.2015 (veces) | Obtenido al 30.06.2015 (veces) | Obtenido al 30.09.2015 (veces) | Obtenido al 31.12.2015 (veces) |
|--|-------------------------------------|---|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Relación Activo Corriente / Pasivo Corriente (RAC) | Activo Corriente                    | ≥1  | 1,43                           | 1,28                           | 1,36                           | 1.45                           |
|  | Pasivo Corriente                    |   |                                |                                |                                |                                |
| Relación del Servicio de Cobertura de Deuda (RCSD) | Activo Corriente + EBITDA           | ≥1,1  | 1,99                           | 1,44                           | 1,58                           | 1.73                           |
|  | Amortización de Capital e Intereses |   |                                |                                |                                |                                |
| Relación Deuda/Patrimonio (RDP)                    | Pasivo Total                        | Hasta Mayo 2014: ≤5; Hasta Mayo 2015: ≤4,50; Desde Mayo 2015: ≤4. | 3,59                           | 4,53                           | 3,94                           | 3.03                           |
|  | Patrimonio Neto                     |   |                                |                                |                                |                                |

\*Para calcular los ratios RAC, RCSD y RDP correspondientes a cada trimestre, se utilizó información auditada internamente, con excepción del cálculo a Junio 2015 en el cual se utilizó información auditada externamente.

## VIII.6 Información Financiera

Cuadro No. 21 Balance General

| <b>BALANCE GENERAL</b>                      |                  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(En Millones de Bolivianos)</b>          |                  |                  |                  |                  |
| <b>PERÍODO</b>                              | <b>30-jun-13</b> | <b>30-jun-14</b> | <b>30-jun-15</b> | <b>31-dic-15</b> |
|   | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  | <b>(Reexp.)</b>  |                  |
| <b>Valor UFV</b>                            | <b>1,84416</b>   | <b>1,95877</b>   | <b>2,06218</b>   | <b>2,09888</b>   |
| <b>ACTIVO</b>                               |                  |                  |                  |                  |
| <b>Activo Corriente</b>                     |                  |                  |                  |                  |
| Disponibilidades                            | 26,76            | 46,61            | 28,90            | 109,81           |
| Cuentas por Cobrar a Socios                 | -                | -                | -                | 10,50            |
| Cuentas por cobrar                          | 16,17            | 49,08            | 32,61            | 6,65             |
| Inventario                                  | 367,27           | 425,98           | 474,10           | 229,29           |
| Cargos diferidos                            | -                | 0,69             | 2,67             | 0,55             |
| Otras cuentas por cobrar                    | 36,10            | 68,21            | 134,16           | 117,25           |
| <b>Total Activo Corriente</b>               | <b>446,30</b>    | <b>590,57</b>    | <b>672,43</b>    | <b>474,05</b>    |
| <b>Activo No Corriente</b>                  |                  |                  |                  |                  |
| Activo fijo                                 | 336,91           | 330,76           | 412,45           | 427,45           |
| Obras en curso                              | 2,41             | 36,76            | 4,80             | -                |
| Cargos diferidos                            | 3,12             | 2,22             | -                | -                |
| Otras cuentas por cobrar                    | 15,18            | 24,96            | 23,27            | 23,30            |
| <b>Total Activo No Corriente</b>            | <b>357,62</b>    | <b>394,71</b>    | <b>440,52</b>    | <b>450,74</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                         | <b>803,92</b>    | <b>985,28</b>    | <b>1.112,95</b>  | <b>924,79</b>    |
| <b>PASIVO</b>                               |                  |                  |                  |                  |
| <b>Pasivo Corriente</b>                     |                  |                  |                  |                  |
| Deudas comerciales                          | 16,86            | 24,94            | 62,78            | 45,74            |
| Deudas financieras                          | 311,29           | 373,99           | 455,53           | 278,16           |
| Deudas fiscales y sociales                  | 3,33             | 3,19             | 3,51             | 0,64             |
| Anticipo de clientes                        | -                | -                | -                | -                |
| Otras Cuentas por pagar                     | 1,26             | 1,76             | 2,59             | 1,89             |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>               | <b>332,74</b>    | <b>403,88</b>    | <b>524,41</b>    | <b>326,44</b>    |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                  |                  |                  |                  |                  |
| Deudas financieras                          | -                | 14,70            | 31,88            | 31,32            |
| Bonos por Pagar                             | 225,86           | 324,03           | 322,03           | 304,30           |
| Cuentas por pagar a los accionistas         | 33,37            | 32,44            | 30,81            | 30,28            |
| Previsión para indemnizaciones              | 0,80             | 1,92             | 2,51             | 2,78             |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>            | <b>260,02</b>    | <b>373,10</b>    | <b>387,23</b>    | <b>368,68</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                         | <b>592,76</b>    | <b>776,98</b>    | <b>911,65</b>    | <b>695,11</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>                           |                  |                  |                  |                  |
| Capital Pagado                              | 49,00            | 49,00            | 49,00            | 218,50           |
| Aportes por capitalizar                     | -                | -                | -                | 10,50            |
| Ajuste de capital                           | 14,34            | 14,34            | 14,34            | 1,36             |
| Reserva por revalorización de activos fijos | 129,29           | 129,29           | 129,29           | -                |
| Reserva legal                               | -                | 0,21             | 0,21             | 0,21             |
| Ajuste de reservas patrimoniales            | 17,86            | 17,87            | 17,87            | 2,43             |
| Resultados acumulados                       | 0,68             | 2,41             | 9,40             | 3,33             |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>211,16</b>    | <b>208,30</b>    | <b>201,31</b>    | <b>229,68</b>    |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>            | <b>803,92</b>    | <b>985,28</b>    | <b>1.112,95</b>  | <b>924,79</b>    |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 22 Análisis Vertical del Balance General

| ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL       |                |                |                |                |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PERÍODO                                     | 30-jun-13      | 30-jun-14      | 30-jun-15      | 31-dic-15      |
| <b>ACTIVO</b>                               |                |                |                |                |
| <b>Activo Corriente</b>                     |                |                |                |                |
| Disponibilidades                            | 3,33%          | 4,73%          | 2,60%          | 11,87%         |
| Cuentas por Cobrar a Socios                 | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 1,14%          |
| Cuentas por cobrar                          | 2,01%          | 4,98%          | 2,93%          | 0,72%          |
| Inventario                                  | 45,68%         | 43,23%         | 42,60%         | 24,79%         |
| Cargos diferidos                            | 0,00%          | 0,07%          | 0,24%          | 0,06%          |
| Otras cuentas por cobrar                    | 4,49%          | 6,92%          | 12,05%         | 12,68%         |
| <b>Total Activo Corriente</b>               | <b>55,52%</b>  | <b>59,94%</b>  | <b>60,42%</b>  | <b>51,26%</b>  |
| <b>Activo No Corriente</b>                  |                |                |                |                |
| Activo fijo                                 | 41,91%         | 33,57%         | 37,06%         | 46,22%         |
| Obras en curso                              | 0,30%          | 3,73%          | 0,43%          | 0,00%          |
| Cargos diferidos                            | 0,39%          | 0,23%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Otras cuentas por cobrar                    | 1,89%          | 2,53%          | 2,09%          | 2,52%          |
| <b>Total Activo No Corriente</b>            | <b>44,48%</b>  | <b>40,06%</b>  | <b>39,58%</b>  | <b>48,74%</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                         | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |
| <b>PASIVO</b>                               |                |                |                |                |
| <b>Pasivo Corriente</b>                     |                |                |                |                |
| Deudas comerciales                          | 2,10%          | 2,53%          | 5,64%          | 4,95%          |
| Deudas financieras                          | 38,72%         | 37,96%         | 40,93%         | 30,08%         |
| Deudas fiscales y sociales                  | 0,41%          | 0,32%          | 0,32%          | 0,07%          |
| Anticipo de clientes                        | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Otras Cuentas por pagar                     | 0,16%          | 0,18%          | 0,23%          | 0,20%          |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>               | <b>41,39%</b>  | <b>40,99%</b>  | <b>47,12%</b>  | <b>35,30%</b>  |
| <b>Pasivo No Corriente</b>                  |                |                |                |                |
| Deudas financieras                          | 0,00%          | 1,49%          | 2,86%          | 3,39%          |
| Bonos por Pagar                             | 28,09%         | 32,89%         | 28,93%         | 32,90%         |
| Cuentas por pagar a los accionistas         | 4,15%          | 3,29%          | 2,77%          | 3,27%          |
| Previsión para indemnizaciones              | 0,10%          | 0,20%          | 0,23%          | 0,30%          |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>            | <b>32,34%</b>  | <b>37,87%</b>  | <b>34,79%</b>  | <b>39,87%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                         | <b>73,73%</b>  | <b>78,86%</b>  | <b>81,91%</b>  | <b>75,16%</b>  |
| <b>PATRIMONIO</b>                           |                |                |                |                |
| Capital Pagado                              | 6,10%          | 4,97%          | 4,40%          | 23,63%         |
| Aportes por capitalizar                     | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 1,14%          |
| Ajuste de capital                           | 1,78%          | 1,46%          | 1,29%          | 0,15%          |
| Reserva por revalorización de activos fijos | 16,08%         | 13,12%         | 11,62%         | 0,00%          |
| Reserva legal                               | 0,00%          | 0,02%          | 0,02%          | 0,02%          |
| Ajuste de reservas patrimoniales            | 2,22%          | 1,81%          | 1,61%          | 0,26%          |
| Resultados acumulados                       | 0,08%          | -0,24%         | -0,84%         | -0,36%         |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>26,27%</b>  | <b>21,14%</b>  | <b>18,09%</b>  | <b>24,84%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>            | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 23 Análisis Vertical del Pasivo

| ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO        |                |                |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PERÍODO                             | 30-jun-13      | 30-jun-14      | 30-jun-12      | 31-dic-15      |
| <b>PASIVO</b>                       |                |                |                |                |
| <b>Pasivo Corriente</b>             |                |                |                |                |
| Deudas comerciales                  | 2,84%          | 3,21%          | 6,89%          | 6,58%          |
| Deudas financieras                  | 52,52%         | 48,13%         | 49,97%         | 40,02%         |
| Deudas fiscales y sociales          | 0,56%          | 0,41%          | 0,39%          | 0,09%          |
| Anticipo de clientes                | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Otras Cuentas por pagar             | 0,21%          | 0,23%          | 0,28%          | 0,27%          |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>       | <b>56,13%</b>  | <b>51,98%</b>  | <b>57,52%</b>  | <b>46,96%</b>  |
| <b>Pasivo No Corriente</b>          |                |                |                |                |
| Deudas financieras                  | 0,00%          | 1,89%          | 3,50%          | 4,51%          |
| Bonos por Pagar                     | 38,10%         | 41,70%         | 35,32%         | 43,78%         |
| Cuentas por pagar a los accionistas | 5,63%          | 4,18%          | 3,38%          | 4,36%          |
| Previsión para indemnizaciones      | 0,13%          | 0,25%          | 0,28%          | 0,40%          |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>    | <b>43,87%</b>  | <b>48,02%</b>  | <b>42,48%</b>  | <b>53,04%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Patrimonio

| ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO        |                |                |                |                |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| PERÍODO                             | 30-jun-13      | 30-jun-14      | 30-jun-12      | 31-dic-15      |
| <b>PASIVO</b>                       |                |                |                |                |
| <b>Pasivo Corriente</b>             |                |                |                |                |
| Deudas comerciales                  | 2,84%          | 3,21%          | 6,89%          | 6,58%          |
| Deudas financieras                  | 52,52%         | 48,13%         | 49,97%         | 40,02%         |
| Deudas fiscales y sociales          | 0,56%          | 0,41%          | 0,39%          | 0,09%          |
| Anticipo de clientes                | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          | 0,00%          |
| Otras Cuentas por pagar             | 0,21%          | 0,23%          | 0,28%          | 0,27%          |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>       | <b>56,13%</b>  | <b>51,98%</b>  | <b>57,52%</b>  | <b>46,96%</b>  |
| <b>Pasivo No Corriente</b>          |                |                |                |                |
| Deudas financieras                  | 0,00%          | 1,89%          | 3,50%          | 4,51%          |
| Bonos por Pagar                     | 38,10%         | 41,70%         | 35,32%         | 43,78%         |
| Cuentas por pagar a los accionistas | 5,63%          | 4,18%          | 3,38%          | 4,36%          |
| Previsión para indemnizaciones      | 0,13%          | 0,25%          | 0,28%          | 0,40%          |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>    | <b>43,87%</b>  | <b>48,02%</b>  | <b>42,48%</b>  | <b>53,04%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                 | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> | <b>100,00%</b> |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 25 Análisis Horizontal de Balance General

| ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL<br>(Variación absoluta en millones de Bolivianos) |                         |               |                         |               |
|---|-------------------------|---------------|-------------------------|---------------|
| PERIODOS<br>VARIACIÓN   | 30-jun-13 vs. 30-jun-14 |               | 30-jun-14 vs. 30-jun-15 |               |
|   | ABSOLUTA                | RELATIVA      | ABSOLUTA                | RELATIVA      |
| <b>ACTIVO</b>   |                         |               |                         |               |
| <b>Activo Corriente</b>   |                         |               |                         |               |
| Disponibilidades  | 19,84                   | 74,15%        | (17,71)                 | -38,00%       |
| Cuentas por Cobrar a Socios   | -                       | -             | 0,00                    | 0,00%         |
| Cuentas por cobrar  | 32,90                   | 203,45%       | (16,47)                 | -33,56%       |
| Inventario  | 58,72                   | 15,99%        | 48,11                   | 11,29%        |
| Cargos diferidos  | 0,69                    | -             | 1,98                    | 287,32%       |
| Otras cuentas por cobrar  | 32,11                   | 88,95%        | 65,95                   | 96,68%        |
| <b>Total Activo Corriente</b>   | <b>144,27</b>           | <b>32,32%</b> | <b>81,86</b>            | <b>13,86%</b> |
| <b>Activo No Corriente</b>  |                         |               |                         |               |
| Activo fijo   | (6,15)                  | -1,82%        | 81,69                   | 24,70%        |
| Obras en curso  | 34,35                   | 1424,31%      | (31,96)                 | -86,94%       |
| Cargos diferidos  | (0,89)                  | -28,68%       | (2,22)                  | -100,00%      |
| Otras cuentas por cobrar  | 9,79                    | 64,49%        | (1,69)                  | -6,77%        |
| <b>Total Activo No Corriente</b>  | <b>37,09</b>            | <b>10,37%</b> | <b>45,81</b>            | <b>11,61%</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>   | <b>181,36</b>           | <b>22,56%</b> | <b>127,67</b>           | <b>12,96%</b> |
| <b>PASIVO</b>   |                         |               |                         |               |
| <b>Pasivo Corriente</b>   |                         |               |                         |               |
| Deudas comerciales  | 8,08                    | 47,92%        | 37,84                   | 151,75%       |
| Deudas financieras  | 62,70                   | 20,14%        | 81,54                   | 21,80%        |
| Deudas fiscales y sociales  | (0,14)                  | -4,29%        | 0,33                    | 10,27%        |
| Anticipo de clientes  | -                       | 0,00%         | 0,00                    | -             |
| Otras Cuentas por pagar   | 0,50                    | 39,49%        | 0,83                    | 47,05%        |
| <b>Total Pasivo Corriente</b>   | <b>71,14</b>            | <b>21,38%</b> | <b>120,54</b>           | <b>29,84%</b> |
| <b>Pasivo No Corriente</b>  |                         |               |                         |               |
| Deudas financieras  | 14,70                   | -             | 17,18                   | 116,83%       |
| Bonos por Pagar   | 98,17                   | 43,47%        | (2,00)                  | -0,62%        |
| Cuentas por pagar a los accionistas   | (0,92)                  | -2,77%        | (1,63)                  | -5,01%        |
| Provisión para indemnizaciones  | 1,13                    | 141,25%       | 0,58                    | 30,34%        |
| <b>Total Pasivo No Corriente</b>  | <b>113,08</b>           | <b>43,49%</b> | <b>14,13</b>            | <b>3,79%</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO</b>   | <b>184,22</b>           | <b>31,08%</b> | <b>134,67</b>           | <b>17,33%</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>   |                         |               |                         |               |
| Capital Pagado  | -                       | 0,00%         | 0,00                    | 0,00%         |
| Aportes por capitalizar   | -                       | 0,00%         | 0,00                    | 0,00%         |
| Ajuste de capital   | (0,00)                  | 0,00%         | 0,00                    | 0,00%         |
| Reserva por revalorización de activos fijc  | -                       | 0,00%         | 0,00                    | 0,00%         |
| Reserva legal   | 0,21                    | -             | 0,00                    | 0,00%         |
| Ajuste de reservas patrimoniales  | 0,02                    | 0,08%         | (0,00)                  | 0,00%         |
| Resultados acumulados   | (3,09)                  | -455,62%      | (7,00)                  | -290,49%      |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>   | <b>(2,86)</b>           | <b>-1,35%</b> | <b>(7,00)</b>           | <b>-3,36%</b> |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>  | <b>181,36</b>           | <b>22,56%</b> | <b>127,67</b>           | <b>12,96%</b> |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 26 Estado de Resultados

| <b>ESTADO DE RESULTADOS</b>                    |                  |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>(En Millones de Bolivianos)</b>             |                  |                  |                  |                  |
| <b>PERÍODO</b>                                 | <b>30-jun-13</b> | <b>30-jun-14</b> | <b>30-jun-15</b> | <b>31-dic-15</b> |
| <b>Valor UFV</b>                               | <b>1,84416</b>   | <b>1,95877</b>   | <b>2,06218</b>   | <b>2,09888</b>   |
| Ingresos Operativos                            | 226,37           | 496,21           | 813,18           | 389,94           |
| (-) Costo de venta                             | 195,44           | 467,09           | 785,38           | 379,37           |
| <b>Ganancia Bruta</b>                          | <b>30,94</b>     | <b>29,12</b>     | <b>27,80</b>     | <b>10,57</b>     |
| <b>Gastos operativos</b>                       | -                | -                | -                | -                |
| (-) Gastos de administración                   | 19,52            | 25,22            | 27,39            | 10,31            |
| (-) Gastos de comercialización                 | -                | 2,73             | 5,34             | 5,78             |
| <b>Gastos operativos</b>                       | <b>19,52</b>     | <b>27,95</b>     | <b>32,72</b>     | <b>16,09</b>     |
| <b>Utilidad operativa</b>                      | <b>11,42</b>     | <b>1,17</b>      | <b>4,92</b>      | <b>5,52</b>      |
| <b>Otros ingresos (egresos)</b>                | -                | -                | -                | -                |
| Otros ingresos (egresos) netos                 | (1,70)           | (3,47)           | 2,30             | 6,26             |
| Gastos financieros                             | (14,40)          | (29,40)          | (35,28)          | (16,26)          |
| Diferencia de cambio                           | (0,43)           | (1,14)           | 0,56             | -                |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes      | 9,94             | 29,98            | 30,35            | 12,34            |
| <b>Total Ingresos y (Gastos) No Operativos</b> | <b>(6,60)</b>    | <b>(4,03)</b>    | <b>(2,07)</b>    | <b>2,34</b>      |
| <b>Resultado de la Gestión</b>                 | <b>4,82</b>      | <b>(2,86)</b>    | <b>(7,00)</b>    | <b>(3,18)</b>    |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 27 Análisis Vertical del Estado de Resultados

**ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS**

| PERÍODO  | 30-jun-13     | 30-jun-14     | 30-jun-15     | 31-dic-15     |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Valor UFV                                      | 1,84416       | 1,95877       | 2,06218       | 2,09888       |
| Ingresos Operativos                            | 100,00%       | 100,00%       | 100,00%       | 100,00%       |
| (-) Costo de venta                             | 86,33%        | 94,13%        | 96,58%        | 97,29%        |
| <b>Ganancia Bruta</b>                          | <b>13,67%</b> | <b>5,87%</b>  | <b>3,42%</b>  | <b>2,71%</b>  |
| <b>Gastos operativos</b>                       |               |               |               |               |
| (-) Gastos de administración                   | 8,62%         | 5,08%         | 3,37%         | 2,64%         |
| (-) Gastos de comercialización                 | 0,00%         | 0,55%         | 0,66%         | 1,48%         |
| <b>Gastos operativos</b>                       | <b>8,62%</b>  | <b>5,63%</b>  | <b>4,02%</b>  | <b>4,13%</b>  |
| <b>Utilidad operativa</b>                      | <b>5,05%</b>  | <b>0,24%</b>  | <b>-0,61%</b> | <b>-1,41%</b> |
| <b>Otros ingresos (egresos)</b>                |               |               |               |               |
| Otros ingresos (egresos) netos                 | -0,75%        | -0,70%        | 0,28%         | 1,61%         |
| Gastos financieros                             | -6,36%        | -5,92%        | -4,34%        | -4,17%        |
| Diferencia de cambio                           | -0,19%        | -0,23%        | 0,07%         | 0,00%         |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes      | 4,39%         | 6,04%         | 3,73%         | 3,16%         |
| <b>Total Ingresos y (Gastos) No Operativos</b> | <b>-2,92%</b> | <b>-0,81%</b> | <b>-0,25%</b> | <b>0,60%</b>  |
| <b>Resultado de la Gestión</b>                 | <b>2,13%</b>  | <b>-0,58%</b> | <b>-0,86%</b> | <b>-0,81%</b> |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

Cuadro No. 28 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

| <b>ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS</b><br>(Variación absoluta en millones de Bolivianos) |                         |                 |                         |                 |
|---|-------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|
| PERÍODO   | 30-jun-13 vs. 30-jun-14 |                 | 30-jun-14 vs. 30-jun-15 |                 |
|   | Valor UFV               | ABSOLUTA        | RELATIVA                | ABSOLUTA        |
| Ingresos Operativos   | 269,83                  | 119,20%         | 316,98                  | 63,88%          |
| (-) Costo de venta  | 271,65                  | 139,00%         | 318,30                  | 68,15%          |
| <b>Ganancia Bruta</b>   | <b>(1,82)</b>           | <b>-5,87%</b>   | <b>(1,32)</b>           | <b>-4,54%</b>   |
| <b>Gastos operativos</b>  |                         |                 |                         |                 |
| (-) Gastos de administración  | 5,70                    | 29,22%          | 2,17                    | 8,60%           |
| (-) Gastos de comercialización  | 2,73                    | -               | 2,61                    | 95,39%          |
| <b>Gastos operativos</b>  | <b>8,43</b>             | <b>43,22%</b>   | <b>4,77</b>             | <b>17,08%</b>   |
| <b>Utilidad operativa</b>   | <b>(10,25)</b>          | <b>-89,75%</b>  | <b>(6,10)</b>           | <b>-520,55%</b> |
| <b>Otros ingresos (egresos)</b>   |                         |                 |                         |                 |
| Otros ingresos (egresos) netos  | (1,77)                  | -104,19%        | 5,77                    | 166,45%         |
| Gastos financieros  | (15,00)                 | -104,11%        | (5,88)                  | -20,02%         |
| Diferencia de cambio  | (0,71)                  | -162,85%        | 1,70                    | 149,20%         |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes   | 20,04                   | 201,71%         | 0,37                    | 1,24%           |
| <b>Total Ingresos y (Gastos) No Operativos</b>  | <b>2,57</b>             | <b>38,94%</b>   | <b>1,96</b>             | <b>48,60%</b>   |
| <b>Resultado de la Gestión</b>  | <b>(7,68)</b>           | <b>-159,27%</b> | <b>(4,14)</b>           | <b>-144,74%</b> |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOIL S.A

**Cuadro No. 29 Análisis de Indicadores Financieros**

| ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS        |  |                    |                       |                       |                       |           |
|--|--|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------|
| Indicador                                  | Fórmula  | Interpretación     | 30-jun-13<br>(Reexp.) | 30-jun-14<br>(Reexp.) | 30-jun-15<br>(Reexp.) | 31-dic-15 |
| <b>INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA</b> |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Coefficiente de Liquidez                   | [Activo Corriente / Pasivo Corriente]              | Veces              | 1,34                  | 1,46                  | 1,28                  | 1,45      |
| Prueba Ácida                               | [Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente] | Veces              | 0,24                  | 0,41                  | 0,38                  | 0,75      |
| Capital de Trabajo                         | [Activo Corriente - Pasivo Corriente]              | En Millones de Bs. | 113,56                | 186,69                | 148,01                | 147,61    |
| <b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO</b>        |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Razón de endeudamiento                     | [Total Pasivo / Total Activo]                      | Porcentaje         | 73,73%                | 78,86%                | 81,91%                | 75,16%    |
| Razón Deuda a Patrimonio                   | [Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]             | Veces              | 2,81                  | 3,73                  | 4,53                  | 3,03      |
| Proporción Deuda Corto Plazo               | [Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]            | Porcentaje         | 56,13%                | 51,98%                | 57,52%                | 46,96%    |
| Proporción Deuda Largo Plazo               | [Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]         | Porcentaje         | 43,87%                | 48,02%                | 42,48%                | 53,04%    |
| <b>INDICADORES DE ACTIVIDAD</b>            |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Rotación de Activos                        | [Ingreso operativos / Activos]                     | Veces              | 0,28                  | 0,50                  | 0,73                  |           |
| Rotación de Activos Fijos                  | [Ingreso operativos / Activo Fijo]                 | Veces              | 0,67                  | 1,50                  | 1,97                  |           |
| Rotación Cuentas por Cobrar                | [Ingreso operativos /Cuentas por Cobrar ]          | Veces              | 14,00                 | 10,11                 | 24,94                 |           |
| Plazo Promedio de Cobro                    | [360 / Rotación Cuentas por Cobrar]                | Días               | 26                    | 36                    | 14                    |           |
| Rotación Cuentas por Pagar                 | [Costo de Ventas/Deudas Comerciales]               | Veces              | 11,59                 | 18,73                 | 12,51                 |           |
| Plazo Promedio de Pago                     | [360 / Rotación Deudas Comerciales]                | Días               | 31                    | 19                    | 29                    |           |
| <b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>         |  |                    |                       |                       |                       |           |
| Retorno sobre el Patrimonio (ROE)          | [Resultado de la Gestión / Patrimonio]             | Porcentaje         | 2,28%                 | (1,37%)               | (3,47%)               |           |
| Retorno sobre los Activos (ROA)            | [Resultado de la Gestión / Activos]                | Porcentaje         | 0,60%                 | (0,29%)               | (0,63%)               |           |
| Retorno sobre las Ventas                   | [Resultado de la Gestión /Ingresos operativos]     | Porcentaje         | 2,13%                 | (0,58%)               | (0,86%)               |           |
| Margen bruto                               | [Ganacia bruta / Ingresos operativos]              | Porcentaje         | 13,67%                | 5,87%                 | 3,42%                 |           |

Elaboración Propia  
Fuente: NUTRIOL S.A

# Anexos

## Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A.

|  |                 |                                     |
|--|-----------------|-------------------------------------|
| Informe con Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 |                 | Fecha de Comité: 1 de marzo de 2016 |
| <b>Mayra Alejandra Encinas Rojas</b>                       | (591) 2 2124127 | mencinas@ratingspcr.com             |
| <b>Verónica Tapia Tavera</b>                               | (591) 2 2124127 | vtapia@ratingspcr.com               |

| Aspecto o Instrumento Calificado    |                    |              | Calificación | Equivalencia | Perspectiva |
|-------------------------------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|
|                                     |                    |              | PCR          | ASFI         |             |
| <b>Bonos Nutrioil I - Emisión 3</b> |                    |              |              |              |             |
| <b>Serie</b>                        | <b>Monto (Bs)</b>  | <b>Plazo</b> |              |              |             |
| <b>Serie A</b>                      | 70.000.000         | 360 días     | B1-          | N-1          | Estable     |
| <b>Serie B</b>                      | 70.000.000         | 540 días     | BA           | A2           | Estable     |
| <b>Total</b>                        | <b>140.000.000</b> |              |              |              |             |

### Significado de la Calificación

**Categoría B1-:** Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes y están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgo son muy pequeños.

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

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

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

### Significado de la Perspectiva

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

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

*Para la calificación de los bonos, bonos convertibles y de acciones de proyectos y de empresas que tengan menos de tres años de historia representativa el calificador tomará en cuenta los siguientes factores: modificaciones en la predictibilidad de los ingresos, cambios en las características de la tecnología, incumplimiento o mejoras en la construcción y puesta en marcha del proyecto, observaciones en el abastecimiento de materias primas, disponibilidad de infraestructura básica, fortalezas y debilidades de la red de distribución, modificaciones importantes en sus indicadores financieros, incumplimientos en sus resguardos, modificaciones en la solvencia del emisor y otros factores macroeconómicos y políticos que afecten al proyecto.*

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

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

---

**Nivel 1 (N-1):** Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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

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

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

## **Racionalidad**

---

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°006/2016 de 1 de marzo de 2016, acordó otorgar a la Serie A, la Calificación de N-1 (equivalente a B1- según la simbología de calificación utilizada por PCR) y a la Serie B, la Calificación de A2 (equivalente a B+ según la simbología de calificación utilizada por PCR) con tendencia "estable" (perspectiva en terminología PCR) de los Bonos Nutrioil I – Emisión 3.

Lo expuesto se sustenta en lo siguiente:

- 1. Ubicación e Infraestructura:** La planta tiene acceso marítimo, ferroviario y carretero a vías de despacho de mercadería final. La ubicación estratégica de los silos de aprovisionamiento de Paysandú y del ingenio industrial-portuario minimizan costos operativos y riesgos. El Puerto propio en Quijarro (Puerto Jenefer) facilitará el transporte, logística, minimizará costos y permitirá el aprovisionamiento de materia prima extranjera, reduciendo el riesgo de abastecimiento.
- 2. Activos Intangibles:** Principales ejecutivos y miembros del Directorio de la sociedad, desempeñaron funciones por más de 10 años en una de las empresas más importantes de la industria de la soya en Bolivia por lo que la empresa cuenta con conocimiento operativo y know how transferido en áreas financiera, administrativa y técnica. Estos profesionales gozan de un prestigio con financiadores, clientes y distribuidores que mitigan riesgos de aprovisionamiento y despacho. Operaciones e Ingresos por ventas: Al 30 de junio de 2011, la sociedad se encontraba en etapa de inversión, sin realizar actividad operativa. Al 31 de marzo de 2013, si bien continuaba la etapa de inversión, la sociedad empezó a realizar operaciones, por lo cual ya existían resultados positivos del ejercicio a esa fecha. A junio de 2013, la planta de extracción de soya, inició operaciones productivas, y a septiembre de 2015, se registraron ingresos a 12 meses por Bs 686,16 millones, nivel menor al de similar período de 2014.
- 3. Rentabilidad y Cobertura.** Los niveles de rentabilidad se vieron afectados principalmente por la coyuntura de precios en el mercado nacional y por los problemas de logística y entrega que generó la huelga de trabajadores de las terminales portuarias en Rosario – Argentina, no obstante la empresa resalta los ajustes y reducción de costos en todas las áreas. Los niveles de Cobertura, se mantienen suficientes para cubrir las deudas contraídas.

4. **Precios Internacionales.** Los precios de la soya y sus derivados en el mercado internacional no fueron favorables para la industria por la tendencia decreciente que en los últimos meses han presentado. La empresa está expuesta a la volatilidad de los precios de los commodities del sector oleaginoso.
5. **Factor Climático.** Como consecuencia del fenómeno del niño, las plantaciones de soya están siendo afectadas, lo cual podría afectar negativamente a la cantidad y precio de compra de materia prima nacional.
6. **Fortalecimiento Institucional:** Se observa el fortalecimiento de su patrimonio, a través de capitalización de reservas, de nuevos aportes de los socios y emisión de acciones preferidas. Asimismo, planifica reducir el costo financiero a través de menores tasas de financiamiento.
7. **Endeudamiento.** Los niveles de endeudamiento muestran variaciones en el periodo analizado, sin embargo la empresa requiere constantemente incrementar el capital de operaciones para lo cual recurre préstamos de corto plazo. A diciembre de 2015, el endeudamiento financiero es de 2,67 veces el patrimonio y el endeudamiento total de 3,03 veces, los cuales son inferiores respecto al último cierre debido a la disminución de la deuda e incremento del patrimonio.
8. **Compromisos Financieros y Mecanismo de Cobertura:** La emisión plantea compromisos financieros que establecen límites de liquidez, endeudamiento y cobertura de deuda, además de un mecanismo de cobertura adicional.

## Información de la Calificación

---

### Información empleada en el proceso de calificación:

1. Información Financiera: Cubre los Estados Financieros a junio 2011-2015, auditados por Pricewaterhousecoopers S.R.L. e internos a diciembre de 2013, 2014 y 2015.
  - Estructura de costos y gastos.
  - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
2. Proyecciones
  - Proyecciones financieras del periodo 2015-2024.
3. Otros
  - Información Estadística del sector en Bolivia.
  - Acta de recepción definitiva de Obras Civiles / Construmat No. C0439/12 (26/12/2012).
  - Certificación de Servicio de Montaje Asintec S.R.L. No. 99 de 03/01/2012.
4. Información sobre la Emisión
  - Prospecto Marco de la Emisión.
  - Prospecto Complementario de la Emisión.

## Análisis Realizados

---

- 1. Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros a la fecha de análisis.
- 2. Análisis financiero proyectado:** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa.
- 3. Evaluación de la gestión operativa proyectada:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
- 4. Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden afectar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

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

**6. Visita a las instalaciones de la planta:** En la que se pudo verificar que la planta está realizando operaciones productivas y que el puerto tiene avances en su construcción.

## Instrumento Calificado

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

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

| <b>Cuadro 1:</b>   |   |
|--|---|
| <b>Características del Programa</b>  |   |
| <b>Denominación del Programa de Emisiones</b>  | “BONOS NUTRIOIL I”.   |
| <b>Monto total del Programa de Emisiones</b>   | USD 80.000.000 (Ochenta Millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)   |
| <b>Plazo del Programa:</b>   | Mil ochenta (1.080) días calendario a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el PROGRAMA en el RMV de la ASFI.  |
| <b>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa</b>                    | Dólares de los Estados Unidos de América (USD) o Bolivianos (Bs). Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia (“BCB”) a la fecha de la autorización emitida por ASFI.   |
| <b>Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa</b> | La amortización de capital y el pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera:<br>1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del PROGRAMA proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.<br>2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. |
| <b>Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa</b>                              | El PROGRAMA comprenderá Emisiones periódicas de Bonos, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación de Definiciones y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota y remisión del Prospecto Complementario y de la Declaración Unilateral de Voluntad correspondiente.  |
| <b>Precio de colocación</b>  | Mínimamente a la par del valor nominal.   |
| <b>Forma de representación de los Valores del Programa</b>   | Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.   |
| <b>Forma de Circulación de los Valores:</b>  | A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.   |
| <b>Calificación de Riesgo</b>  | Cada una de las Emisiones que formen parte del Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el Registro del Mercado de Valores de la ASFI, conforme a la Delegación de Definiciones.  |
| <b>Destino de los Fondos</b>   | Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:<br><ul style="list-style-type: none"> <li>• Recambio de pasivos financieros y/o</li> <li>• Capital de inversiones,</li> <li>• Capital de operaciones o</li> <li>• Una combinación de las tres anteriores.</li> </ul>   |

| <b>Cuadro 1:</b>  |  |
|---|--|
| <b>Características del Programa</b>   |  |
|   | Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, según la Delegación de Definiciones.   |
| <b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa</b>  | Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión determinada conforme a la Delegación de Definiciones   |
| <b>Tipo de Interés</b>  | La determinación del Tipo de Interés aplicable para cada una de las Emisiones que compongan el Programa serán determinados conforme a la Delegación de Definiciones.   |
| <b>Tipo de Bonos a emitirse</b>   | Obligacionales y redimibles a plazo fijo   |
| <b>Garantía</b>   | Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza cada una de las Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.       |
| <b>Mecanismo Adicional de Seguridad</b>   | La Sociedad podrá constituir en forma irrevocable un fideicomiso transmitiendo flujos originados por sus ingresos, con el propósito de crear un Mecanismo Adicional de Seguridad, para respaldar el pago de los derechos económicos de todas las Emisiones dentro del Programa.<br>La definición del Mecanismo Adicional de Seguridad será determinada de conformidad a la Delegación de Definiciones. |
| <b>Procedimiento de colocación primaria</b>   | Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.   |
| <b>Reajustabilidad del Empréstito</b>   | Las Emisiones que componen el PROGRAMA y el empréstito resultante no serán reajustables.   |
| <b>Agente Colocador y Pagador</b>   | BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.   |
| <b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de cada emisión dentro del Programa</b> | BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.   |
| <b>Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa</b>                         | Bolsa Boliviana de Valores S.A.  |

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

### **Delegación de Definiciones**

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

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

## Forma de Cálculo de los Intereses

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

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

Donde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

## Compromisos Financieros:

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

### 1) Relación Activo Corriente versus Pasivo Corriente

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

Esta relación deberá ser mayor o igual a 1

Donde:

ACTIVO CORRIENTE: Corresponde al Activo de Corto Plazo

PASIVO CORRIENTE: Corresponde al Pasivo de Corto Plazo

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

### 3) Relación de Endeudamiento (RDP)

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

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

Dónde:

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

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

#### Rescate Anticipado

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

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

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

| Cuadro 2                          |  |
|-----------------------------------|--|
| Plazo de vida remanente (en días) | Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago) |
| 2.521 en adelante                 | 2,50 %   |
| 2.520 - 2.161                     | 2,00 %   |
| 2.161 - 1.801                     | 1,75 %   |
| 1.800 - 1.441                     | 1,25 %   |
| 1.440 - 721                       | 0,60 %   |
| 720 - 361                         | 0,20 %   |
| 360 - 1                           | 0,10 %   |

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

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

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

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

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

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

### Características de la Emisión

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSVSC/R-46270/2016 de 18 de marzo de 2016, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-NUT-011/2016 y las claves de pizarra: NUT-1-N1A-16 y NUT-1-N1B-16, clasificación BLP.

| <b>Cuadro 3</b>  |   |
|--|---|
| <b>Características de la Emisión</b>                                   |   |
| <b>Denominación de la Emisión</b>                                      | <b>BONOS NUTRIOIL I – EMISIÓN 3</b>   |
| <b>Monto y Series</b>  | Bs 140.000.000.- Dividido en dos series:<br>Serie A: Bs 70.000.000<br>Serie B: Bs 70.000.000  |
| <b>Moneda</b>  | Bolivianos.   |
| <b>Valor Nominal de los bonos</b>                                      | Bs 10.000 (Diez Mil 00/100 Bolivianos)  |
| <b>Tipo de Interés</b>   | Nominal, anual y fijo.  |
| <b>Tasa de Interés</b>   | Serie A: 2,50%<br>Serie B: 2,70%  |
| <b>Plazo de la Emisión</b>   | Serie A: 360 días calendario<br>Serie B: 540 días calendario<br>Computables a partir de la fecha de emisión.  |
| <b>Fecha de Emisión</b>  | Serie A: 18 de marzo de 2016<br>Serie B: 18 de marzo de 2016  |
| <b>Fecha de Vencimiento</b>  | Serie A: 13 de marzo de 2017<br>Serie B: 9 de septiembre de 2017  |
| <b>Plazo de colocación de la presente Emisión</b>                      | Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.  |
| <b>Procedimiento de Colocación primaria y Mecanismo de Negociación</b> | Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.  |
| <b>Modalidad de colocación</b>   | A mejor esfuerzo.   |
| <b>Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos</b>               | El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la Emisión se efectuará en efectivo.  |
| <b>Periodicidad y Forma de pago de los intereses</b>                   | Cada 180 días calendario.<br>La forma de pago de intereses será efectuada de la siguiente manera:<br><br>a) El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión, proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.<br><br>b) De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. |
| <b>Periodicidad y Forma de pago de Capital</b>                         | El pago de capital se realizará al vencimiento de cada serie de la Emisión.   |

| <b>Cuadro 3</b>                                  |   |
|--|---|
| <b>Características de la Emisión</b>             |   |
|  | <p>La forma de pago de capital será efectuada de la siguiente manera:</p> <p>a) El día de inicio del pago de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión, proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p> <p>b) De forma posterior al día de inicio del pago de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>   |
| <b>Cantidad de Bonos</b>                         | <p>Serie A: 7.000 bonos<br/>Serie B: 7.000 bonos</p>  |
| <b>Destino Específico y Plazo de Utilización</b> | <p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión, en el siguiente destino:<br/>Recambio de Pasivos: Banco Fassil S.A.: Hasta Bs 68.600.000,00</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital de Operaciones:</li> </ul> <p>El saldo será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como ser: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto.</p> <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 180 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación.</p> |
| <b>Representante Provisorio</b>                  | Rodrigo Victor Argote Pérez   |

Fuente: ASFI / Elaboración PCR.

### **Provisión para el Pago de Capital**

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

### **Provisión para el Pago de Intereses**

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

### **Mecanismo de Cobertura Adicional**

Sin perjuicio de lo detallado en la característica correspondiente a la Provisión para el pago de Intereses, la Sociedad depositará con al menos 30 días de anticipación a la fecha de vencimiento del siguiente cupón, el importe correspondiente a los intereses de dicho cupón en una cuenta corriente de BNB Valores S.A. destinada a la recepción de fondos para la realización de operaciones bursátiles por cuenta de clientes. Las inversiones realizadas por cuenta de NUTRIOIL serán registradas en su cuenta de inversión la cual será administrada por el Agente Pagador bajo la modalidad "Discrecional" de acuerdo a los formatos establecidos y aprobados por la normativa vigente. Esta obligación será aplicable a todos los cupones de las series A y B de la Emisión.

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

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

### Cronograma de Cupones

| Cuadro 4: Cronograma de Cupones a Valor Nominal (Serie A) |                          |                                    |                        |
|---|--------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Cupón   | Intereses Unitarios (Bs) | Amortización Capital Unitario (Bs) | Amortización Capital % |
| 1   | 125,00                   |                                    | 0,00%                  |
| 2   | 125,00                   | 10.000                             | 100,00%                |

Fuente: ASFI / Elaboración PCR.

| Cuadro 5: Cronograma de Cupones a Valor Nominal (Serie B) |                          |                                    |                        |
|---|--------------------------|------------------------------------|------------------------|
| Cupón   | Intereses Unitarios (Bs) | Amortización Capital Unitario (Bs) | Amortización Capital % |
| 1   | 135,00                   | -                                  | 0,00%                  |
| 2   | 135,00                   | -                                  | 0,00%                  |
| 3   | 135,00                   | 10.000                             | 100,00%                |

Fuente: ASFI / Elaboración PCR.

### Rescate Anticipado

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

### Sorteo

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

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

| Cuadro 6                          |  |
|-----------------------------------|--|
| Plazo de vida remanente (en días) | Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago) |
| 720 - 361                         | 0,20 %   |
| 360 - 1                           | 0,10 %   |

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes de la Sociedad y el Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la

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

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

### **Compras en el Mercado Secundario**

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

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

## **NUTRIOIL S.A.**

---

### **Características Generales**

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

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

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

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

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

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

- Siembra, cosecha, recolección, compra/venta, permuta, importación, exportación, tratamiento de productos agrícolas e insumos.
- Almacenamiento, distribución y transporte de productos agrícolas e insumos.
- Industrialización y producción de aceites y tortas de productos oleaginosos.

- Otorgar financiamiento a clientes y proveedores relacionados con el giro y objeto social del negocio
- Operación y gestión de puertos, para la normal operación de embarcaciones y movimiento de carga propia y de terceros.
- Manejo y control de terminales de almacenaje, para despacho y comercialización de carga.

### **Objetivos Corporativos del Complejo Industrial – Portuario**

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

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

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

La nueva composición accionaria de la empresa es la siguiente:

| <b>Cuadro 7</b>  |                       |                 |                   |
|--|-----------------------|-----------------|-------------------|
| <b>Composición Accionaria al 31 de diciembre de 2015</b> |                       |                 |                   |
| <b>Accionista</b>  | <b>Capital Pagado</b> | <b>Acciones</b> | <b>Porcentaje</b> |
| Jorge Arias Lazcano                                      | 67.150.000            | 70.720          | 28                |
| Roberto Krutzfeldt                                       | 51.350.000            | 54.080          | 22                |
| La Fonte S.A.  | 39.500.000            | 41.600          | 17                |
| Gabriel Pabón  | 25.675.000            | 27.040          | 11                |
| Ruben Bascopé  | 7.900.000             | 8.320           | 3                 |
| Juan Carlos Ortiz  | 5.925.000             | 6.240           | 2                 |
| Acciones Preferidas                                      | 21.000.000            | 42.000          | 17                |
| <b>Total</b>   | <b>218.500.000</b>    | <b>49.000</b>   | <b>100%</b>       |

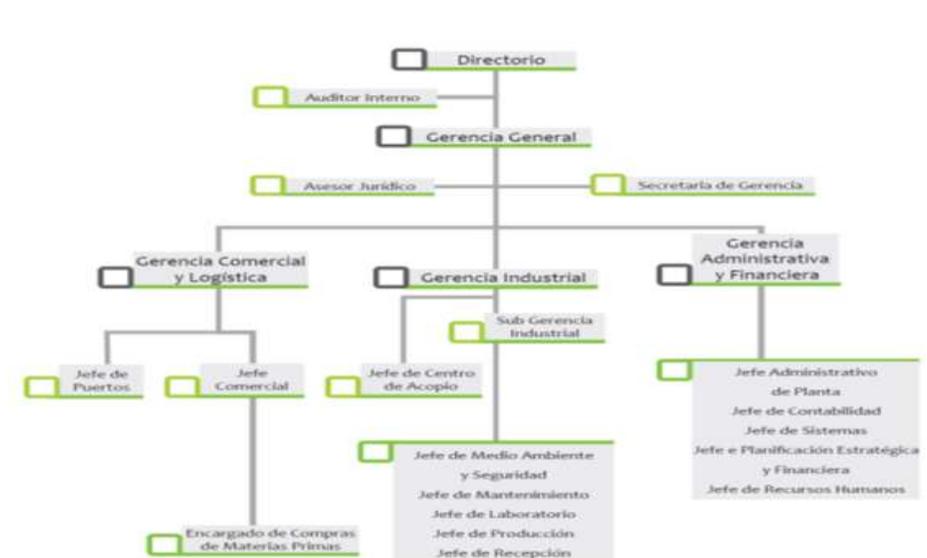
**Fuente:** Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Los 4 accionistas mayoritarios de Nutrioil son Jorge Arias con 28% del paquete accionario, Roberto Krutzfeldt con 22% del mismo, La Fonte S.A. y Gabriel Pabón con participaciones de 17% y 11%.

### **Estructura Organizativa de la Sociedad**

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

Gráfico 1: Organigrama de la Sociedad a diciembre de 2015<sup>1</sup>



Fuente: Nutrioil S.A.

## Directorio

El Directorio de la sociedad estaba conformado al 31 de diciembre de 2015 por las siguientes personas:

| Cuadro 8: Composición del Directorio al 31 de diciembre de 2015 |              |                     |                  |                  |
|---|--------------|---------------------|------------------|------------------|
| Nombre  | Nacionalidad | Cargo               | Fecha de Ingreso | Profesión        |
| Roberto Krutzfeldt Monasterio                                   | Boliviana    | Presidente          | 10-06-2010       | Adm. de Empresas |
| Hugo Landivar Cuellar   | Boliviana    | Vicepresidente      | 10-06-2010       | Ing. Químico     |
| Jorge Arias Lazcano   | Boliviana    | Director Secretario | 10-06-2010       | Ing. Comercial   |
| Gabriel Pabón Gutierrez   | Boliviana    | Director Titular    | 10-06-2010       | Adm. de Empresas |
| Juan Carlos Ortiz Banzer  | Boliviana    | Director Titular    | 03-10-2012       | Lic. en Economía |
| Silvia Hurtado de Suarez  | Boliviana    | Síndico             | 03-10-2012       | Abogada          |

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

## Ejecutivos

Los principales ejecutivos de Nutrioil al 31 de diciembre de 2015 son:

| Cuadro 9: Principales Ejecutivos al 31 de diciembre de 2015 |              |                                     |                  |                 |
|---|--------------|-------------------------------------|------------------|-----------------|
| Nombre  | Nacionalidad | Cargo                               | Fecha de Ingreso | Profesión       |
| Jorge Arias Lazcano   | Boliviana    | Gerente General                     | 01-01-2011       | Ing Comercial   |
| Gabriel Pabón G.  | Boliviana    | Gerente Administrativo y Financiero | 01-01-2011       | Adm de Empresas |
| Rodrigo Arteaga   | Boliviana    | Gerente Industrial                  | 15-04-2015       |                 |
| Sergio Cuffini  | Argentina    | Gerente Comercial y de Logística    | 01-08-2011       | Economista      |

<sup>1</sup> Memoria Anual de la Gestión 2013.

| Cuadro 9: Principales Ejecutivos al 31 de diciembre de 2015 |              |                               |                  |                 |
|---|--------------|-------------------------------|------------------|-----------------|
| Nombre  | Nacionalidad | Cargo                         | Fecha de Ingreso | Profesión       |
| Saul Marquez Sifuentes                                      | Boliviana    | Jefe de Planta Industrial     | 01-04-2011       | Ing. Industrial |
| Bismark Rosales Rojas                                       | Boliviana    | Jefe Administrativo de Planta | 15-01-2011       | Ing. Industrial |

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

**Jorge Arias Lazcano, Gerente General:**

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

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

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

Fue también docente en Universidades de prestigio en Santa Cruz,

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

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

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

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

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

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

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

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

Economista de la Universidad Nacional de La Plata.

Trabajó en el área de logística para diversas empresas y ocupó cargos ejecutivos en compañías argentinas. Cuenta con más de 20 años de experiencia en Control de operaciones portuarias y en comercialización de productos oleaginosos y manejo de commodities. En el año 1995 fue contratado por Gravel Bolivia S.A y en el año 2012 por NUTRIOIL S.A.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Fuente: Prospecto Complementario de la emisión.

## **JUSTIFICACIÓN**

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

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

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

La Sociedad Agroindustrial **NUTRIOIL S.A.** fue fundada el 26 de julio de 2010 para cubrir varias necesidades económicas y sociales de su región de influencia, especialmente en la cadena de producción y desarrollo del sector alimenticio, debido a que no se cuenta con la suficiente infraestructura industrial, de almacenamiento, logística y portuaria suficiente que permita a los agricultores vender su producción en forma oportuna y a precios de mercados internacionales.

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

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

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

## **OPERATIVA DEL NEGOCIO**

### **Estrategia corporativa**

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

### **Aprovisionamiento de insumos**

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

Los actuales ejecutivos <sup>3</sup>de Nutrioil son ex funcionarios y accionistas de Gravetal, cuentan con experiencia de 12 años en el ramo, y mantienen buenas relaciones comerciales con los principales productores de soya de la región, prestigio que en el pasado les permitió adquirir más de 500 mil TM de soya por año, tanto de fuentes locales como internacionales.

Los potenciales proveedores de soya pueden llegar a abastecer las necesidades de soya de la sociedad en una proporción de 3:1. La sociedad llegará a satisfacer necesidades de capital de operaciones de los productores locales a cambio de la preferencia en la cuenta de soya en el futuro, de la misma manera se les

---

<sup>3</sup> Más concretamente los actuales gerente General, Financiero e Industrial.

brindará asesoramiento técnico con tal de mejorar las cosechas venideras, estableciendo alianzas estratégicas con varios gremios de productores.

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

Dentro del grupo de inversores existe un proveedor de maquinaria e insumos. La alianza estratégica con Bunge Internacional garantiza mejores condiciones de mercado para comercializar el producto terminado de la sociedad. Locación estratégica de centros de acopio cerca de los campos de cultivo, garantiza el mantenimiento de un flujo continuo de operaciones diarias de la empresa.

Los precios de adquisición de materia prima se determinarán en función a la cotización internacional de la soya en el CBOT (Chicago Board of Trade), estableciéndose contratos de compras futuras con agricultores de la zona. A partir del segundo año de operaciones se brindará financiamiento a agricultores locales para acceso a capital de trabajo, con contratos de compra que financien hasta un 40% de esas necesidades.

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

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

| <b>Cuadro 10:<br/>Plan de aprovisionamiento de soya (en TM Miles)</b> |                |                |                            |                |
|---|----------------|----------------|----------------------------|----------------|
| <b>Zona</b>   | <b>1er año</b> |                | <b>2do año en adelante</b> |                |
| Este SCZ  | 80             | 57,14%         | 120                        | 40,00%         |
| Norte SCZ   | 60             | 42,86%         | 140                        | 46,67%         |
| Importada   |                |                | 40                         | 13,33%         |
| <b>Totales</b>  | <b>140</b>     | <b>100,00%</b> | <b>300</b>                 | <b>100,00%</b> |

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

En marzo de 2015, se dio inicio a las operaciones de los silos de Paysandú.

### **Mantenimiento de las Operaciones**

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

### **Mecanismo de Fijación de Precios**

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

## Capacidad Instalada

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

**Fotografía 1**



Fuente: Nutrioil S.A.

**Fotografía 2**



Fuente: Nutrioil S.A.

## Proceso Productivo

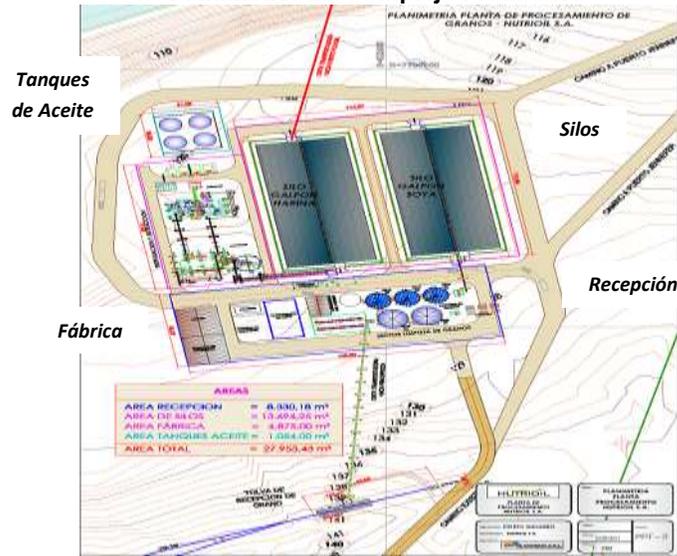
El proyecto eligió el proceso de extracción de harina de soya y aceite a través de procesos de extracción por solventes. Una versión condensada del proceso productivo se expone en el siguiente cuadro:

| Cuadro 11:<br>Proceso productivo de extracción de aceite y harina de soya |   |
|---|---|
| Proceso   | Descripción   |
| <b>Recepción de Grano</b>   | Pesado, limpieza, secado y almacenamiento   |
| <b>Preparación de Grano</b>   | Quebrado, descascarado, acondicionamiento, laminado, separación de Finos, extrusador y enfriador.       |
| <b>Extracción por solvente</b>  | Extracción de aceite (por hexanos): Miscela, destilación, desgomado, secado, almacenaje.                |
|   | Reciclaje de solvente: Desolventización, trituración de harina, secado de harina, almacenaje de harina. |

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

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

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



**Logística y Comercialización**

En marzo de 2015, inicia operaciones el Puerto Jennefer construido por la empresa, el cual brindará mayores facilidades en transporte, logística y minimización de costos.

**Fotografía 3**



**Fuente:** Nutrioil S.A.

**Fotografía 4**



**Fuente:** Nutrioil S.A.

La alianza estratégica con Bunge establece la comercialización del 100% de aceite crudo, 20% de harina de soya, provisión de servicios portuarios en Rosario y asesoramiento técnico comercial por cinco años prorrogables de común acuerdo. El transporte marítimo es responsabilidad de Bunge, AGP y Amerinter, que gozan de mejores condiciones de flete por el manejo de mayores volúmenes de cargas.

**Fotografía 5**



**Fuente:** Nutrioil S.A.

**Fotografía 6**



**Fuente:** Nutrioil S.A.

### **Principales Clientes**

El comercializador de aceites de la sociedad será Bunge Global Markets, compañía de agronegocios y alimentos, que opera la cadena integrada desde el campo al consumidor. Fundada en 1818, tiene operaciones en más de 30 países. Bunge<sup>4</sup> es uno de los líderes mundiales en procesamiento de oleaginosas, el mayor productor y proveedor de fertilizantes para agricultura en Sud América, y encabeza las ventas mundiales de aceites vegetales embotellados para consumo. Sus principales competidores son Cargill y Archer Daniels Midland Company.

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

### **Activos Estratégicos**

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

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

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

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

### **Ubicación**

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

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

---

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

**Gráfico 3**



Fuente y Elaboración: Nutrioil S.A.

### **Mercados Destino**

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

### **Actividades de Inversión**

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

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

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

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

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

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

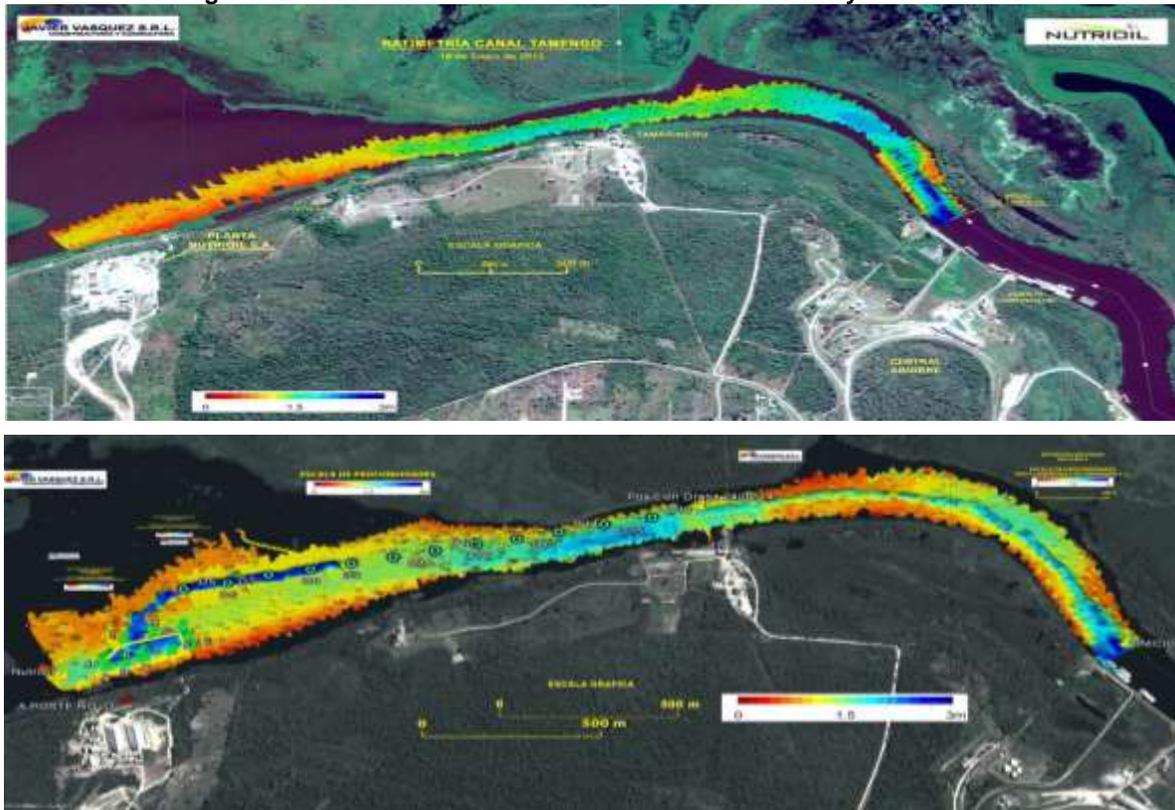
La instalación de la planta de producción tiene lugar en un terreno de 42 Has en Puerto Quijarro, con un acceso a 400 mts lineales del canal Tamengo, con conexión a red ferroviaria y carretera.

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

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

**Gráfico 4**

**Fotografía Satelital – Estudios de Batimetría a enero de 2013 y a marzo de 2014**



Fuente: Nutrioi S.A.

**Obras Civiles y activos fijos de la sociedad**

La planta tiene tres obras civiles:

| Cuadro 12:<br>Obras Civiles y Activos Fijos |                                |  |                              |
|---|--------------------------------|--|------------------------------|
| Fábrica                                     |                                | Puerto   | Silos de acopio              |
| Extracción                                  | Preparación                    |  |                              |
| Extracción                                  | 5 equipos laminadores          | Con estructura de delfins, columnas fijadas el suelo, y una plancha para la instalación de la grúa | Silos de grano (40 mil TM)   |
| Destilación                                 | 2 equipos quebradores          |  | Silos de harina (25 mil TM)  |
| Desolventización                            | 1 equipo acondicionador        |  | Tanques de aceite (8 mil TM) |
|   | 1 sistema de expansión de masa |  |                              |

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

## Contratistas y Operadores

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

**Gráfico 5: Toma aérea de Planta Nutrioil S.A.**



Fuente y Elaboración: Nutrioil S.A.

## Actividades Operativas

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

En el primer año de operaciones se estimó comprar 180 mil TM de soya doméstica, se tenía previsto importar el insumo a partir de febrero de 2014.

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

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

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

Provisión de hexano de procedencia argentina o brasilera.

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

## ANÁLISIS Y GESTIÓN DE RIESGOS DEL NEGOCIO

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

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

### **Riesgo Operativo**

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

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

### **Riesgo de Abastecimiento de Materia Prima**

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

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

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

### **Riego de Navegabilidad**

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

### **Riesgo de Precios**

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

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

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

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

### **Riesgos Ambientales**

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

## **Riesgos Financieros**

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

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

## **Riesgos Regulatorios**

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

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

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

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

- Contrato Take or Pay con Empresa Ferroviaria Oriental para asegurar transporte mínimo desde silos de acopio a la planta.
- Durante el primer año de operaciones, los contratos de transporte (Ferroviaria Oriental), almacenamiento y puerto (en Puerto Aguirre) garantizan las exportaciones a tiempo de harina y aceite, mientras se realizan trabajos de construcción y limpieza de puerto propio en Quijarro.
- Contratos con UABL de Argentina y Panchita G de Paraguay para asegurar volúmenes de transporte fluvial hacia puertos de despacho en Rosario.
- Contratos con terminales de carga intermedia en Rosario que garantizan recepción, almacenamiento y despacho de producto terminado en buques de mayor capacidad por volúmenes fijos anuales.
- Las ventas son bajo términos CIF Rosario, el transporte oceánico corre por cuenta de los compradores finales.
- Los Contratos de venta con Bunge Global Markets (aceite) y Amerinter (harina) de Estados Unidos por cinco años.

## **Procesos Judiciales y Administrativos**

Al 31 de diciembre de 2015, la empresa no tiene procesos judiciales y administrativos.

## **Contratos con Personas Relacionadas**

Actualmente existe un contrato de préstamo a largo plazo con el Ingeniero Jorge Arias Lazcano, el cual asciende a USD 4.350.000 al 8% de interés anual.

## Hechos Relevantes

---

- El 29 de febrero de 2016, comunicó que el Fondo de Inversión Cerrado K12 ("K12 FIC") administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión denominada Marca Verde SAFI S.A., suscribió y pagó 10.200.- (Diez mil doscientas) nuevas Acciones Preferidas de la Serie "F", con un valor nominal de Bs 1.000, 00 (Un mil 00/100 Bolivianos) cada una, emitidas por la SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A. ("NUTRIOIL").  
Como resultado de la referida transacción, K12 FIC llega a tener una participación del 13,04% en el Capital Social de NUTRIOIL.

- El 1 de febrero de 2016, comunicó que los compromisos financieros al 31 de diciembre de 2015, son los siguientes:

| Ratios Comprometidos:             | Req. Emisión 1 | Req. Emisión 2 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| Razón Corriente (RC)              | $\geq 1$       | $\geq 1$       |
| Relación Deuda Patrimonio (RDP)   | $\leq 4$       | $\leq 4,5$     |
| Relación Cobertura de Deuda (RCD) | $\geq 1,1$     | $\geq 1,1$     |

Ratios al 31 de diciembre de 2015:

|                                   |        |
|-----------------------------------|--------|
| Razón Corriente (RC)              | = 1,45 |
| Relación Deuda Patrimonio (RDP)   | = 3,03 |
| Relación Cobertura de Deuda (RCD) | = 1,73 |

- El 11 de enero de 2016, comunicó lo siguiente:
  - Modificar la tasa de interés de los Bonos de Oferta Privada NUTRIOIL III y Bono de Oferta Privada Nutrioil IV.
  - Modificar la tasa de interés y la penalidad por redención anticipada del Bono de Oferta Privada Nutrioil V.
- El 21 de diciembre de 2015, comunicó: Consideración de la Emisión de Acciones Preferidas y su correspondiente Oferta Privada hasta por un monto de Bs 42.000.000,00.
  - Tratamiento de las Reservas: Se considera que la Sociedad tiene reserva por ajuste a capital al 30-06-2015 por Bs 13.233.777,00 por reserva en valorización de activos Bs129.285.746,00 misma que se encuentra disponible para fines de capitalización y absorción de perdidas, por ajuste de reservas patrimoniales Bs15.295.585,00. Asimismo, se refleja una pérdida acumulada al 30-06-2015 de Bs 9.239.092,00 siendo que esta es absorbida con cargo al monto de ajustes de reservas patrimoniales antes indicado. En resumen todas las reservas antes indicadas arrojan un monto de Bs 157.815.108,00 de cuyo monto se utilizará para el incremento de capital la suma de Bs 148.500.000,00.
  - Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado: El aumento de capital se lo realiza con base a la capitalización de reservas por un monto de Bs148.500.000,00 y por la realización de un nuevo aporte a capital por el monto de Bs 10.500.000,00 esta suma que será desembolsada en forma efectiva en el plazo de 90 días. Con ello el Capital Autorizado queda en la suma de Bs 416.000.000,00 el Capital Suscrito en la suma de Bs 208.000.000,00 y el Capital Pagado en la suma de Bs 197.500.000,00.
  - Emisión de Acciones: Autoriza a la Sociedad que se produzca la emisión de acciones hasta el Capital Suscrito y efectivamente Pagado, conforme a la participación social.
  - Modificaciones Constitutivas: Modificaciones a la Constitución Social y al Estatuto Social con respecto a aumento de Capital Referido.
- El 24 de noviembre de 2015, comunicó: Autorización de la suscripción de contratos de préstamo con el Banco Fassil S.A. con garantía prendaria simple de inventario de grano de soya y/o derivados hasta el monto de Bs 25.000.000,00.

Relación Cobertura de Deuda (RCD) = 1,58

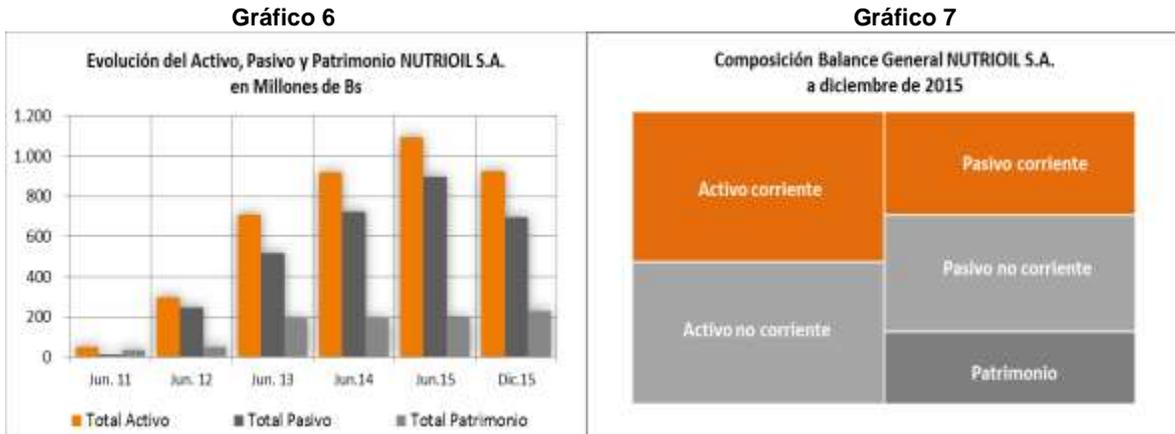
- Comunicó el 29 de octubre de 2015:
  - Aprobar el Acta de la Junta General Ordinaria de Accionistas de 24 de octubre de 2014.
  - Aprobar los Estados Financieros al 30 de junio de 2015.
  - Aprobar el Informe del Síndico.
  - Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa.
  - Aprobar la Memoria Anual.
  - Aprobar el tratamiento de resultados de la Gestión: Las pérdidas de la gestión fueron registradas en la cuenta Resultados Acumulados.

- Comunicó el 30 de julio de 2015, que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 21 de julio de 2015, realiza sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital de la Sociedad, determinó lo siguiente:
  1. Aclaración (segunda aclaración) de Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de 12 de junio de 2014.
  2. Aclaración de Escritura Pública de Declaración Unilateral de Voluntad de Emisión de Bonos de Oferta Privada N° 3204/2014 de 18 de junio de 2014.
- Comunicó el 9 de junio de 2015, que el 8 de junio de 2015, el Banco Bisa S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 32.000.000,00 dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó el 3 de junio de 2015, que el 2 de junio de 2015, el Banco Unión S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 68.600.000 dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó el 25 de mayo de 2015, que el 22 de mayo de 2015, el Banco Nacional de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 27.440.000,00 dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó el 25 de mayo de 2015, que el 22 de mayo de 2015, adquirió un préstamo con el Banco Fassil S.A. por un importe de Bs25.000.000.
- Comunicó el 25 de mayo de 2015, que el 22 de mayo de 2015, el Banco Fassil S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 30.000.000 dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que el 14 de abril de 2015, el señor Ruben Dario Bascopé Justiniano presentó renuncia al cargo de Gerente Industrial de la Sociedad. A partir de la fecha, el señor Rodrigo Arteaga asumirá las funciones de Gerente Industrial.
- Comunicó el 31 de marzo de 2015, que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I - Emisión 2, realizada el 30 de marzo de 2015, determinó considerar y aprobar por unanimidad los siguientes puntos:
  1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2014.
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2014.
- Comunicó el 31 de marzo de 2015, que la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I - Emisión 1, realizada el 30 de marzo de 2015, determinó considerar y aprobar por unanimidad los siguientes puntos:
  1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2014.
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2014.
- Ha comunicado que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 23 de enero de 2015, realizada sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital de la Sociedad, determinó autorizar la suscripción de un contrato de préstamo con garantía hipotecaria y prendaria, con el Banco Bisa S.A. por un monto de \$us 4.500.000.

## Análisis Financiero

Se utilizaron los Estados Financieros correspondientes al 30 de junio de los cierres 2011-2015 y a diciembre de 2013, 2014 y 2015.

### Análisis del Balance General

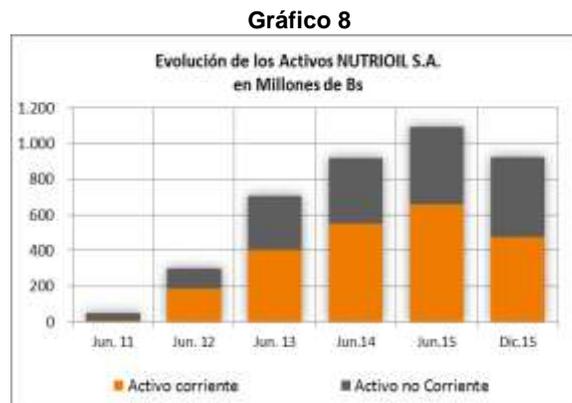


Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

### Activos

Durante los cierres junio 2011-2015, los Activos totales de Nutriol S.A., se incrementaron a una tasa compuesta de 115,61%, lo que representa en términos absolutos Bs 1.042,90 millones, principalmente debido al aumento de los Inventarios en Bs 465,81 millones y del Activo Fijo Neto en Bs 369,45 millones entre ambos periodos.

Entre el cierre junio de 2015 y diciembre de 2015, se observa que el Activo total presentó una disminución de 15,43%, con su respectiva variación absoluta de Bs 168,70 millones, por menores Inventarios en 50,78%, la cuenta Otros Activos de Corto Plazo<sup>5</sup> disminuyó en 12,37%, las Cuentas por Cobrar a Corto Plazo en 79,24%. Es posible observar un incremento de las Disponibilidades, del Activo Fijo Neto y de la cuenta Otros Activos a Largo Plazo<sup>6</sup>.



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

<sup>5</sup> Esta cuenta está compuesta por Crédito Fiscal, Anticipo de IT, Otras Cuentas por Cobrar, Anticipo a Proveedores, Fondos a Rendir, CEDEIM – IVA por Recuperar y Gastos Pagados por Anticipado.

<sup>6</sup> CEDEIM – IVA por recuperar.

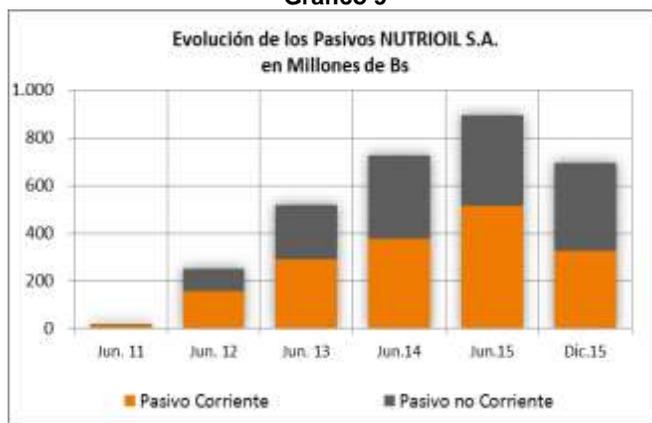
## Pasivo

En los cierres 2011-2015, las obligaciones de Nutriol S.A., se han visto incrementadas, a una tasa compuesta de 181,80% (Bs 881,50 millones). Las cuentas que impulsaron este crecimiento fueron las Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo y las Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo, las que presentaron un incremento de Bs 433,58 millones y Bs 316,40 millones, respectivamente.

Los Pasivos totales a diciembre de 2015, reportan una disminución de 22,39% (Bs -200,59 millones), con relación a junio de 2015, que se debe principalmente a las menores Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo y Deudas por Emisión de Valores Largo Plazo y a las Deudas Comerciales a Corto Plazo, las que disminuyeron en 37,85%, 3,82% y 25,84% respectivamente.

Por otra parte, se incrementaron las Provisiones en Bs 315,89 miles.

**Gráfico 9**



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

## Patrimonio

En el periodo de análisis, 2011-2015, el Patrimonio tuvo un crecimiento a una tasa compuesta de 52,68%, lo que en valores absolutos representa Bs 161,39 millones entre ambos periodos.

Cabe mencionar que mediante Junta de Accionistas se aprobó incrementar el capital suscrito a Bs 250.000.000, se absorbió la pérdida acumulada de gestiones anteriores con cargo a la cuenta ajuste de reservas patrimoniales en Bs 9.239.092,00, se determinó realizar un nuevo aporte a capital conforme a los porcentajes de participación accionaria en la suma de Bs 10.500.000, que será cancelada a la sociedad en un plazo de 90 días calendario. Por otra parte, también se autorizó la emisión de Cuarenta y Dos Mil (42.000) Acciones Preferidas de oferta privada primaria y de manera extrabursátil, cada una con un valor nominal de Un Mil 00/100 bolivianos (Bs 1.000,00), a favor del Fondo de Inversión Cerrado K12 administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Marca Verde SAFI S.A., de las cuales al 31 de diciembre de 2015 fueron colocadas 21.000 acciones con un valor de Veintiún Millones 00/100 bolivianos (Bs 21.000.000).

Entre diciembre de 2015 y junio de 2015, el Patrimonio de la empresa creció en Bs 31,89 millones (16,12%), debido a que el Capital Pagado experimentó un incremento de Bs 169,50 millones, lo cual se debe al fortalecimiento de capital que se propusieron los principales accionistas.

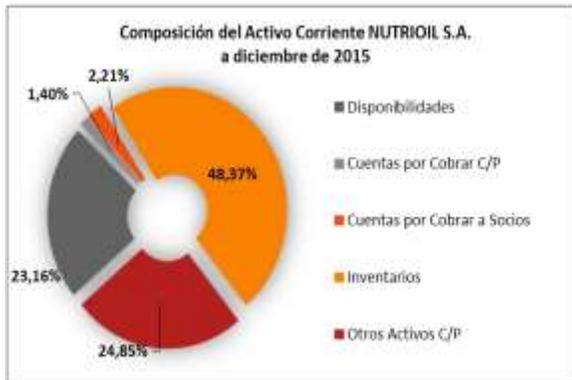
## Calidad de Activos

A diciembre de 2015, el Activo de la sociedad se compone por 51,26% de Activos Corrientes (Bs 474,05 millones) y por 48,74% de Activos no Corrientes (Bs 450,74 millones).

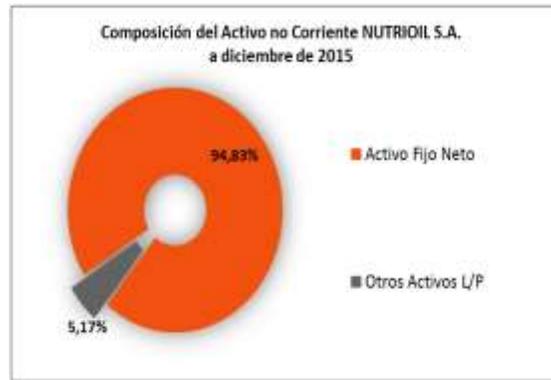
El Activo Corriente está compuesto principalmente por Inventarios, Otros Activos de Corto Plazo y Disponibilidades, cuentas que representan 24,79%, 12,74% y 11,87% del Total Activo.

Por otra parte, el Activo no Corriente, está constituido principalmente por 46,22% de Activo Fijo Neto, con relación al Total Activo.

**Gráfico 10**



**Gráfico 11**



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

### Calidad de Pasivo

A diciembre de 2015, el Pasivo se conforma en 35,30% (Bs 326,44 millones) por el Pasivo Corriente y en 39,87% (Bs 368,68 millones) por el Pasivo no Corriente, respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

El Pasivo Corriente, se compone principalmente en 30,08% por las Cuentas Bancarias y Financieras, y el Pasivo no Corriente en 32,90% por las Deudas por Emisión de Valores de largo plazo, respecto al Total Pasivo + Patrimonio.

**Gráfico 12**



**Gráfico 13**



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

### Calidad del Patrimonio

A diciembre de 2015, el Patrimonio se concentró en el Capital Pagado, debido a que alcanzó el 23,63%, con relación al Total Pasivo y Patrimonio.

Existieron aportes de Capital por parte de los principales socios de la empresa, Capitalización de Reservas y Absorción de Pérdidas y emisión de Acciones Preferidas.

**Gráfico 14**



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

### Análisis del Estado de Resultados

Al 30 de junio de 2011, la sociedad se encontraba en etapa de inversión, sin realizar actividad operativa, por lo tanto a dicha fecha no presentó un Estado de ganancias y pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2012, sólo se realizaron exportaciones de grano, dado que aun la planta se encontraba en fase de montaje. Al 29 de junio de 2013, la planta de extracción de soya, inició operaciones productivas. Al 31 de diciembre de 2013, la empresa llegó a producir con el 80% de la capacidad instalada.

**Gráfico 15**



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

### **Evolución de Ingresos**

A diciembre de 2015, los Ingresos a 12 meses registran Bs 739,01 millones, los cuales son mayores en 5,62% respecto a diciembre de 2014. La empresa muestra una evolución positiva respecto a anteriores periodos, principalmente por las recientes exportaciones de producto terminado (harina y aceite de soya).

### **Evolución de Costos**

Los Costos (a 12 meses) a diciembre de 2015 ascienden a Bs 717,70 millones, los que son superiores en 5,40% respecto a diciembre de 2014.

El incremento de los Costos desde diciembre de 2012, se debe al inicio a sus operaciones productivas de la empresa.

### **Evolución de Gastos operativos**

A partir del cierre de junio de 2012, la sociedad empezó a reportar Gastos Operativos, cuya cifra alcanzó a Bs 5,98 millones. El incremento se debe principalmente a la contratación del 100% de los empleados, por el inicio de operaciones productivas de la empresa y al aumento de la producción.

Los Gastos Operativos (a 12 meses) a diciembre de 2015 alcanzaron una cifra de Bs 36,26 millones, los que superan en 35,02% a los registrados a similar período de 2014.

### **Utilidad Bruta**

La Utilidad Bruta (a 12 meses) alcanzó a diciembre de 2015, Bs 21,31 millones, y fue superior en 13,66% a la registrada a diciembre de 2014 dado que los Ingresos fueron ligeramente superiores a los Costos.

### **EBIT**

El EBIT a 12 meses de la empresa registró a diciembre de 2015, Bs -14,41 millones, resultado inferior respecto a diciembre de 2014, debido a los mayores Gastos Operativos y Costos de Operación.

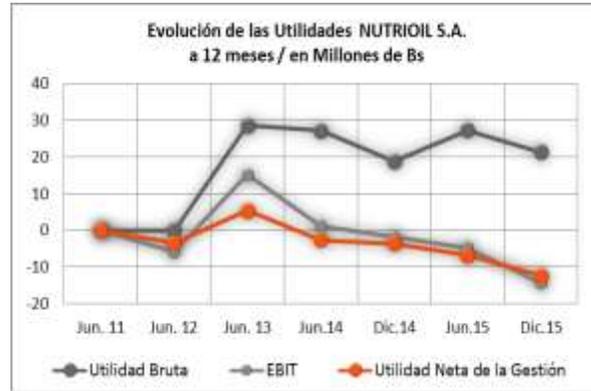
### **Utilidad Neta**

Se debe considerar que a junio de 2013, la empresa reportó utilidades gracias a la venta de grano de soya, lo que le permitió solventar sus gastos y a junio de 2014, la planta trabajó al 54% de la capacidad instalada y se registró una pérdida, por el incremento de la producción mundial de soya que afectó los precios de cotización internacional, que dificultó la posibilidad de realizar coberturas o cierres anticipados.

A diciembre de 2015, se registró una Pérdida Neta a 12 meses de Bs 12,45 millones, en un escenario difícil para el sector, en el que el precio local del grano de soya era superior a similar período de 2014, y los precios de sus productos procesados disminuyeron en el mercado internacional.

No obstante, la pérdida a diciembre 2016 (seis meses de operación), es de Bs 3,18 millones.

**Gráfico 16**



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

**Indicador de Cobertura**

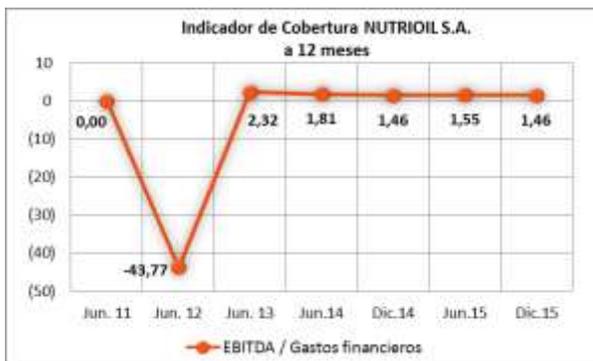
A diciembre de 2015, la empresa alcanza un nivel de Cobertura de Gastos Financieros de 1,46 veces, este indicador es mayor con relación a diciembre de 2014 (1,46 veces). Los Gastos Financieros a 12 meses fueron superiores en 27,49%.

No obstante, la empresa planifica cambiar deuda que representaba un alto costo financiero, por deuda de menores costos. Aspecto que mejorará el indicador de cobertura.

El incremento en el endeudamiento se da por la necesidad de capital operativo para la compra de materia prima, por otra parte se enfatiza que el endeudamiento es transitorio y se explica por la ciclicidad del negocio.

Respecto al Indicador EBITDA + Activo Corriente / Deuda Financiera de CP + Gastos Financieros (a 12 meses), a diciembre de 2015 se ubica en 1,68 veces.

**Gráfico 17**



**Gráfico 18**



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

## Análisis de indicadores de relevancia

### Indicadores de Rentabilidad

*Margen Bruto:* A diciembre de 2015 (calculado a 12 meses), este indicador alcanza 2,88% de utilidades sobre las ventas que realiza, inferior en 0,20 puntos porcentuales al alcanzado a diciembre de 2014, debido a que los Ingresos por Ventas superaron ligeramente a los Costos por Ventas.

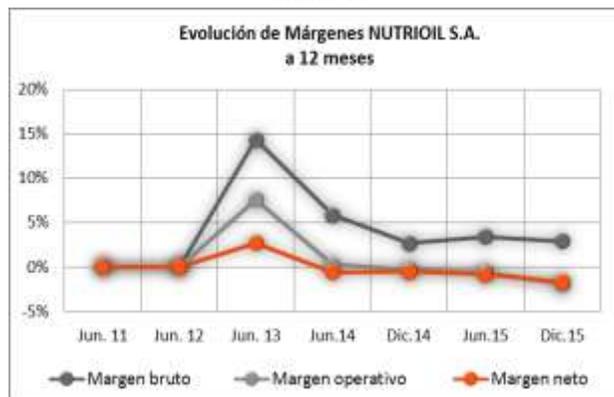
*Margen Operativo:* A diciembre de 2015, el Margen Operativo a 12 meses fue -1,95% y a diciembre de 2014, -0,27%, lo cual se debe a los mayores Gastos de la empresa.

*Margen Neto:* Este resultado (calculado a 12 meses), a diciembre de 2015 muestra -1,69%, similar situación que la registrada a diciembre de 2014, ya que en el pasado cierre se registró una Pérdida Neta a 12 meses, por el alto costo de materia prima.

La empresa tiene como objetivo, minimizar costos a fin de mejorar los niveles de rentabilidad.

A diciembre de 2015, los Ingresos no Operativos representan el 4,77% de los ingresos, mientras que los Egresos no Operativos el 0%.

Gráfico 19



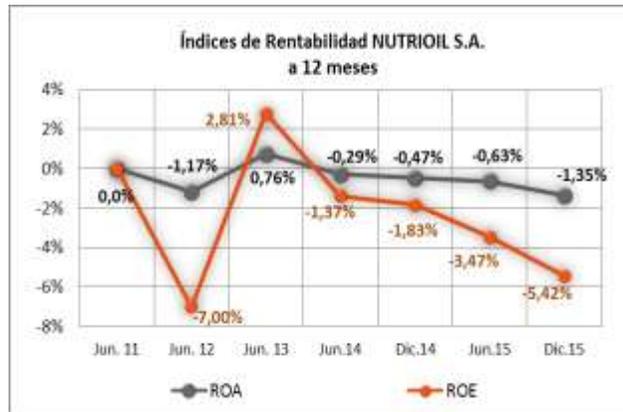
Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

El indicador de rentabilidad sobre activos (ROA) (calculado a 12 meses), a diciembre de 2015, fue de -1,35%, y a diciembre de 2014 también fue negativo, debido a las pérdidas registradas.

Por otra parte, el indicador de rentabilidad sobre capital (ROE) a 12 meses, a diciembre de 2015, se ubicó en -5,42% e igualmente fue negativo al registrado a diciembre de 2014.

Con relación a la rentabilidad sobre Activos Operacionales (a 12 meses) a diciembre de 2015, se ubicó en -1,61%.

Gráfico 20

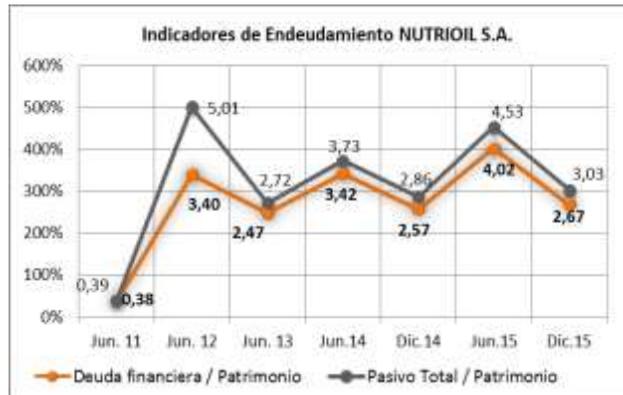


Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

### Indicadores de Endeudamiento

A diciembre de 2015, se registra un ratio Pasivo total/Patrimonio de 3,03 veces, mayor al registrado a diciembre de 2014 (2,86 veces). Con el incremento de capital, la empresa fortaleció su patrimonio, aspecto que contribuyó a la disminución de este indicador.

Gráfico 21



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

Con relación al indicador Deuda Financiera / Patrimonio, a diciembre de 2015, se ubica en 2,67 veces.

### Deuda Vigente a diciembre de 2015

| Cuadro 13: Deuda Financiera vigente Nutrioil al 31 de diciembre de 2015 |                     |                     |                      |            |           |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|------------|-----------|
| INSTITUCIÓN   | FECHA DE DESEMBOLSO | SALDO AL 31/12/2015 | FECHA DE VENCIMIENTO | TASA ANUAL | GARANTÍA  |
| BANCO UNION S.A.  | 02/06/2015          | 68.600.000          | 27/05/2016           | 4,00%      | PRENDARIA |
| BANCO UNION S.A.  | 30/03/2015          | 40.600.000          | 24/03/2016           | 4,00%      | PRENDARIA |
| BANCO FASSIL S.A.   | 17/11/2015          | 30.000.000          | 11/11/2016           | 3,75%      | PRENDARIA |
| BANCO FASSIL S.A.   | 23/11/2015          | 25.000.000          | 17/11/2016           | 3,75%      | PRENDARIA |

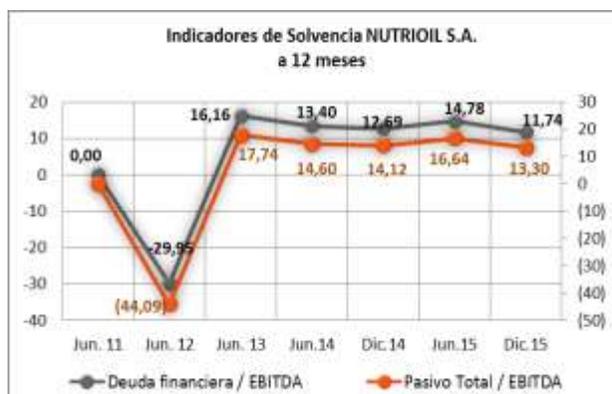
| Cuadro 13: Deuda Financiera vigente Nutrioil al 31 de diciembre de 2015 |                     |                     |                      |            |               |
|---|---------------------|---------------------|----------------------|------------|---------------|
| INSTITUCIÓN   | FECHA DE DESEMBOLSO | SALDO AL 31/12/2015 | FECHA DE VENCIMIENTO | TASA ANUAL | GARANTÍA      |
| BANCO FASSIL S.A.   | 20/08/2015          | 70.000.000          | 15/08/2016           | 3,75%      | PRENDARIA     |
| BANCO FASSIL S.A.   | 29/10/2015          | 25.000.000          | 23/10/2016           | 3,75%      | PRENDARIA     |
| BANCO DO BRASIL   | 10/12/2015          | 9.900.000           | 21/11/2016           | 3,50%      | PRENDARIA     |
| BANCO BISA S.A. L/P   | 06/02/2015          | 31.320.000          | 05/01/2021           | 5,50%      | HIPOTECARIA   |
| EMISION DE BONO DE OFERTA PRIVADA NUTRIOIL III                          | 30/06/2014          | 14.000.000          | 23/05/2022           | 7,00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONO DE OFERTA PRIVADA NUTRIOIL IV                           | 30/06/2014          | 18.000.000          | 04/02/2023           | 9,50%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONO DE OFERTA PRIVADA NUTRIOIL V                            | 04/07/2015          | 10.000.000          | 14/02/2021           | 6,00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 2"       | 04/06/2014          | 104.400.000         | 14/05/2018           | 6,00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1"       | 23/05/2013          | 53.400.000          | 22/04/2019           | 6,00%      | QUIROGRAFARIA |
| EMISION DE BONOS DE OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1"       | 23/05/2013          | 104.500.000         | 11/04/2021           | 7,00%      | QUIROGRAFARIA |
| <b>TOTAL</b>  |                     | <b>604.720.000</b>  |                      |            |               |

Fuente: Nutrioil S.A.

### Indicadores de Solvencia

Debido al escenario desfavorable que los precios de materia prima enfrentaron, el EBITDA de la empresa mostró disminuciones que impactaron en los indicadores que guardan relación con dicho resultado, no obstante se observa disminución de las deudas.

Gráfico 22



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

### Indicadores de Liquidez

A diciembre de 2015, la prueba de liquidez muestra que por cada boliviano en obligaciones a corto plazo la sociedad posee Bs 1,45 en activos líquidos, a diciembre de 2014, el indicador se ubicó en Bs 1,58.

En el mismo periodo, si se excluyen del análisis los inventarios asimilados como activos corrientes menos líquidos, la prueba ácida muestra que por cada boliviano en obligaciones a corto plazo Nutrioil S.A., posee 0,75 en activos altamente líquidos, a diciembre de 2014 se situó en 0,47.

El capital de trabajo de la sociedad asciende a diciembre de 2015 a Bs 147,61 millones, mientras que a diciembre de 2014 se ubicó en Bs 133,25 millones.

Gráfico 23

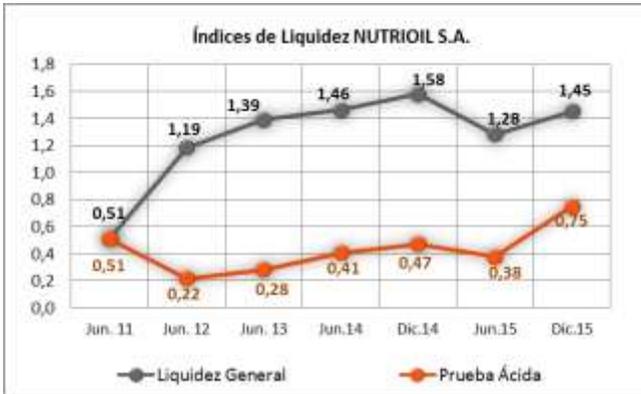
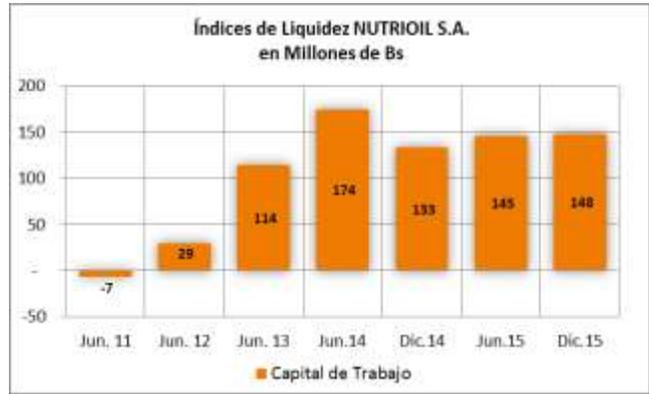


Gráfico 24



Fuente: Nutrioil S.A. / Elaboración: PCR

## Proyecciones Nutrioil S.A.

### Balance General

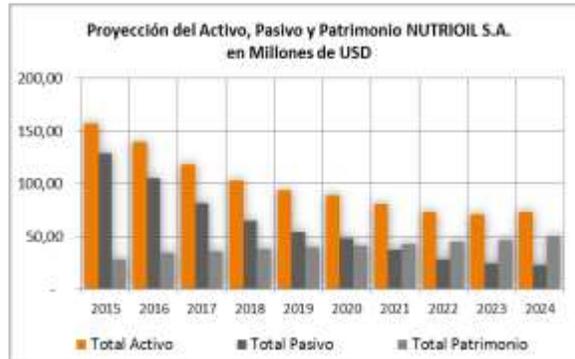
Las proyecciones de la empresa expresan la generación suficiente de recursos para el pago de todas las obligaciones en los plazos establecidos.

Entre 2015 y 2024, el Activo muestra una disminución de 8,07%, explicada por los menores Inventarios, Cuentas por Cobrar y Activo Fijo Neto.

Respecto al Pasivo, se observa también una disminución importante, debido a que se tienen contemplados los pagos de las deudas bancarias y las deudas que mantiene en el mercado de valores.

El Patrimonio se incrementa principalmente por los mayores Resultados Acumulados y el aumento del Capital Pagado.

**Gráfico 25**

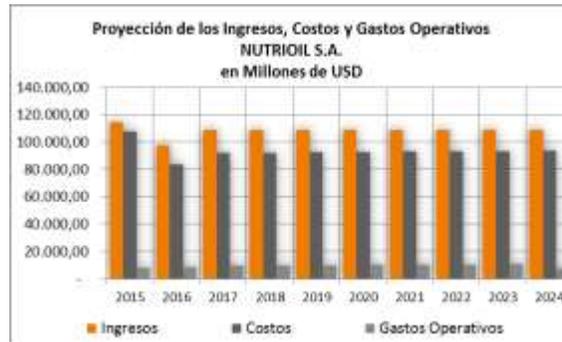


Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

### Estado de Resultados

Durante el periodo proyectado, los Ingresos registran en promedio Bs 108,35 millones y disminuyen ligeramente a una tasa compuesta de 0,58%. Los Costos disminuyen a una tasa compuesta de 1,50%, mientras que los Gastos Operativos se reducen a una tasa compuesta de 0,71%.

**Gráfico 26**



Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

## Rentabilidad

Gráfico 27

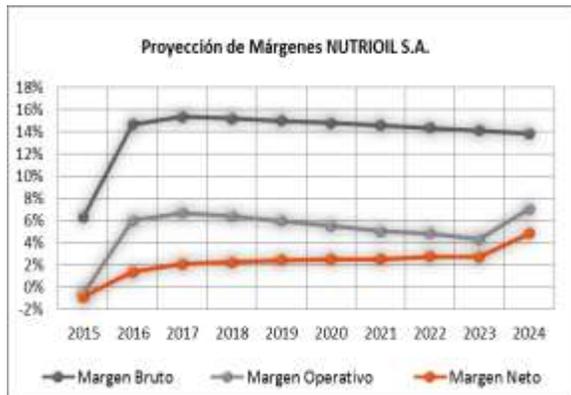
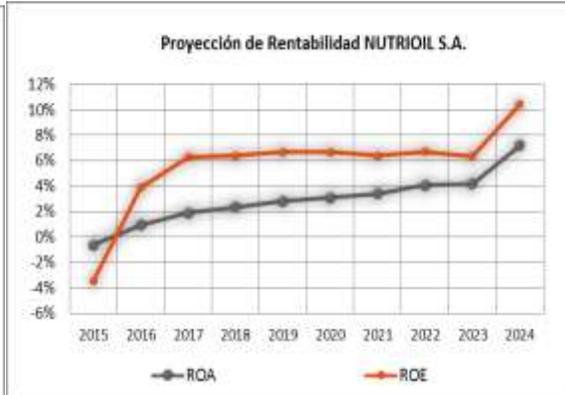


Gráfico 28



Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

En promedio, los márgenes de rentabilidad Margen Bruto, Margen Operativo y Margen Neto, se ubican en 13,83%, 5,13% y 2,26%, respectivamente. Muestran una tendencia relativamente constante a partir de 2016, lo cual expresa la estabilidad de los ingresos operativos.

El ROA y ROE, registran promedios de 2,94% y 5,63%, respectivamente y también presentan una tendencia estable, debido al crecimiento constante de la Utilidad Neta, disminución del Activo y aumento del Patrimonio.

## Endeudamiento y Solvencia

Gráfico 29

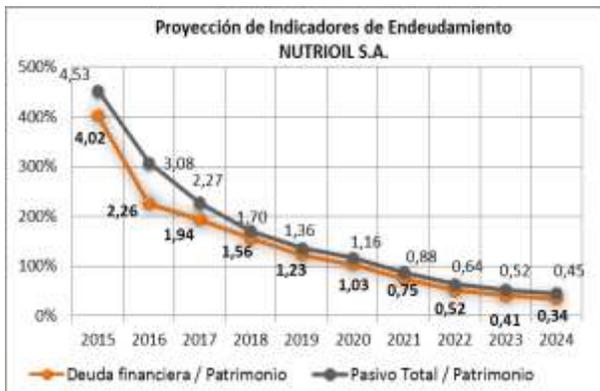


Gráfico 30



Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

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

## Liquidez y Cobertura

Gráfico 30

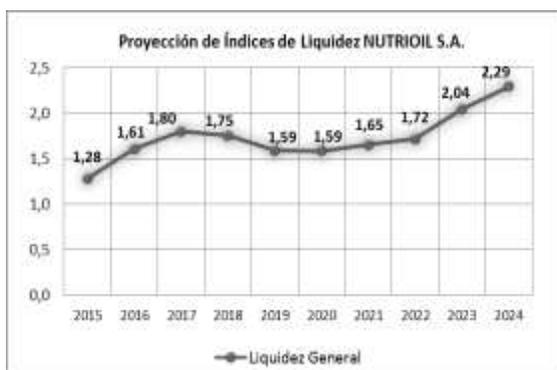


Gráfico 31



Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

En el periodo de proyección, la empresa cuenta con buenos indicadores de Liquidez, tomando en cuenta que debido al negocio principal que desarrolla, demanda altos niveles de capital de trabajo.

La cobertura de la deuda e intereses se ubica por encima de la unidad, gracias a la buena generación de EBITDA, lo cual indica que la empresa realizaría los pagos correspondientes en los plazos establecidos.

## Anexo 1

| CUADRO RESUMEN<br>NUTRIOIL S.A.                  |               |                |                |                |                |                  |                 |
|--|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|-----------------|
| Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores           | Jun. 11       | Jun. 12        | Jun. 13        | Jun.14         | Dic.14         | Jun.15           | Dic.15          |
| <b>Balance General</b>                           |               |                |                |                |                |                  |                 |
| Activo corriente                                 | 7.251         | 184.481        | 404.395        | 551.144        | 362.821        | 660.671          | 474.049         |
| Disponibilidades                                 | 6.194         | 5.637          | 23.569         | 43.494         | 28.482         | 28.392           | 109.808         |
| Cuentas por Cobrar                               | 1.056         | 28.461         | 58.765         | 45.802         | 580            | 32.036           | 6.651           |
| Activo no Corriente                              | 43.346        | 114.222        | 304.530        | 368.363        | 418.707        | 432.822          | 450.744         |
| <b>Total Activo</b>                              | <b>50.596</b> | <b>298.703</b> | <b>708.925</b> | <b>919.507</b> | <b>781.528</b> | <b>1.093.493</b> | <b>924.793</b>  |
| Total Activo / Prueba Ácida                      | 7.251         | 34.098         | 82.334         | 153.598        | 108.879        | 194.866          | 244.763         |
| Pasivo Corriente                                 | 14.148        | 155.520        | 290.408        | 376.917        | 229.569        | 515.245          | 326.439         |
| Deudas Bancarias y Financieras a C/P             | 13.983        | 99.547         | 273.956        | 349.026        | 203.241        | 447.565          | 278.162         |
| Pasivo no Corriente                              | 55            | 93.477         | 227.818        | 348.192        | 349.750        | 380.460          | 368.676         |
| Deuda Financiera a Largo Plazo                   | 0             | 69.600         | 198.000        | 316.120        | 317.274        | 347.720          | 335.620         |
| <b>Total Deuda financiera</b>                    | <b>13.983</b> | <b>169.147</b> | <b>471.956</b> | <b>665.146</b> | <b>520.515</b> | <b>795.285</b>   | <b>613.782</b>  |
| <b>Total Pasivo</b>                              | <b>14.203</b> | <b>248.996</b> | <b>518.226</b> | <b>725.109</b> | <b>579.319</b> | <b>895.705</b>   | <b>695.115</b>  |
| <b>Total Patrimonio</b>                          | <b>36.393</b> | <b>49.706</b>  | <b>190.698</b> | <b>194.398</b> | <b>202.208</b> | <b>197.788</b>   | <b>229.679</b>  |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio</b>                 | <b>50.596</b> | <b>298.703</b> | <b>708.925</b> | <b>919.507</b> | <b>781.528</b> | <b>1.093.493</b> | <b>924.793</b>  |
| <b>Estado de Resultados</b>                      |               |                |                |                |                |                  |                 |
| Ingresos   | 0             | 0              | 198.901        | 463.082        | 449.896        | 798.963          | 389.944         |
| Costos   | 0             | 0              | 170.314        | 435.905        | 433.323        | 771.650          | 379.373         |
| Utilidad Bruta                                   | 0             | 0              | 28.587         | 27.177         | 16.573         | 27.313           | 10.571          |
| Gastos Operativos                                | 0             | 5.977          | 13.418         | 26.084         | 11.976         | 32.151           | 16.088          |
| EBIT   | 0             | (5.977)        | 15.169         | 1.093          | 4.056          | (4.838)          | (5.516)         |
| EBITDA   | 0             | (5.647)        | 29.212         | 49.649         | 19.820         | 53.813           | 18.284          |
| Gastos Financieros                               | 0             | 129            | 12.571         | 27.435         | 15.222         | 34.665           | 16.262          |
| <b>Utilidad Neta de la Gestión</b>               | <b>0</b>      | <b>(3.481)</b> | <b>5.355</b>   | <b>24.768</b>  | <b>2.404</b>   | <b>(6.873)</b>   | <b>(3.177)</b>  |
| <b>Estado de Resultados (12 meses)</b>           |               |                |                |                |                |                  |                 |
| Ingresos   | 0             | 0              | 198.901        | 463.082        | 699.704        | 798.963          | 739.011         |
| Costos   | 0             | 0              | 170.314        | 435.905        | 680.954        | 771.650          | 717.700         |
| Utilidad Bruta                                   | 0             | 0              | 28.587         | 27.177         | 18.750         | 27.313           | 21.311          |
| Gastos Operativos                                | 0             | 5.977          | 13.418         | 26.084         | 26.858         | 32.151           | 36.263          |
| EBIT   | 0             | (5.977)        | 15.169         | 1.093          | (1.893)        | (4.838)          | (14.411)        |
| EBITDA   | 0             | (5.647)        | 29.212         | 49.649         | 41.020         | 53.813           | 52.277          |
| Gastos Financieros                               | 0             | 129            | 12.571         | 27.435         | 28.006         | 34.665           | 35.704          |
| <b>Utilidad Neta de la Gestión</b>               | <b>0</b>      | <b>(3.481)</b> | <b>5.355</b>   | <b>24.768</b>  | <b>23.742</b>  | <b>(6.873)</b>   | <b>(12.454)</b> |
| <b>Rentabilidad</b>                              |               |                |                |                |                |                  |                 |
| ROA  | n/a           | -1,17%         | 0,76%          | 2,69%          | 3,04%          | -0,63%           | -1,35%          |
| ROE  | n/a           | -7,00%         | 2,81%          | 12,74%         | 11,74%         | -3,47%           | -5,42%          |
| Margen bruto                                     | n/a           | n/a            | 14,37%         | 5,87%          | 2,68%          | 3,42%            | 2,88%           |
| Margen operativo                                 | n/a           | n/a            | 7,63%          | 0,24%          | -0,27%         | -0,61%           | -1,95%          |
| Margen neto                                      | n/a           | n/a            | 2,69%          | 5,35%          | 3,39%          | -0,86%           | -1,69%          |
| <b>Solvencia</b>                                 |               |                |                |                |                |                  |                 |
| Pasivo Corriente / Pasivo Total                  | 1,00          | 0,62           | 0,56           | 0,52           | 0,40           | 0,58             | 0,47            |
| Pasivo No Corriente / Pasivo Total               | 0,00          | 0,38           | 0,44           | 0,48           | 0,60           | 0,42             | 0,53            |
| Pasivo No Corriente / Patrimonio                 | 0,00          | 1,88           | 1,19           | 1,79           | 1,73           | 1,92             | 1,61            |
| Pasivo Total / Patrimonio                        | 0,39          | 5,01           | 2,72           | 3,73           | 2,86           | 4,53             | 3,03            |
| Apalancamiento (Activo / Patrimonio)             | 1,39          | 6,01           | 3,72           | 4,73           | 3,86           | 5,53             | 4,03            |
| Pasivo No Corriente / EBITDA                     | n/a           | (16,55)        | 7,80           | 7,01           | 8,53           | 7,07             | 7,05            |
| Pasivo Total / EBITDA                            | n/a           | (44,09)        | 17,74          | 14,60          | 14,12          | 16,64            | 13,30           |
| Deuda financiera / EBITDA                        | n/a           | (29,95)        | 16,16          | 13,40          | 12,69          | 14,78            | 11,74           |
| Deuda financiera / Patrimonio                    | 0,38          | 3,40           | 2,47           | 3,42           | 2,57           | 4,02             | 2,67            |
| EBITDA / Gastos financieros                      | n/a           | (43,77)        | 2,32           | 1,81           | 1,46           | 1,55             | 1,46            |
| EBITDA+AC/Deuda Financiera CP+Gastos Financieros | 0,52          | 1,79           | 1,51           | 1,60           | 1,75           | 1,48             | 1,68            |
| <b>Liquidez</b>                                  |               |                |                |                |                |                  |                 |
| Liquidez General                                 | 0,51          | 1,19           | 1,39           | 1,46           | 1,58           | 1,28             | 1,45            |
| Prueba Ácida                                     | 0,51          | 0,22           | 0,28           | 0,41           | 0,47           | 0,38             | 0,75            |
| Capital de Trabajo                               | -6.898        | 28.961         | 113.987        | 174.227        | 133.251        | 145.426          | 147.610         |

Fuente: Nutrioil S.A. Elaboración: PCR

## Anexo 2

| FLUJOS DE CAJA PROYECTADOS                  |              |              |              |              |              |             |              |              |             |             |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| (Expresado en Dolares)                      |              |              |              |              |              |             |              |              |             |             |
| Del 1 de Julio al 30 de Junio               |              |              |              |              |              |             |              |              |             |             |
| FLUJO DE CAJA INDIRECTO                     | 6/2015       | 6/2016       | 6/2017       | 6/2018       | 6/2019       | 6/2020      | 6/2021       | 6/2022       | 6/2023      | 6/2024      |
| Resultado Neto                              | (987.509)    | 1.329.437    | 2.261.594    | 2.439.599    | 2.652.568    | 2.752.844   | 2.738.122    | 2.997.899    | 2.954.157   | 5.270.501   |
| + Depreciaciones y Amortizaciones           | 3.795.761    | 4.401.671    | 4.683.968    | 4.538.021    | 4.559.336    | 4.583.336   | 4.592.797    | 4.251.102    | 4.252.602   | 684.897     |
| <b>Variación de Activos y Pasivos</b>       |              |              |              |              |              |             |              |              |             |             |
| Variación Cuentas por Cobrar                | (9.071.242)  | (1.652.263)  | 3.822.617    | -            | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Variación de inventarios finales en transit | (6.791.837)  | 34.376.302   | 9.379.888    | (23.802)     | (25.469)     | (27.251)    | (29.159)     | (31.200)     | (33.384)    | (35.721)    |
| Variación de inventarios                    | -            | -            | -            | -            | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Variación de otras cuentas por cobrar       | 2.325.209    | 1.814.443    | 4.321.422    | -            | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Variación cuentas por pagar comerciales     | 5.341.907    | (6.364.886)  | 461.190      | -            | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Variación de otras cuentas por pagar        | 117.054      | (258.245)    | (1.200.000)  | (1.550.000)  | (137.935)    | -           | -            | -            | -           | -           |
| Variación otra cuentas (ajustes)            | (35.615)     | 350.000      | -            | -            | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Flujo generado por actividades de operaci   | (5.306.272)  | 33.996.459   | 23.730.679   | 5.403.817    | 7.048.928    | 7.308.928   | 7.301.760    | 7.217.801    | 7.173.375   | 5.919.677   |
| Inversión en activos Fijo                   | (10.616.735) | 72.760       | (65.000)     | (90.000)     | (295.000)    | (295.000)   | (295.000)    | (295.000)    | (95.000)    | (95.000)    |
| Flujo generado por actividades de inversi   | (10.616.735) | 72.760       | (65.000)     | (90.000)     | (295.000)    | (295.000)   | (295.000)    | (295.000)    | (95.000)    | (95.000)    |
| Aportes de capital                          | -            | 6.500.000    | -            | -            | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Revalorización de Activos Fijos             | -            | (0)          | -            | -            | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Pago de Dividendos y ajuste por inflación   | -            | (2.415.583)  | (375.000)    | (375.000)    | (1.072.956)  | (1.134.176) | (1.161.065)  | (1.155.144)  | (1.233.298) | (1.216.279) |
| Deuda Bancaria                              | 13.423.214   | (37.064.106) | (900.000)    | (900.000)    | (900.000)    | (900.000)   | (4.450.000)  | (3.000.000)  | (3.000.000) | (1.000.000) |
| Deuda Privada I                             | -            | -            | -            | -            | (287.356)    | (287.356)   | (287.356)    | (287.356)    | (287.356)   | -           |
| Deuda Privada 2                             | -            | 0            | -            | -            | -            | (402.299)   | (402.299)    | (603.448)    | (402.299)   | (201.149)   |
| Deuda Bonos Emisión I                       | -            | -            | (3.468.391)  | (3.468.391)  | (3.468.391)  | (4.494.253) | (4.762.931)  | (4.762.931)  | (0)         | -           |
| Deuda Bonos Emisión II                      | -            | -            | (3.000.000)  | (6.000.000)  | (6.000.000)  | -           | -            | -            | -           | -           |
| Deuda Bonos a CP                            | -            | 20.114.943   | (15.086.207) | (5.028.736)  | -            | -           | -            | -            | -           | -           |
| Bonos Subordinados                          | -            | -            | -            | -            | -            | -           | (517.241)    | (517.241)    | (517.241)   | (517.241)   |
| Flujo generado por act. de financiamie      | 13.423.214   | (12.864.746) | (22.829.598) | (15.772.126) | (11.728.703) | (7.218.084) | (11.580.892) | (10.326.121) | (5.440.194) | (2.934.670) |
| Flujo generado en el periodo                | (2.499.793)  | 21.204.473   | 836.081      | (10.458.309) | (4.975.203)  | (204.157)   | (4.574.132)  | (3.403.320)  | 1.638.180   | 2.890.007   |
| Flujo al cierre del periodo                 | 4.079.271    | 25.283.744   | 26.119.825   | 15.661.516   | 10.686.312   | 10.482.156  | 5.908.024    | 2.504.703    | 4.142.884   | 7.032.891   |

Fuente: Nutrioil S.A.

## Anexo 3

### SECTORIAL OLEAGINOSAS DICIEMBRE 2015

#### Mercado de las oleaginosas

Para poder realizar el sectorial de las oleaginosas, se enfocará en los productos más representativos de Bolivia y de mayor uso comercial; como ser la Soya y el Girasol. Las empresas con mayor presencia en el mercado para el análisis financiero del sector.

Los precios de los granos del sector oleaginoso dependen en gran medida del volumen de producción de los principales productores mundiales, y de la creciente demanda de los mismos. Al tratarse de commodities, los precios de los mismos presentan variabilidad en el tiempo.

El cultivo en Bolivia se desarrolla en dos campañas anuales: una de invierno y otra de verano. La campaña de invierno se desarrolla durante los meses de mayo a septiembre y la de verano entre noviembre a abril.

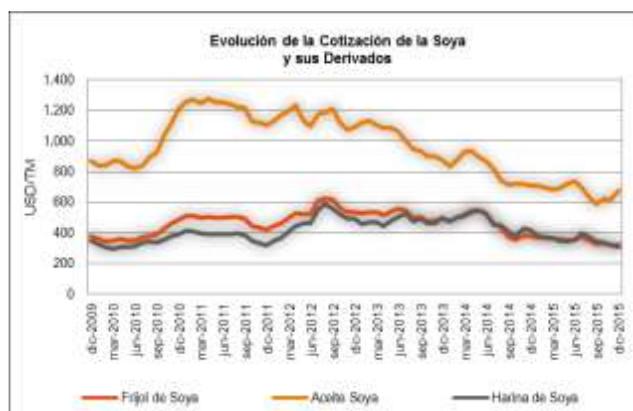
#### SOYA

La soya o soja (se denomina científicamente como GlycineMax) es una planta utilizada como insumo para la fabricación de varios productos alimenticios como leche, harina, carne o brotes de soya.

La soya es un cultivo que normalmente realiza su ciclo reproductivo en el transcurso de un año. Sin embargo dadas las condiciones climatológicas de la región, se pueden realizar dos cosechas por año que son denominadas campaña de verano y campaña de invierno dependiendo del periodo en el que se desarrollan.

#### Cotización

Gráfico 1



Fuente: Indexamundi / Elaboración: PCR

Los precios de los granos del sector oleaginoso dependen en gran medida del volumen de producción de los principales productores mundiales, y de la creciente demanda de los mismos. Al tratarse de commodities, los precios de los mismos presentan variabilidad en el tiempo.

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

El comportamiento de los precios entre el año 2014 y parte lo que va del año 2015, muestra variaciones importantes debido al incremento de la producción mundial, no obstante se ve una leve recuperación.

A diciembre de 2015, el aceite de soya se cotiza en promedio en USD 672,17 por TM, el frijol de soya en USD 347,36 por TM y la harina de soya en USD 352,72 por TM.

| Cuadro 1  |                          |             |                    |                                     |             |                |
|---|--------------------------|-------------|--------------------|-------------------------------------|-------------|----------------|
| Evolución de la Cotización de la Soya y sus Derivados |                          |             |                    |                                     |             |                |
| Criterio  | Cotizaciones (en USD/TM) |             |                    | Variaciones Anuales (en Porcentaje) |             |                |
|   | Frijol de Soya           | Aceite Soya | Harina de Soya     | Frijol de Soya                      | Aceite Soya | Harina de Soya |
| <b>2010</b>   |                          |             | <b>2009 / 2010</b> |                                     |             |                |
| Máximo  | 483,76                   | 1208,33     | 387,51             | 8,67%                               | 39,30%      | -12,28%        |
| Mínimo  | 344,66                   | 820,99      | 292,60             | 3,30%                               | 18,27%      | -7,22%         |
| Promedio  | 384,95                   | 924,83      | 331,32             | 1,69%                               | 17,51%      | -7,78%         |
| <b>2011</b>   |                          |             | <b>2010 / 2011</b> |                                     |             |                |
| Máximo  | 512,05                   | 1279,14     | 412,07             | 5,85%                               | 5,86%       | 6,34%          |
| Mínimo  | 420,05                   | 1103,04     | 320,68             | 21,87%                              | 34,35%      | 9,60%          |
| Promedio  | 484,25                   | 1215,82     | 378,86             | 25,80%                              | 31,46%      | 14,35%         |
| <b>2012</b>   |                          |             | <b>2011 / 2012</b> |                                     |             |                |
| Máximo  | 622,91                   | 1232,58     | 585,75             | 21,65%                              | -3,64%      | 42,15%         |
| Mínimo  | 441,73                   | 1071,76     | 347,60             | 5,16%                               | -2,84%      | 8,39%          |
| Promedio  | 537,76                   | 1151,75     | 473,29             | 11,05%                              | -5,27%      | 24,92%         |
| <b>2013</b>   |                          |             | <b>2012 / 2013</b> |                                     |             |                |
| Máximo  | 560,16                   | 1131,98     | 528,34             | -10,07%                             | -8,16%      | -9,80%         |
| Mínimo  | 472,83                   | 872,47      | 446,36             | 7,04%                               | -18,59%     | 28,41%         |
| Promedio  | 517,18                   | 1011,11     | 477,30             | -3,83%                              | -12,21%     | 0,85%          |
| <b>2014 (a diciembre)</b>                             |                          |             | <b>2013 / 2014</b> |                                     |             |                |
| Máximo  | 547,19                   | 934,10      | 542,78             | -2,32%                              | -17,48%     | 2,73%          |
| Mínimo  | 354,44                   | 705,56      | 378,82             | -25,04%                             | -19,13%     | -15,13%        |
| Promedio  | 457,81                   | 812,71      | 466,97             | -11,48%                             | -19,62%     | -2,16%         |
| <b>2015 (a diciembre)</b>                             |                          |             | <b>2014/2015</b>   |                                     |             |                |
| Máximo  | 327,42                   | 623,81      | 338,21             | -40,16%                             | -33,22%     | -37,69%        |
| Mínimo  | 319,08                   | 614,74      | 320,34             | -9,98%                              | -12,87%     | -15,44%        |
| Promedio  | 323,32                   | 677,20      | 303,86             | -29,38%                             | -16,67%     | -34,93%        |

Fuente: Indexmundi / Elaboración: PCR

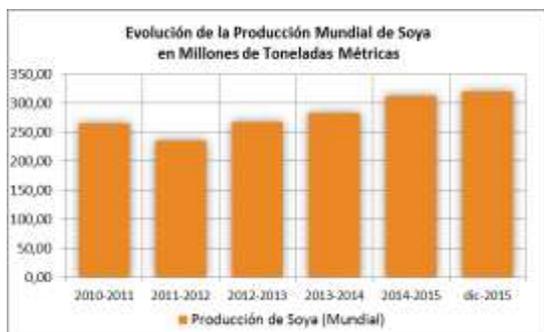
## Producción

A diciembre de 2015<sup>7</sup>, la producción de soya alrededor del mundo ascendió a 320,11 millones de TM, donde Estados Unidos, históricamente el mayor productor de este commodity en el mundo, alcanzó una producción de 108,35 TM, Brasil y Argentina se ubican también entre los principales productores, con producciones que ascienden a 100,00 y 57,00 millones de TM, respectivamente. Muy por detrás de estos tres países se

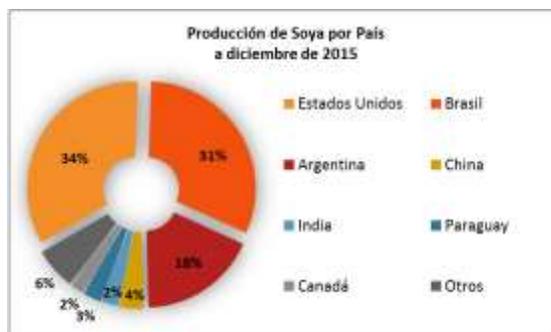
<sup>7</sup> Información disponible a la fecha de elaboración del presente informe.

encuentran China e India y por último se cuentan varios países latinoamericanos como principales productores de soya, entre ellos; Paraguay, Uruguay y Bolivia.

**Gráfico 2**



**Gráfico 3**



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

### Mercado Boliviano

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

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

**Gráfico 4**



**Fuente:** INE / **Elaboración:** PCR

Para finales del 2011 los ingresos por concepto de exportación de soya alcanzaron los USD 679,06 millones, monto superior en 20,30% respecto a la gestión 2010. A diciembre de 2012, las exportaciones de soya generaron USD 979,94 millones, superior en 44,31% respecto a diciembre de 2011. Se espera que para posteriores meses el monto de exportaciones represente importantes incrementos, fruto principalmente de la campaña de verano – invierno favorable de la gestión. Al cuarto trimestre de la gestión 2013, las exportaciones de soya generaron USD 1.163,92 millones.

A diciembre de 2014, el total de exportaciones registradas por el INE (Instituto Nacional de Estadística), asciende a USD 1.081,77 millones.

A noviembre de 2015, según datos preliminares, las exportaciones alcanzan a USD 734,50 millones.

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

| Cuadro 2. Producción de Soya |                       |                          |                           |
|------------------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------------|
| Zona de Producción           | Subzona de Producción | Superficie Sembrada (ha) | Superficie Cosechada (ha) |
| Zona Este                    | Pailón                | 1.200                    | 1.200                     |
|                              | Cuatro Cañadas        | 2.600                    | 2.600                     |
|                              | San Julián            | 6.000                    | 6.000                     |
|                              | El Puente             | 4.000                    | 4.000                     |
|                              | Guarayos              | 15.000                   | 15.000                    |
|                              | San José de Chiquitos | 100                      | 100                       |
|                              | <b>Sutotal</b>        | <b>28.900</b>            | <b>28.900</b>             |
| Zona Integrada               | Sur Integrada         | -                        | -                         |
|                              | Central Integrada     | -                        | -                         |
|                              | Montero - Okinawa     | 1.100                    | 1.100                     |
|                              | Mínero - Peta Grande  | 230.000                  | 225.000                   |
|                              | Montero - Yapacaní    | 30.000                   | 29.000                    |
|                              | <b>Sutotal</b>        | <b>261.100</b>           | <b>255.100</b>            |
| <b>Total</b>                 |                       | <b>290.000</b>           | <b>284.000</b>            |

Fuente: ANAPO / Elaboración: PCR

Como puede observarse el avance del cultivo de la soya para la campaña de verano 2014/2015 (con datos al 18 de diciembre de 2015<sup>8</sup>) del total de la superficie sembrada, la superficie cosechada por el momento no alcanza al 100,00%.

## GIRASOL

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

<sup>8</sup> Datos obtenidos del boletín estadístico más actual de ANAPO.

## Cotización

Gráfico 5



Fuente: Indexamundi / Elaboración: PCR

En lo que respecta al mercado global de aceites, el girasol ocupa el cuarto puesto en orden de importancia. Así mismo se puede observar que el precio de este commodity mantuvo constante durante un largo periodo de tiempo entre 2009 y 2010, a partir de tal corte es que el precio del aceite de girasol se dispara producto del incremento mundial de los commodities. Ello se explica por el incremento del precio del petróleo que afectó de manera positiva a la industria agrícola, manteniéndose la tendencia creciente hasta inicios de la gestión 2011. Es a partir del primer trimestre de la gestión 2011 que la cotización de este producto muestra un decremento sostenido.

Ante la baja del precio del petróleo, con el cual se fabrica el diésel, gasolina y otros productos que sirven en la producción agrícola, es posible que el costo de producción internacional disminuya y el precio final (por una gran oferta) también lo haga, lo que se torna desfavorable para los ingresos del sector.

A diciembre de 2015, se puede notar que la cotización internacional del aceite de girasol llega a registrar en promedio 1.022,18 (USD/TM), monto que es inferior al registrado en diciembre de 2014 en 5,38%.

| Cuadro 3   |          |          |          |          |          |          |        |        |         |         |          |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|--------|---------|---------|----------|
| Evolución de la cotización del aceite de girasol |          |          |          |          |          |          |        |        |         |         |          |
| Gestión  | 2010     | 2011     | 2012     | 2013     | 2014     | 2015-dic | 2011   | 2012   | 2013    | 2014    | 2015-dic |
| Criterio   |          |          |          |          |          |          |        |        |         |         |          |
| Mínima   | 1.466,26 | 1.701,18 | 1.582,85 | 1.152,39 | 1.152,09 | 1102,86  | 16,02% | -6,96% | -27,20% | -0,03%  | -4,27%   |
| Máxima   | 1.090,32 | 1.528,95 | 1.441,00 | 1.512,60 | 983,05   | 957,26   | 40,23% | -5,75% | 4,97%   | -35,01% | -2,62%   |
| Promedio   | 1.186,00 | 1.621,84 | 1.489,48 | 1.341,22 | 1.080,31 | 1022,18  | 36,75% | -8,16% | -9,95%  | -15,52% | -5,38%   |

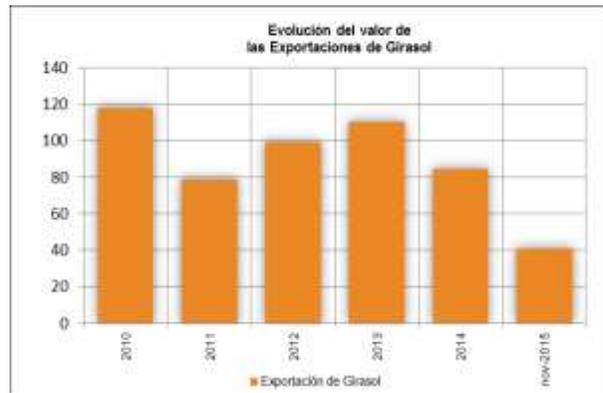
Fuente: Indexamundi / Elaboración: PCR

## Mercado Boliviano

En 1951 surge la primera fábrica de aceites, hoy en día cuatro son las empresas que compiten por el mercado dentro de Bolivia cada una ocupando aproximadamente el 20% del mercado.

A noviembre de 2015, según cifras preliminares, se exportó Girasol y Productos de Girasol por USD 41,10 millones.

**Gráfico 6**



Fuente: INE / Elaboración: PCR

### Participación de Mercado

El sector está representado por empresas como Gravetal, Fino, Adm Sao, lol y Granos, quienes en conjunto representan un participación de 75% en el Mercado.

### Políticas de Regulación

Entre las principales políticas de regulación en el sector oleaginoso se contemplan las siguientes:

- El Decreto Supremo N° 29524 de 18 de abril de 2008, el cual tiene por objeto autorizar la exportación de aceite, previa verificación de suficiencia de abastecimiento en el mercado interno a precio justo.

| Código        | Producto                             |
|---------------|--------------------------------------|
| 1507.10.00.00 | - Aceite en bruto, incluso desgomado |
| 1507.90       | - Los demás:                         |
| 1512.11.10.00 | --- de girasol                       |
| 1512.19.10.00 | --- de girasol                       |

- El Decreto Supremo N° 1925 de 13 de marzo de 2014, el cual decreta la ampliación del cupo de exportación de soya en grano en trescientas mil (300.000) toneladas métricas adicionales a lo establecido mediante Decreto Supremo N° 1514, de 6 de marzo de 2014, ampliado por el Artículo 4 del Decreto Supremo N° 1637, de 10 de julio de 2013, previa verificación de suficiencia y abastecimiento en el mercado interno a precio justo de los productos clasificados en las siguientes subpartidas arancelarias:

| Código        | Producto  |
|---------------|---|
| 12.01         | Habas (porotos, frijoles, fréjoles) de soja (soya), incluso quebrantadas. |
| 1201.10.00.00 | - Para siembra  |
| 1201.90.00.00 | - Las demás   |

El volumen establecido será acumulativo para ambas subpartidas arancelarias.

La autorización de este nuevo cupo de exportación de soya, se debe al aumento de la producción del grano nacional.

Debido a que el objetivo principal de las regulaciones es de abastecer la demanda interna del país antes de efectuar exportaciones, las empresas podrían verse limitadas en cuanto la generación de ingresos por exportación en épocas de escasez dentro el país.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015

#### CONTENIDO

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

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

## INFORME DE REVISION SOBRE INFORMACION FINANCIERA INTERINA

20/01/2015

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

Hemos examinado el balance general de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 31 de diciembre de 2015 por el período comprendido entre el 1 de julio de 2014 y el 31 de diciembre de 2015, así como las Notas 1 a 19 que se acompañan. La Gerencia es responsable por la preparación y correcta presentación de los estados financieros interinos de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre los estados financieros interinos basados en nuestra revisión.

### Alcance de la Revisión

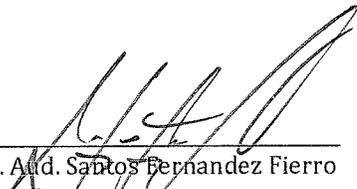
Hemos efectuado nuestra revisión de acuerdo con normas bolivianas aplicables a trabajos de revisión limitada sobre información financiera interna. Una revisión de información interina consiste en efectuar consultas, principalmente a las personas responsables de los aspectos financieros y contables y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

### Conclusión

Basados en nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos lleve a concluir que los estados financieros interinos que se acompañan, no presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación patrimonial y financiera de la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 31 de diciembre de 2015, la evolución de su patrimonio y su flujo de efectivo por el periodo de seis meses terminado el 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

### Párrafo Informativo

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

  
Lic. Aud. Santos Fernandez Fierro

Lic. Santos Fernandez F.  
AUDITOR FINANCIERO  
REG. NAL. 3038

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 30 DE JUNIO DE 2015

|   | <u>Nota</u> | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u>    |
|---|-------------|--------------------|----------------------|
|   |             | <u>Bs</u>          | <u>Reexpresado</u>   |
|   |             | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>            |
| <b>ACTIVO</b>                               |             |                    |                      |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                     |             |                    |                      |
| Disponibilidades                            | 4           | 109,807,655        | 28,897,004           |
| Cuentas por cobrar a socios                 |             | 10,500,000         |                      |
| Cuentas por cobrar                          |             | 6,650,842          | 32,606,521           |
| Inventarios                                 | 5           | 229,286,158        | 474,095,217          |
| Cargos diferidos                            |             | 554,622            | 1,039,941            |
| Otras cuentas por cobrar                    | 6           | 117,249,592        | 135,807,012          |
| <b>Total activo corriente</b>               |             | <u>474,048,869</u> | <u>672,445,695</u>   |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                  |             |                    |                      |
| Activo fijo                                 | 7           | 427,445,316        | 417,233,972          |
| Otras cuentas por Cobrar                    | 6           | 23,299,021         | 23,273,910           |
| <b>Total activo no corriente</b>            |             | <u>450,744,337</u> | <u>440,507,882</u>   |
| <b>Total activo</b>                         |             | <u>924,793,206</u> | <u>1,112,953,577</u> |
| <b>PASIVO</b>                               |             |                    |                      |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                     |             |                    |                      |
| Deudas comerciales                          | 8           | 45,744,019         | 62,777,879           |
| Deudas financieras                          | 9           | 278,161,676        | 455,530,535          |
| Deudas fiscales y sociales                  | 12          | 640,858            | 3,514,869            |
| Otras Cuentas por pagar                     | 11          | 1,892,059          | 2,591,503            |
| <b>Total pasivo corriente</b>               |             | <u>326,438,612</u> | <u>524,414,787</u>   |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                  |             |                    |                      |
| Deudas financieras                          | 9           | 31,320,000         | 31,877,393           |
| Bonos por pagar                             | 10          | 304,300,000        | 322,030,876          |
| Cuentas por pagar a los accionistas         | 13          | 30,276,000         | 30,814,813           |
| Previsión para indemnizaciones              |             | 2,779,890          | 2,507,852            |
| <b>Total pasivo no corriente</b>            |             | <u>368,675,890</u> | <u>387,230,934</u>   |
| <b>Total pasivo</b>                         |             | <u>695,114,502</u> | <u>911,645,721</u>   |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                      |             |                    |                      |
| Capital pagado                              | 14.a)       | 218,500,000        | 49,000,000           |
| Aportes por capitalizar                     | 14.a)       | 10,500,000         |                      |
| Ajuste de capital                           | 14.b)       | 1,362,042          | 14,341,334           |
| Reserva por revalorización de activos fijos |             |                    | 129,285,746          |
| Reserva Legal                               | 14.c)       | 211,870            | 211,870              |
| Ajuste de reservas patrimoniales            | 14.d)       | 2,431,840          | 17,872,426           |
| Resultados acumulados                       |             | (3,327,048)        | (9,403,519)          |
| <b>Total patrimonio neto</b>                |             | <u>229,678,704</u> | <u>201,307,857</u>   |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>       |             | <u>924,793,206</u> | <u>1,112,953,577</u> |



Vera Lucia Medina Acosta  
Contadora



Gabriel Pabon Gutierrez  
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE Y  
30 DE JUNIO DE 2015**

|   | <u>Nota</u> | <u>31/12/2015</u>         | <u>30/06/2015</u>         |
|---|-------------|---------------------------|---------------------------|
|   |             | <u>Bs</u>                 | <u>Reexpresado</u>        |
|   |             | <u>Bs</u>                 | <u>Bs</u>                 |
| <b>Ingresos Operativos</b>                |             |                           |                           |
| Ingresos por Ventas                       | 15          | 389,944,294               | 813,181,671               |
| <b>Costos operativos</b>                  |             |                           |                           |
| Costo de ventas                           | 16          | <u>(379,372,945)</u>      | <u>(785,382,739)</u>      |
| <b>Ganancia bruta</b>                     |             | <u>10,571,349</u>         | <u>27,798,933</u>         |
| <b>Gastos operativos</b>                  |             |                           |                           |
| Gastos de administración                  | 17          | <u>(10,311,957)</u>       | <u>(22,008,263)</u>       |
| Gastos de comercialización                |             | <u>(5,775,853)</u>        | <u>(5,338,241)</u>        |
| <b>Resultado operativo</b>                |             | <u>(5,516,461)</u>        | <u>452,428</u>            |
| <b>Otros ingresos (egresos)</b>           |             |                           |                           |
| Otros ingresos (egresos) netos            |             | 6,264,466                 | (3,074,100)               |
| Gastos financieros                        |             | (16,261,650)              | (34,720,353)              |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes |             | <u>12,336,899</u>         | <u>30,346,641</u>         |
| <b>Pérdida neta del ejercicio</b>         |             | <u><u>(3,176,746)</u></u> | <u><u>(6,995,384)</u></u> |



Vera Lucia Medina Acosta  
Contadora



Gabriel Pabon Gutierrez  
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2015 Y 30 DE JUNIO 2015  
EXPRESADO EN BOLIVIANOS

31/12/2015

Bs

**Flujos de fondos en actividades de operación:**

|   |                   |
|---|-------------------|
| Utilidad (pérdida) neta del ejercicio   | (3,176,746)       |
| Partidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos: |                   |
| Depreciación de activos fijos   | 13,599,264        |
| Amortización de cargos diferidos  | 515,950           |
| Previsión para indemnización  | 545,793           |
| Ajustes de reexpresión partidas monetarias afectadas a efectos comparativos                     | -                 |
|   | <u>11,484,262</u> |

**Flujo de fondos en actividades de operación**

|  |                    |
|--|--------------------|
| Disminución (Incremento) de inventarios                              | 244,809,059        |
| Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar                       | 25,955,679         |
| Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar                 | 18,532,309         |
| Incremento (Disminución) en deudas comerciales                       | (17,033,860)       |
| Incremento (Disminución) en otras cuentas por pagar                  | (699,444)          |
| Incremento (Disminución) en obligaciones laborales y fiscales        | (2,874,011)        |
| Pago de indemnizaciones  | (229,904)          |
| <b>Total flujo de efectivo utilizado en actividades de operación</b> | <u>279,944,089</u> |

**Flujo de efectivo de actividades de inversión**

|   |                    |
|---|--------------------|
| Compra de activo fijo                                   | (2,837,496)        |
| <b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b> | <u>(2,837,496)</u> |

**Flujo de efectivo de actividades de financiamiento**

|  |                      |
|--|----------------------|
| Deudas Financieras y bonos                                   | (195,657,128)        |
| Deudas con accionistas                                       | (538,813)            |
| Cuentas por cobrar socios                                    | (10,500,000)         |
| Aportes por capitalizar                                      | 10,500,000           |
| <b>Flujo neto originado en actividades de financiamiento</b> | <u>(196,195,941)</u> |

**Incremento neto (Disminución neta) de efectivo**

|   |                    |
|---|--------------------|
| <b>Efectivo al inicio del ejercicio</b> | <u>28,897,004</u>  |
| <b>Efectivo al cierre del ejercicio</b> | <u>109,807,655</u> |



Vera Lucia Medina Acosta  
Contadora



Gabriel Pabon Gutierrez  
Gerente Administrativo y Financiero



Jorge Artas Lazcano  
Gerente General

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015**

|   | Capital<br>pagado<br>Bs | Aportes por<br>capitalizar | Ajuste de<br>capital<br>Bs | Reserva por<br>revalorización de<br>activos fijos<br>Bs | Reserva<br>Legal<br>Bs | Ajuste de<br>reservas<br>patrimoniales<br>Bs | Resultados<br>acumulados<br>Bs | T<br>1 |
|---|-------------------------|----------------------------|----------------------------|---|------------------------|--|--------------------------------|--------|
| Saldos al 30 de junio de 2013 (reexpresados)                              | 49,000,000              |                            | 14,341,334                 | 129,285,746   | -                      | 17,872,426                                   | 664,086                        | 211.   |
| Constitución de reserva legal sobre los resultados al 30 de junio de 2014 |                         |                            | -                          | -   | 211,870                | -  | (211,870)                      |        |
| Pérdida neta del ejercicio (reexpresada)                                  | -                       |                            | -                          | -   | -                      | -  | (2,860,350)                    | (2     |
| Saldos al 30 de junio de 2014 (reexpresados)                              | 49,000,000              |                            | 14,341,334                 | 129,285,746   | 211,870                | 17,872,426                                   | (2,408,134)                    | 208.   |
| Pérdida neta del ejercicio  | -                       |                            | -                          | -   | -                      | -  | (6,995,385)                    | (6     |
| Saldos al 30 de junio de 2015   | 49,000,000              |                            | 14,341,334                 | 129,285,746   | 211,870                | 17,872,426                                   | (9,403,519)                    | 201.   |
| Capitalización de reservas  | 148,500,000.00          |                            | (13,233,777)               | (129,285,746)   |                        | (5,980,477)                                  |                                |        |
| Aumento de capital  | 21,000,000.00           | 10,500,000.00              |                            |   |                        |  |                                | 31.    |
| Absorción de pérdidas   |                         |                            |                            |   |                        | (9,239,092)                                  | 9,239,092                      |        |
| Reexpresión de nuevos saldos después de la capitalización de reservas     |                         |                            | 254,485                    |   |                        | (221,017)                                    | 14,125                         |        |
| Pérdida neta del ejercicio  |                         |                            |                            |   |                        |  | (3,176,746)                    | (3     |
| Saldos al 31 de diciembre de 2015   | 218,500,000             | 10,500,000                 | 1,362,042                  | -   | 211,870                | 2,431,840                                    | (3,327,048)                    | 229.   |

  
 Vera Lucía Medina Acosta  
 Contadora

  
 Gabriel Pabon Gutierrez  
 Gerente Administrativo y Financiero

  
 Jorge Arias Lazcano  
 Gerente General

## SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

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

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

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

#### NOTA 2 – CONTRATOS VIGENTES

En fecha de 1 de julio de 2013, la Planta de Producción inicia sus operaciones con una capacidad de molienda y producción de 240 mil TM de grano de soya por gestión. Con el objetivo de mantener el funcionamiento operativo continuo de la Planta Industrial la Sociedad gestionó la firma de los siguientes acuerdos significativos de provisión de insumos.

##### - Contrato de Suministro de Gas

En fecha 21 de marzo de 2014, YPFB y Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A., suscribieron un contrato de provisionamiento de Gas Natural por diez años por una cantidad diaria contractual (CDC) de 988.8 MPC. Dicho recurso, será utilizado como combustible en la caldera para la generación de vapor utilizado en el proceso de producción y para las secadoras de grano de soya en las instalaciones de la Planta Industrial.

##### - Contrato de Suministro de electricidad

En fecha 1 de octubre de 2013, la Cooperativa Rural de Electrificación Ltda. y Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., suscribieron un contrato de suministro de electricidad por diez años, con una demanda de 1,5Megawatts de potencia.

##### - Otros contratos

Adicionalmente, se han firmado contratos con centros de acopio, empresas de transporte y empresas de servicios que permiten el movimiento de materia prima para la producción y comercialización de productos que permiten un adecuado manejo logístico.

#### NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES

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

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

##### 3.1 Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, de conformidad con los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N°3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia, y disposiciones legales vigentes.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

3.1 Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)

Al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización la variación en la cotización del boliviano respecto a la unidad de fomento a la vivienda (UFV).

Los saldos del balance general al 30 de junio de 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y las notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante al 31 de diciembre de 2015, para fines de comparación tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2015, fue de Bs2,09888 por UFV 1 (30 de junio de 2015: Bs2,06218 por UFV 1).

3.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros

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

3.3 Criterios de valuación

3.3.1 Moneda extranjera

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 fueron valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio Bs.6,96 por US\$ 1.

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

3.3.2 Disponibilidades, créditos, préstamos y deudas

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

3.3.3 Instrumentos financieros derivados, de cobertura y actividades de gestión de riesgo

La Sociedad ha establecido una política general de gestión de riesgo como una estrategia para realizar operaciones de cobertura (hedging) con el propósito de mitigar, mediante el uso de instrumentos derivados, el riesgo relacionado con el precio de harina de soya, que fluctúa por los cambios en los mercados internacionales en base a precios de mercados reconocidos, como el Chicago Board of Trade (CBOT).

De no realizar operaciones de cobertura (hedging), la Sociedad se expondría a la posibilidad de que cambios en el precio de harina de soya, que son productos terminados, afectasen adversamente los activos y pasivos de la Sociedad o sus futuros flujos de efectivo.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

3.3 Criterios de valuación(Cont.)

3.3.3 Instrumentos financieros derivados, de cobertura y actividades de gestión de riesgo (Cont.)

Las actividades de gestión de riesgo realizadas por la Sociedad consisten principalmente en realizar operaciones de cobertura (hedging) en Chicago Board of Trade (CBOT) a través del bróker INTL FCSTONE. Mediante estas operaciones, la Sociedad efectúa compromisos de venta de harina de soya que proyecta realizar en cada uno de los meses futuros. La exposición de la Sociedad respecto a dichos contratos se limita a la diferencia entre el valor de los precios fijados en el contrato y los precios del mercado de harina de soya, aplicado sobre volúmenes referenciales. Los contratos de futuros propician operaciones de cobertura económica que tendrán efecto entre junio de 2015 y julio de 2016, y reducen la exposición de la Sociedad a la volatilidad de los precios de dichos productos.

3.3.4 Activo fijo

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

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

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

La cuenta obras en curso acumula las inversiones en: i) Instalaciones internas de gas natural comprimido en pailón ii) Construcción de tanque de aceite crudo en Puerto Quijarro iii) construcción de silo de cascarilla en puerto quijarro y otras construcciones civiles menores, los cuales están valuados al costo de planillas de avance de obra, más los correspondientes costos de mano de obra directa, materiales utilizados y costos indirectos hasta la finalización de la obra.

3.3.5 Inventarios

Las existencias de materias primas, materiales e insumos se presentan a su valor de costo, actualizado por inflación en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización.

Las existencias de productos terminados se valorizan al costo de producción acumulado, el cual incluye el valor de los insumos directos y el valor de los costos indirectos, actualizados por inflación en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización.

Los insumos como el hexano y los materiales de laboratorios, así como la materia prima en tránsito fueron valuados a su costo de adquisición más gastos incidentales, actualizado por inflación.

3.3.6 Cargos diferidos

Los cargos diferidos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación al cierre y representan costos y gastos de:

- a. Actividades de inversión que han de incidir en ejercicios futuros. Los mismos, son amortizados en un período de

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)  
Criterios de valuación(Cont.)

cuatro años a partir del 1 de julio de 2012.

### 3.3.7 Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal dependiente de la Sociedad por el total del pasivo devengado, cierto o contingente, al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

### 3.3.8 Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda.

Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado, los aportes por capitalizar y el ajuste de capital se ajustan en la columna "Ajuste de Capital", ii) la reserva por revalorización de activos fijos, la reserva legal y el ajuste de reservas patrimoniales en la columna "Ajuste de Reservas Patrimoniales", y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma línea.

### 3.3.9 Reconocimiento de 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.

### 3.3.10 Intereses

Los intereses por deudas bancarias y financieras y por emisión de valores se contabilizan como "gastos financieros" utilizando el método de devengado.

Los intereses por financiamiento a productores se contabilizan como otros ingresos no operacionales.

### 3.3.11 Resultados del ejercicio

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

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

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|                          | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|--------------------------|--------------------|------------------------------------|
|                          | Bs                 | Bs                                 |
| Caja moneda nacional     | 1.879              | 3.102                              |
| Bancos moneda nacional   | 92.718.671         | 24.776.441                         |
| Bancos moneda extranjera | <u>17.087.105</u>  | <u>4.117.461</u>                   |
| Total                    | <u>109.807.655</u> | <u>28.697.004</u>                  |

NOTA 5 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|                      | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|----------------------|--------------------|------------------------------------|
|                      | Bs                 | Bs                                 |
| Materia Prima        | 78.739.594         | 308.420.284                        |
| Productos terminados | 147.116.932        | 155.447.834                        |
| Insumos y otros      | 1.705.653          | 8.792.197                          |
| Almacén de repuestos | <u>1.723.980</u>   | <u>1.434.901</u>                   |
| Total                | <u>229.286.158</u> | <u>474.095.217</u>                 |

NOTA 6- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

Corto Plazo:

|   | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|---|--------------------|------------------------------------|
|   | Bs                 | Bs                                 |
| Crédito fiscal  | 42.353.954         | 49.458.125                         |
| Crédito fiscal por rectificar                         | 965.626            | 3.105.491                          |
| Anticipo de IT  | 289.396            | 687.457                            |
| Otras cuentas por cobrar                              | 4.365.895          | 4.769.276                          |
| Margen sobre derivados (*)                            | 9.790.684          | 14.335.427                         |
| Anticipo a proveedores (2)                            | 38.005.109         | 27.575.875                         |
| Fondos a rendir                                       | 81.364             | 46.862                             |
| CEDEIM - IVA por recuperar (1)                        | 20.041.091         | 34.827.915                         |
| Previsión para incobrables - Otras cuentas por cobrar | (616.359)          | (627.327)                          |
| Gastos anticipados mantenimiento y otros              | 551.618            | 1.370.467                          |
| Seguros anticipados                                   | <u>1.421.215</u>   | <u>257.444</u>                     |
| Total   | <u>117.249.592</u> | <u>135.807.012</u>                 |

Largo plazo:

|                                | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado<br>y reclasificado) |
|--------------------------------|-------------------|---|
|                                | Bs                | Bs  |
| CEDEIM - IVA por recuperar (1) | <u>23.299.021</u> | <u>23.273.910</u>                                     |
| Total                          | <u>23.299.021</u> | <u>23.273.910</u>                                     |

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

- (\*) Dentro de las operaciones de cobertura que realiza la Sociedad según se describe en la nota 3.3.3 anterior, las cuales son realizadas en el Chicago Board of Trade (CBOT) a través deINTL FCStone (Bróker), la Sociedad debe efectuar depósitos en garantía por el cumplimiento de los contratos negociados en el CBOT. Dichos depósitos efectuados en la cuenta de FCStone son realizados dentro de la modalidad de "Cash Settlement", consideradas como llamadas de margen. Al 31 de diciembre monto acumulado de dicha garantía es de US\$ 1.406.707 (30 de junio de 2015: US\$ 2.059.687 Reexpresado).
- (1) La cuenta CEDEIM – IVA por recuperar, registra las declaraciones de solicitud de devolución de crédito fiscal por las operaciones de exportación realizadas durante el período. El importe registrado al 31 de diciembre de 2015 es de Bs43.340.112 (30 de Junio 2015:Bs58.101.825Reexpresado).
- (2) Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de esta cuenta se encuentra compuesto de: i) Anticipos entregados a los productores para la compra de soya por Bs35.580.812, (30 de junio 2015:Bs25.404.418reexpresado) y ii) Anticipo por compra de bienes y servicios a proveedores locales por Bs2.424.298 (30 de junio 2015: Bs2.154.457 reexpresado)

NOTA 7- ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  | dic-15             |                     |                    | jun-15             |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|  | Valor              | Depreciación        | Saldo              | Saldo neto         |
|  | Original           | Acumulada           | Neto               | (Reexpresado)      |
|  | Bs                 | Bs                  | Bs                 | Bs                 |
| Terrenos                               | 57,984,137         | -                   | 57,984,137         | 57,979,282         |
| Edificaciones                          | 1,965,818          | (28,668)            | 1,937,150          | 1,961,723          |
| Muebles y enseres                      | 844,589            | (204,415)           | 640,173            | 593,887            |
| Equipos de computación                 | 504,523            | (337,521)           | 167,001            | 209,499            |
| Vehículos                              | 2,476,562          | (1,564,668)         | 911,895            | 1,159,550          |
| Equipos e Instalaciones                | 19,431,591         | (3,171,695)         | 16,259,896         | 15,224,439         |
| Maquinarias y equipos                  | 238,872,182        | (31,356,003)        | 207,516,179        | 199,724,962        |
| Herramientas                           | 2,240,542          | (1,023,837)         | 1,216,705          | 960,801            |
| Silos, Almacenes y galpones            | 11,150,730         | (578,043)           | 10,572,687         | 10,931,320         |
| Obras civiles                          | 107,091,780        | (4,231,646)         | 102,860,135        | 103,367,910        |
| Otras construcciones civiles           | 18,049,157         | (263,217)           | 17,785,940         | 17,973,952         |
| Caminos y accesos                      | 3,701,257          | (115,151)           | 3,586,106          | 534,508            |
| Equipos electrónicos y de comunicación | 263,990            | (40,629)            | 223,361            | 160,756            |
| Barcos y lanchas                       | 43,846             | (3,288)             | 40,557             | 42,752             |
| <b>Subtotal</b>                        | <b>464,620,705</b> | <b>(42,918,781)</b> | <b>421,701,924</b> | <b>410,825,342</b> |
| Obras en curso                         | 4,066,564          | -                   | 4,066,564          | 4,784,156          |
| Activos Intangibles (Software)         | 286,770            | (158,844)           | 127,926            | 163,317            |
| Repuestos de maquinaria y equipos      | 1,461,158          | -                   | 1,461,158          | 1,461,158          |
| Activos fijos en tránsito              | 87,744             | -                   | 87,744             | -                  |
| <b>Subtotal</b>                        | <b>5,902,236</b>   | <b>(158,844)</b>    | <b>5,743,392</b>   | <b>6,408,631</b>   |
| <b>Total</b>                           | <b>470,522,941</b> | <b>(43,077,625)</b> | <b>427,445,316</b> | <b>417,233,972</b> |

## SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

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

El cargo a resultados por depreciación de activos fijos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015 asciende a Bs 13.564.423

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad mantiene en la cuenta obras en curso un importe acumulado de Bs 4.066.564. Este monto corresponde a los costos asociados directamente con las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas principalmente con la Instalación de gas natural y sistema de drenaje en silos Paysandú. Además de la construcción de silos para cascarilla y tanque de almacenaje de aceite Puerto Quijarro. Al 30 de junio de 2014, la Sociedad registraba un importe de Bs 4.801.159 (reexpresado).

#### NOTA 8 – DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|--|-------------------|------------------------------------|
|  | Bs                | Bs                                 |
| Proveedores de Soya  | 32.933.707        | 15.817.063                         |
| Otras deudas comerciales                                     | 10.634.580        | 42.183.525                         |
| Otros servicios profesionales y proveedores varios por pagar | 2.175.731         | 4.777.292                          |
| Total  | <u>45.744.019</u> | <u>62.777.879</u>                  |

#### NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

##### Deudas financieras a corto plazo:

|                                    | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|
|                                    | Bs                 | Bs                                 |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E | -                  | 42.503.190                         |
| Banco Bisa S.A. M/N                | -                  | 103.815.263                        |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. M/N | -                  | 62.838.768                         |
| Banco de Crédito BCP S.A. M/N      | -                  | 13.964.171                         |
| Banco Unión S.A. M/N               | 109.200.000        | 139.641.708                        |
| Banco Fassil S.A. M/N              | 150.000.000        | 78.053.528                         |
| Banco do Brasil                    | 9.900.000          | -                                  |
| Safi Mercantil Santa Cruz S.A. M/E | -                  | 6.587.994                          |
| Intereses por pagar (*)            | 9.061.676          | 8.125.913                          |
| Total                              | <u>278.161.676</u> | <u>455.530.535</u>                 |

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 9 – DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)

- (\*) Los intereses por pagar corresponden a: i) entidades financieras Bs4.296.904 (30 de junio 2015: Bs4.267.576 reexpresado), ii) tenedores de bonos Bs4.764.772(30 de junio 2015: Bs3.858.337 reexpresado) respectivamente.

Deudas financieras a largo plazo:

|                     | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|---------------------|-------------------|------------------------------------|
|                     | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>                          |
| Banco Bisa S.A. M/N | 31.320.000        | 31.877.393                         |
| Total               | <u>31.320.000</u> | <u>31.877.393</u>                  |

NOTA 10 – BONOS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|  |     | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|--|-----|--------------------|------------------------------------|
|  |     | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>                          |
| Emisión de bonos de oferta privada             | (2) | 42.000.000         | 42.747.461                         |
| Emisión de bonos de oferta pública (Emisión 1) | (1) | 157.900.000        | 173.025.440                        |
| Emisión de bonos de oferta pública (Emisión 2) | (3) | <u>104.400.000</u> | <u>106.257.975</u>                 |
| Total  |     | <u>304.300.000</u> | <u>322.030.876</u>                 |

- (1) La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 1 de junio de 2012, aprobó el Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta.

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

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

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

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

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 10 – BONOS POR PAGAR(Cont.)

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

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

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

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

- Periodicidad del pago de los intereses: Los intereses se pagarán cada 180 días.
- Forma de colocación de los bonos: A la orden.
- Garantía: Quirografaria.
- Procedimiento de colocación primaria: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”) de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
- Calificación de riesgo local A2 (PacificCredit Rating)

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

| <u>Series</u> | <u>Monto</u><br><u>Bs</u> | <u>Valor</u><br><u>Nominal</u> | <u>Plazo</u><br><u>series</u> | <u>Cantidad</u><br><u>valores</u> | <u>Tasa</u> | <u>Fecha</u><br><u>Vencimiento</u> | <u>Clave</u><br><u>Pizarra</u> |
|---------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------|------------------------------------|--------------------------------|
| "A"           | 60.000.000                | 10.000                         | 2160                          | 6.000                             | 6%          | 22/04/2019                         | NUT-1-N1A-13                   |
| "B"           | 110.000.000               | 10.000                         | 2880                          | 11.000                            | 7%          | 11/04/2021                         | NUT-1-N1B-13                   |
| <b>Total</b>  | <b>170.000.000</b>        |                                |                               | <b>17.000</b>                     |             |                                    |                                |

En fecha 09 de noviembre de 2015, se realizó la primera amortización de capital, correspondiente a la cancelación del cupón Nro. 5 en ambas series.

- (2) En fecha 30 de junio de 2014 la Sociedad, emitió Bonos de oferta privada a la orden de Capital SAFI S.A., para su fondo de inversión sembrar Alimentario FIC, con el siguiente detalle:

| <u>N° Bono</u>                            | <u>Monto (Bs)</u> | <u>Plazo (días)</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> |
|---|-------------------|---------------------|-----------------------------|
| Bono de Oferta Privada Nutrioil III (2.1) | 18.000.000        | 3.240               | 14/05/2023                  |
| Bono de Oferta Privada Nutrioil IV (2.2)  | 10.000.000        | 2.880               | 19/05/2022                  |
| Bono de Oferta Privada NutrioilV (2.3)    | 14.000.000        | 2.880               | 23/05/2022                  |
|   | <u>42.000.000</u> |                     |                             |

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 10– BONOS POR PAGAR (Cont.)

- (2.1) Emisión de Bono de Oferta Privada, denominado “Bono de Oferta Privada Nutrioil III” en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 18.000.000, con un plazo de 9 años computable desde la fecha de desembolso (30 de junio de 2014 al 14 de mayo de 2023) con una tasa de interés anual fija de 9.50% durante los primeros 2 años y variable a partir del 3er año: TRe MN + 8.50% anual. En ningún caso la tasa podrá exceder el 10.5% anual ni ser menor al 8.5% anual, 2 años de gracia para el pago de interés y 4 años de gracia para el pago de capital, garantía quirografaria, con calificación de riesgo de BBB1 realizada por PacifitCredit Rating al momento de la emisión.
- (2.2) Emisión de Bono de Oferta Privada, denominado “Bono de Oferta Privada Nutrioil IV” en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 10.000.000, con un plazo de 8 años computable desde la fecha de desembolso (30 de junio de 2014 al 19 de mayo de 2022) con una tasa de interés anual fija de 6% durante los primeros 3 años y variable a partir del 4to año: TRe MN + 5% anual. En ningún caso la tasa podrá exceder el 8% anual ni ser menor al 5.5% anual, 3 años de gracia para pago de capital y garantía quirografaria, con calificación de riesgo de A2 realizada por PacifitCredit Rating al momento de la emisión.
- (2.3) Emisión de Bono de Oferta Privada, denominado “Bono de Oferta Privada Nutrioil V” en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 14.000.000, con un plazo de 8 años computable desde la fecha de desembolso (4 de julio de 2014 al 23 de mayo de 2022) con una tasa de interés anual fija de 7% durante los primeros 3 años y variable a partir del 4to año: TRe MN + 5% anual. 3 años de gracia para pago de capital y garantía quirografaria, con calificación de riesgo de A2 realizada por PacifitCredit Rating al momento de la emisión.
- (3) Mediante comunicado de fecha 27 de mayo de 2014 y cite ASFI/DSV/R-80580/2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), autoriza la inscripción de la primera emisión denominada “Bonos Nutrioil I - emisión 2” comprendida en el programa de emisiones de Bonos Nutrioil I, siendo las características principales de la primera emisión:
- Monto del programa: US\$80.000.000
  - Monto de la emisión: US\$15.000.000
  - Moneda: Dólares
  - Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
  - Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
  - Tipo de interés: Nominal, anual y fijo
  - Fecha de emisión: 4 de junio de 2014
  - Periodicidad de amortización de capital: Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:  
  
25% en los cupones N° 5, 6, 7 y 8
- Periodicidad del pago de los intereses: Los intereses se pagarán cada 180 días.
  - Forma de colocación de los bonos: A la orden.
  - Garantía: Quirografaria.
  - Procedimiento de colocación primaria: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
  - Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”) de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 10 – BONOS POR PAGAR (Cont.)

- Calificación de riesgo local A2 (PacificCredit Rating)

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

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

Al 31 de diciembre de 2015 y al 30 de junio de 2015, los índices financieros son los siguientes:

|   | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u> |
|---|-------------------|-------------------|
| Relación Activo Corriente ( Activo Corriente/ Pasivo Corriente)   | 1,45              | 1,28              |
| Relación de Endeudamiento "RDP" ( Total Pasivo / Patrimonio)  | 3,03              | 4,53              |
| Relación de cobertura de servicio de la deuda "RCS"<br>(Activo Corriente + EBITDA)/Amortización de Capital e Intereses) | 1,73              | 1,90              |

Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015, la segregación de la deuda financiera total por objeto del crédito es la siguiente:

|                             | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|-----------------------------|-------------------|------------------------------------|
|                             | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>                          |
| <u>Capital de Operación</u> |                   |                                    |
| Corto plazo                 | 269,100,000       | 455.530.535                        |
| Largo plazo                 | 183,350,000       | 192.770.695                        |
| Total                       | 452.450.000       | 648.301.231                        |
| <u>Capital de inversión</u> |                   |                                    |
| Largo plazo                 | 152.270.000       | 161.137.574                        |
|                             | 152.270.000       | 161.137.574                        |
| Total                       | 604.720.000       | 809.438.805                        |

NOTA 11–OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 es la siguiente:

Otras cuentas por pagar:

|                         | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br>(Reexpresado) |
|-------------------------|-------------------|------------------------------------|
|                         | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>                          |
| Préstamos a terceros    | 1.044.000         | 1.062.580                          |
| Anticipo de clientes    | 552.154           | 413.186                            |
| Otras cuentas por pagar | 295.905           | 1.115.737                          |
| Total                   | 1.892.059         | 2.591.503                          |

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 12 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2015 es la siguiente:

|                       | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------|-------------------|---|
|                       | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>                                 |
| Obligaciones fiscales | 282.555           | 2.090.664                                 |
| Obligaciones sociales | 358.303           | 1.424.204                                 |
| <b>Total</b>          | <u>640.858</u>    | <u>3.514.869</u>                          |

NOTA 13 – CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS

La composición del rubro al 31 de diciembre y de 30 de junio de 2015:

|                                   | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------------------|-------------------|---|
|                                   | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>                                 |
| Cuenta por pagar a accionista (1) | 30.276.000        | 30.814.813                                |
| <b>Total</b>                      | <u>30.276.000</u> | <u>30.814.813</u>                         |

- (1) Las cuentas por pagar a los accionistas, corresponden a préstamos de financiamiento para inversión y capital operativo. La deuda devenga un interés anual promedio del 8%. Al 31 de diciembre de 2015, los intereses devengados mismos que fueron pagados ascienden a Bs1.253.177 (30 de junio de 2015: Bs2.625.438 reexpresado).

NOTA 14– PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

Al 30 de junio de 2015, el capital pagado de la Sociedad asciende a Bs49.000.000, dividido en 49.000 acciones ordinarias:

| <u>Accionistas</u>  | <u>Capital pagado</u> | <u>Acciones suscritas</u> | <u>% Participación</u> |
|---------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
| Jorge Arias Lazcano | 16.660.000            | 16.660                    | 34                     |
| Roberto Krutzfeldt  | 12.740.000            | 12.740                    | 26                     |
| La Fonte S.A.       | 9.800.000             | 9.800                     | 20                     |
| Gabriel Pabón       | 6.370.000             | 6.370                     | 13                     |
| Juan Carlos Ortiz   | 1.470.000             | 1.470                     | 3                      |
| Rubén Bascopé       | 1.960.000             | 1.960                     | 4                      |
| <b>Total</b>        | <u>49.000.000</u>     | <u>49.000</u>             | <u>100</u>             |

Aumento de Capital Autorizado

En fecha 10 de diciembre de 2015, mediante Junta General Extraordinaria los socios accionistas acordaron y aprobaron por unanimidad aumentar el capital autorizado de la sociedad hasta la suma de Cuatrocientos Dieciséis Millones 00/100 (Bs.416.000.000,00).

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 14- PATRIMONIO NETO (Cont.)

Aumento de Capital Suscrito

Mediante Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, la sociedad determino el incremento del capital suscrito el cual queda establecido en la suma de Doscientos Ocho Millones 00/100 (Bs.208.000.000).

En fecha 21 de diciembre de 2015 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó incrementar el capital suscrito en la suma de Cuarenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos (Bs.42.000.000,00) adicionales y se autorizo la emisión de Cuarenta y Dos Mil (42.000) Acciones Preferidas, incrementandose el capital suscrito a Doscientos Cincuenta Millones 00/100 Bolivianos (Bs.250.000.000,00).

Capitalización de Reservas y Absorción de Pérdidas

En fecha 10 de diciembre de 2015 la junta extraordinaria de accionistas aprobó la integración de los saldos al 30 de junio de 2015 de la reserva por ajuste de capital (Bs.13.233.777,00), la reserva por revalúo de activos fijos (Bs.129.285.746,00) y los ajustes de reservas patrimoniales (Bs.5.980.477,00) al capital social conforme a la participación social.

En la misma fecha por decisión de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, la pérdida acumulada de gestiones anteriores es absorbida en forma integra con cargo a la cuenta ajuste de reservas patrimoniales en la suma de Nueve Millones Doscientos Treinta y Nueve Mil Noventa y Dos 00/100 Bolivianos (Bs.9.239.092,00)

Nuevo aporte de capital

Por acta de Junta General Extraordinaria de accionistas de fecha 10 de diciembre de 2015, la sociedad determino realizar un nuevo aporte a capital conforme a los porcentajes de participación accionaria en la suma de Diez Millones Quinientos Mil 00/100 Bolivianos (Bs. 10.500.000,00); suma esta que será cancelada a la sociedad en un plazo de 90 días calendarios que correrán a partir de la fecha de otorgación del Instrumento Público.

Emisión de Acciones Preferidas

En fecha 21 de diciembre de 2015 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó incrementar el capital suscrito y pagado de la Sociedad en la suma de Cuarenta y Dos Millones 00/100 Bolivianos (Bs.42.000.000,00) y se autorizo la emisión de Cuarenta y Dos Mil (42.000) Acciones Preferidas de oferta privada primaria y de manera extrabursátil, cada una con un valor nominal de Un Mil 00/100 Bolivianos (Bs.1.000,00), a favor del Fondo de Inversión Cerrado K12 administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Marca Verde SAFI S.A, de las cuales al 31 de diciembre de 2015 fueron colocadas 21.000 acciones con un valor de Veintiún Millones 00/100 Bolivianos (Bs.21.000.000,00).

De esta manera la nueva composición accionaria al 31 de diciembre de 2015, queda de la siguiente forma:

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 14- PATRIMONIO NETO (Cont.)

| <u>Accionistas</u>               | <u>Capital<br/>pagado</u> | <u>Acciones<br/>suscritas</u> | <u>%<br/>Participación</u> |
|----------------------------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------------|
| Jorge Arias Lazcano              | 67,150,000                | 70,720                        | 28                         |
| Roberto Krutzfelch               | 51,350,000                | 54,080                        | 22                         |
| La Fonte S.A.                    | 39,500,000                | 41,600                        | 17                         |
| Gabriel Pabón                    | 25,675,000                | 27,040                        | 11                         |
| Juan Carlos Ortiz                | 5,925,000                 | 6,240                         | 2                          |
| Ruben Bascope                    | 7,900,000                 | 8,320                         | 3                          |
| <b>Total acciones ordinarias</b> | <b>197,500,000</b>        | <b>208,000</b>                | <b>83</b>                  |
| Acciones Preferidas              | 21,000,000                | 42,000                        | 17                         |
| <b>Total acciones preferidas</b> | <b>21,000,000</b>         | <b>42,000</b>                 | <b>17</b>                  |
| <b>TOTAL GENERAL</b>             | <b>218,500,000</b>        | <b>250,000</b>                | <b>100</b>                 |

El valor patrimonial proporcional de cada cuota de capital al 31 de diciembre de 2015 es de Bs1.104,22(30 de junio de 2015 es de Bs4.108,32 reexpresado).

b) Ajuste del capital

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), esta cuenta incluye la actualización del capital pagado en función de la variación de la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda, según lo descrito en las notas 3.1 y 3.3.8 anteriores.

c) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal asciende a un total de Bs211.870.

d) Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo a lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), esta cuenta incluye la actualización de todas las reservas del patrimonio en función de la variación de la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda, según lo descrito en las notas: 3.1 y 3.3.8 anteriores.

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

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE Y 30 DE JUNIO DE 2015

NOTA 15 - INGRESOS POR VENTAS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015:

|                               | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-------------------------------|--------------------|---|
|                               | Bs                 | Bs  |
| Venta de harina de soya       | 255.120.770        | 509.619.686                               |
| Venta de aceite crudo de soya | 127.396.525        | 295.653.029                               |
| Venta de cascarilla de soya   | 4.777.915          | 6.037.543                                 |
| Ingresos por servicio maquila | 2.649.084          | 1.871.414                                 |
|                               | <u>389.944.294</u> | <u>813.181.671</u>                        |

NOTA 16- COSTOS DE VENTAS

La composición del rubro al 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 es la siguiente:

|  | <u>31/12/2015</u>  | <u>30/06/2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|--|--------------------|---|
|  | Bs                 | Bs  |
| Costo de venta de harina de soya       | 251.225.998        | 499.679.294                               |
| Costo de venta de aceite crudo de soya | 121.893.307        | 277.834.579                               |
| Costo de venta de cascarilla de soya   | 4.692.430          | 5.510.029                                 |
| Costo servicio de maquila              | 1.561.210          | 1.367.127                                 |
| Costos indirectos de fabricación       | -                  | 991.711                                   |
|  | <u>379.372.945</u> | <u>785.382.739</u>                        |

NOTA 17 – GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro 31 de diciembre y 30 de junio de 2015 es la siguiente:

|                             | <u>31/12/2015</u> | <u>30/06/2015</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------------|-------------------|---|
|                             | Bs                | Bs  |
| Sueldos y salarios          | 3.672.943         | 6,828,150                                 |
| Cargas sociales             | 2.000.494         | 4,469,875                                 |
| Servicios básicos           | 162.211           | 567,733                                   |
| Alquileres                  | 88.531            | 287,032                                   |
| Mantenimiento y reparación  | 564.124           | 416,964                                   |
| Suministros de oficina      | 124.483           | 311,319                                   |
| Impuestos y patentes        | 1.270.998         | 2,697,143                                 |
| Amortizaciones              | 551.068           | 1,085,452                                 |
| Gastos de viaje             | 360.285           | 647,785                                   |
| Seguros                     | 128.997           | 1,994,522                                 |
| Gastos generales            | 962.591           | 2,047,572                                 |
| Otros gastos                | 9.505             | 22,923                                    |
| Donaciones y auspicios      | 78.776            | 64,396                                    |
| Fletes y transportes        | 105.562           | 207,228                                   |
| Gastos en planta            | 153.625           | 297,423                                   |
| Gastos en silo Paysandu     | 63.924            | -   |
| Gastos legales y notariales | 13.840            | 62,744                                    |

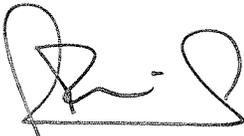
NOTA 19 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

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



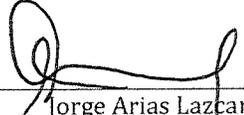
---

Vera Lucia Medina  
Contadora



---

Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero



---

Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

Estados financieros al 30 de junio de 2015 y 2014

**CONTENIDO**

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

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



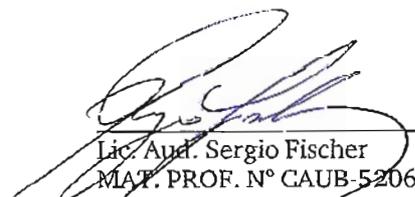
## DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

23 de octubre de 2015

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

- 1 Hemos examinado los balances generales de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las Notas 1 a 26 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. al 30 de junio de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.
- 4 Tal como se menciona en la Nota 13 a los estados financieros, al 30 de junio de 2015, la Sociedad presenta un ratio deuda patrimonio (RDP) de 4,53, siendo que el compromiso financiero RDP establecido en la primera emisión de bonos es de 4.
- 5 Tal como se menciona en la Nota 25 a los estados financieros, existen al 30 de junio de 2015 obligaciones relacionadas con contratos de cobertura abiertos por Bs16.075.354 correspondiente a operaciones efectuadas en el Chicago Board of Trade (CBOT), que luego de deducir las operaciones cerradas con posterioridad al 30 de junio de 2015 disminuyen en Bs11.969.103, quedando un saldo de Bs4.106.251 correspondiente a operaciones abiertas.

**PricewaterhouseCoopers S.R.L.**

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

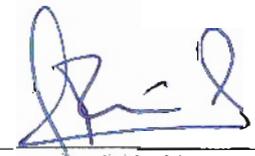
PricewaterhouseCoopers S.R.L. Santa Cruz – Bolivia Edif. Omnia Dei Piso 1. Equipetrol Norte Calle Dr. Viador Pinto esquina calle I, T: (591-3) 3444311, F: (591-3) 3444312, [www.pwc.com/bo](http://www.pwc.com/bo)

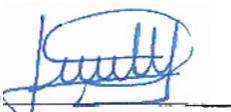
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

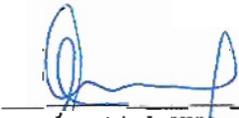
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

|   | Nota  | 2015<br>Bs           | 2014<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|---|-------|----------------------|-----------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                               |       |                      |                             |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                     |       |                      |                             |
| Disponibilidades                            | 4     | 28.391.725           | 45.790.285                  |
| Cuentas por cobrar                          | 5     | 32.036.379           | 48.219.833                  |
| Inventarios                                 | 6     | 465.805.417          | 418.534.232                 |
| Cargos diferidos                            | 7     | 2.621.205            | 676.753                     |
| Otras cuentas por cobrar                    | 8     | 131.816.207          | 67.019.957                  |
| <b>Total activo corriente</b>               |       | <u>660.670.933</u>   | <u>580.241.060</u>          |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                  |       |                      |                             |
| Activo fijo                                 | 9     | 405.237.917          | 324.980.211                 |
| Obras en curso                              | 10    | 4.717.208            | 36.116.163                  |
| Cargos diferidos                            | 7     | -                    | 2.186.029                   |
| Otras cuentas por Cobrar                    | 8     | 22.866.954           | 24.527.361                  |
| <b>Total activo no corriente</b>            |       | <u>432.822.079</u>   | <u>387.809.764</u>          |
| <b>Total activo</b>                         |       | <u>1.093.493.012</u> | <u>968.050.824</u>          |
| Cuenta de orden deudoras                    | 22    | <u>9.800.166</u>     | <u>5.169.670</u>            |
| <b>PASIVO</b>                               |       |                      |                             |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                     |       |                      |                             |
| Deudas comerciales                          | 11    | 61.680.175           | 24.500.500                  |
| Deudas financieras                          | 12    | 447.565.349          | 367.452.379                 |
| Deudas fiscales y sociales                  | 15    | 3.453.411            | 3.131.636                   |
| Otras Cuentas por pagar                     | 14    | 2.546.190            | 1.731.491                   |
| <b>Total pasivo corriente</b>               |       | <u>515.245.125</u>   | <u>396.816.006</u>          |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                  |       |                      |                             |
| Deudas financieras                          | 12    | 31.320.000           | 14.444.325                  |
| Bonos por pagar                             | 13    | 316.400.000          | 318.364.704                 |
| Cuentas por pagar a los accionistas         | 16    | 30.276.000           | 31.874.371                  |
| Previsión para indemnizaciones              |       | 2.464.001            | 1.890.466                   |
| <b>Total pasivo no corriente</b>            |       | <u>380.460.001</u>   | <u>366.573.866</u>          |
| <b>Total pasivo</b>                         |       | <u>895.705.126</u>   | <u>763.389.872</u>          |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                      |       |                      |                             |
| Capital pagado                              | 17.a) | 49.000.000           | 49.000.000                  |
| Ajuste de capital                           | 17.b) | 13.233.777           | 13.233.777                  |
| Reserva por revalorización de activos fijos | 17.d) | 129.285.746          | 129.285.746                 |
| Reserva Legal                               | 17.c) | 211.870              | 211.870                     |
| Ajuste de reservas patrimoniales            | 17.e) | 15.295.585           | 15.295.585                  |
| Resultados acumulados                       |       | (9.239.092)          | (2.366.026)                 |
| <b>Total patrimonio neto</b>                |       | <u>197.767.686</u>   | <u>204.660.952</u>          |
| <b>Total pasivo y patrimonio neto</b>       |       | <u>1.093.493.012</u> | <u>968.050.824</u>          |
| Cuenta de orden acreedoras                  | 22    | <u>9.800.166</u>     | <u>5.169.670</u>            |

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrantes de estos estados financieros

  
 Gabriel Pabón  
 Gerente Administrativo y Financiero

  
 Vera Lucía Medina Acosta  
 Contadora

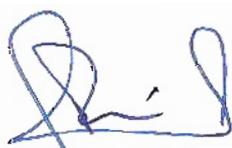
  
 Jorge Arias Lázcano  
 Gerente General

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL SA.

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS  
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

|   | Nota | 2015<br>Bs           | 2014<br>(Reexpresado)<br>Bs |
|---|------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Ingresos Operativos</b>                |      |                      |                             |
| Ingresos por Ventas                       | 18   | 798.962.770          | 487.529.220                 |
| <b>Costos operativos</b>                  |      |                      |                             |
| Costo de ventas                           | 19   | <u>(771.649.916)</u> | <u>(458.917.888)</u>        |
| <b>Ganancia bruta</b>                     |      | 27.312.854           | 28.611.332                  |
| <b>Gastos operativos</b>                  |      |                      |                             |
| Gastos de administración                  | 20   | (26.906.192)         | (24.776.557)                |
| Gastos de comercialización                |      | <u>(5.244.899)</u>   | <u>(2.684.313)</u>          |
| <b>Resultado operativo</b>                |      | (4.838.237)          | 1.150.462                   |
| <b>Otros ingresos (egresos)</b>           |      |                      |                             |
| Otros ingresos (egresos) netos            | 21   | 2.262.407            | (3.404.901)                 |
| Gastos financieros                        |      | (34.664.910)         | (28.883.617)                |
| Diferencia de cambio                      |      | 551.660              | (1.121.212)                 |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes |      | <u>29.816.014</u>    | <u>29.450.967</u>           |
| <b>Pérdida neta del ejercicio</b>         |      | <u>(6.873.066)</u>   | <u>(2.808.301)</u>          |

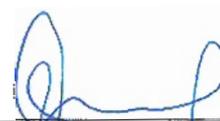
Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrantes de estos estados financieros



Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y Financiero



Vera Lucía Medina Acosta  
Contadora



Jorge Arias Lazcano  
Gerente General

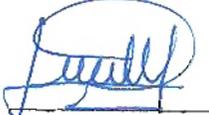
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

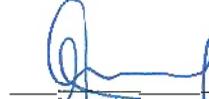
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

|   | Capital<br>pagado<br>Bs | Ajuste de<br>capital<br>Bs | Reserva por<br>revalorización de<br>activos fijos<br>Bs | Reserva<br>Legal<br>Bs | Ajuste de<br>reservas<br>patrimoniales<br>Bs | Resultados<br>acumulados<br>Bs | Total<br>Bs        |
|---|-------------------------|----------------------------|---|------------------------|--|--------------------------------|--------------------|
| Saldos al 30 de junio de 2013 (reexpresados)                              | 49.000.000              | 13.233.777                 | 129.265.746   | -                      | 15.295.565                                   | 654.143                        | 207.469.253        |
| Constitución de reserva legal sobre los resultados al 30 de junio de 2014 |                         |                            |   | 211.870                | -  | (211.870)                      | -                  |
| Pérdida neta del ejercicio (reexpresada)                                  | -                       | -                          | -   | -                      | -  | (2.505.301)                    | (2.605.301)        |
| Saldos al 30 de junio de 2014 (reexpresados)                              | 49.000.000              | 13.233.777                 | 129.265.746   | 211.870                | 15.295.565                                   | (2.366.026)                    | 204.660.952        |
| Pérdida neta del ejercicio  | -                       | -                          | -   | -                      | -  | (5.873.066)                    | (5.873.066)        |
| Saldos al 30 de junio de 2015   | <u>49.000.000</u>       | <u>13.233.777</u>          | <u>129.265.746</u>                                      | <u>211.870</u>         | <u>15.295.565</u>                            | <u>(3.239.092)</u>             | <u>197.767.856</u> |

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
Gabriel Pobón  
Gerente Administrativo y Financiero

  
Vera Lucía Medina Acosta  
Contadora

  
Jorge Arias Lazzarini  
Gerente General

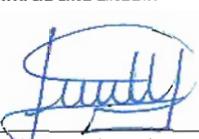
SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

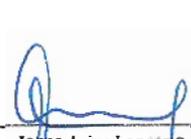
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

|   | 2015                     | 2014<br>(Reexpresado)    |
|---|--------------------------|--------------------------|
|   | Bs                       | Bs                       |
| <b>Flujos de fondos en actividades de operación:</b>  |                          |                          |
| Pérdida neta del ejercicio  | (6.873.066)              | (2.808.301)              |
| Partidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos: |                          |                          |
| Depreciación de activos fijos   | 23.985.980               | 22.236.081               |
| Amortizaciones de cargos diferidos  | 1.289.324                | 853.233                  |
| Provisión para indemnizaciones  | 1.143.191                | 1.215.211                |
|   | <u>19.545.429</u>        | <u>21.496.224</u>        |
| <b>Flujo de fondos en actividades de operación</b>  |                          |                          |
| Incremento de inventarios   | (47.271.185)             | (57.689.682)             |
| Incremento en cuentas por cobrar  | (63.135.843)             | (41.167.389)             |
| Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar  | 16.183.454               | (32.329.388)             |
| Incremento en deudas comerciales  | 37.179.675               | 7.936.799                |
| Incremento en otras cuentas por pagar   | 814.699                  | 489.878                  |
| Incremento (disminución) de deudas sociales y fiscales  | 321.775                  | (140.293)                |
| Pago de indemnización   | (569.656)                | (108.354)                |
|   | <u>(36.931.652)</u>      | <u>(101.512.205)</u>     |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>  |                          |                          |
| Compra neta de activos fijos  | (21.941.179)             | (13.997.658)             |
| Incremento de obras en curso  | (50.903.552)             | (35.945.504)             |
| Incremento de cargos diferidos  | (1.047.747)              | (650.738)                |
|   | <u>(73.892.478)</u>      | <u>(50.593.900)</u>      |
| <b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>                                       |                          |                          |
| Deudas financieras y bonos  | 95.023.941               | 172.509.367              |
| Deudas con accionistas  | (1.598.371)              | (907.097)                |
|   | <u>93.425.570</u>        | <u>171.602.270</u>       |
| <b>Flujo neto originado en actividades de financiamiento</b>                                    |                          |                          |
| (Disminución) Incremento de efectivo durante el ejercicio                                       | (17.398.560)             | 19.496.165               |
| Efectivo al inicio del ejercicio  | 45.790.285               | 26.294.120               |
| <b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>   | <u><u>28.391.725</u></u> | <u><u>45.790.285</u></u> |

Las notas 1 a 26 que se acompañan forman parte integrante de este estado.

  
 \_\_\_\_\_  
 Gabriel Pabón  
 Gerente Administrativo y Financiero

  
 \_\_\_\_\_  
 Vera Lucía Medina Acosta  
 Contadora

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

## **SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

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

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

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

#### **NOTA 2 – CONTRATOS VIGENTES**

En fecha de 1 de julio de 2013, la Planta de Producción inicia sus operaciones con una capacidad de molienda y producción de 240 mil TM de grano de soya por gestión. Con el objetivo de mantener el funcionamiento operativo continuo de la Planta Industrial la Sociedad gestionó la firma de los siguientes acuerdos significativos de provisión de insumos.

##### **- Contrato de Suministro de Gas**

En fecha 21 de marzo de 2014, YPFB y Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A., suscribieron un contrato de provisionamiento de Gas Natural por diez años por una cantidad diaria contractual (CDC) de 988.8 MPC. Dicho recurso, será utilizado como combustible en la caldera para la generación de vapor utilizado en el proceso de producción y para las secadoras de grano de soya en las instalaciones de la Planta Industrial.

##### **- Contrato de Suministro de electricidad**

En fecha 1 de octubre de 2013, la Cooperativa Rural de Electrificación Ltda. y Sociedad Agroindustrial NUTRIOIL S.A., suscribieron un contrato de suministro de electricidad por diez años, con una demanda de 1,5 Megawatts de potencia.

##### **- Otros contratos**

Adicionalmente, se han firmado contratos con centros de acopio, empresas de transporte y empresas de servicios que permiten el movimiento de materia prima para la producción y comercialización de productos que permiten un adecuado manejo logístico.

#### **NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES**

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

Las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad son los siguientes:

##### **3.1 Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, de conformidad con los procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N°3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia, y disposiciones legales vigentes.

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

**3.1 Consideración de los efectos de la inflación (Cont.)**

Al 30 de junio de 2015 y 2014, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización la variación en la cotización del boliviano respecto a la unidad de fomento a la vivienda (UFV).

Los saldos del balance general al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y las notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante al 30 de junio de 2015, para fines de comparación tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 30 de junio de 2015, fue de Bs2,06218 por UFV 1 (30 de junio de 2014: Bs1,95877 por UFV 1).

**3.2 Estimaciones incluidas en los estados financieros**

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

**3.3 Criterios de valuación**

**3.3.1 Moneda extranjera**

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos en moneda extranjera al 30 de junio de 2015 y 2014 fueron valuados al tipo de cambio de cierre del ejercicio Bs.6,96 por US\$ 1.

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

**3.3.2 Disponibilidades, créditos, préstamos y deudas**

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

**3.3.3 Instrumentos financieros derivados, de cobertura y actividades de gestión de riesgo**

La Sociedad ha establecido una política general de gestión de riesgo como una estrategia para realizar operaciones de cobertura (hedging) con el propósito de mitigar, mediante el uso de instrumentos derivados, el riesgo relacionado con el precio de harina de soya, que fluctúa por los cambios en los mercados internacionales en base a precios de mercados reconocidos, como el Chicago Board of Trade (CBOT).

De no realizar operaciones de cobertura (hedging), la Sociedad se expondría a la posibilidad de que cambios en el precio de harina de soya, que son productos terminados, afectasen adversamente los activos y pasivos de la Sociedad o sus futuros flujos de efectivo.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

3.3 Criterios de valuación (Cont.)

3.3.3 Instrumentos financieros derivados, de cobertura y actividades de gestión de riesgo (Cont.)

Las actividades de gestión de riesgo realizadas por la Sociedad consisten principalmente en realizar operaciones de cobertura (hedging) en Chicago Board of Trade (CBOT) a través del bróker INTL FCSTONE. Mediante estas operaciones, la Sociedad efectúa compromisos de venta de harina de soya que proyecta realizar en cada uno de los meses futuros. La exposición de la Sociedad respecto a dichos contratos se limita a la diferencia entre el valor de los precios fijados en el contrato y los precios del mercado de harina de soya, aplicado sobre volúmenes referenciales. Los contratos de futuros propician operaciones de cobertura económica que tendrán efecto entre junio de 2015 y julio de 2016, y reducen la exposición de la Sociedad a la volatilidad de los precios de dichos productos.

La operación se ha definido como cobertura de flujo de efectivo (según lo definido en el párrafo 86; inciso (b) y 95; incisos (a) de la IAS 39) por lo que los cambios en el valor justo del instrumento de cobertura, en tanto la cobertura sea considerada efectiva (según lo definido en párrafos GA105 a GA113 del Apéndice A de la IAS 39) son diferidos temporalmente, y registrados en el estado de resultados cuando las transacciones de coberturas se realicen. La Sociedad suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido.

Al 30 de junio de 2015, las operaciones de cobertura abiertas eran las siguientes:

| <u>Descripción contrato</u> | <u>Fecha de Contrato</u> | <u>Fecha efectiva de cobertura</u> | <u>Fecha de Vencimiento de la cobertura</u> | <u>Nº Contratos Cubiertos</u> | <u>Cantidad (TN)</u> | <u>Tipo de operación</u> |
|-----------------------------|--------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------|----------------------|--------------------------|
| CBOT Option Put             | 03-jun-15                | 03 jun 15                          | 21-ago-15                                   | 220,00                        | 22.000,00            | Compra                   |
| CBOT Prod Acum w/Euro       | 02-jun-15                | 05-jun-15                          | 25-sep-15                                   | 38,23                         | 3.823,20             | Venta                    |
| CBOT Prod Acum w/Euro       | 27-may-15                | 29-may-15                          | 25-sep-15                                   | 23,83                         | 2.383,00             | Venta                    |
| CBOT Option Pur             | 02-jun-15                | 02-jun-15                          | 25-sep-15                                   | 50,00                         | 5.000,00             | Compra                   |
| CBOT Option Put             | 27-may-15                | 27-may-15                          | 25-sep-15                                   | 33,00                         | 3.300,00             | Compra                   |
| CBOT Euro Swap              | 23-jun-15                | 23-jun-15                          | 14-oct-15                                   | 50,00                         | 5.000,00             | Compra                   |
| CBOT Euro Swap              | 23-jun-15                | 23-jun-15                          | 14-oct-15                                   | 33,00                         | 3.300,00             | Compra                   |
| CBOT Euro Swap              | 01-jun-15                | 01-jun-15                          | 14-oct-15                                   | 9,16                          | 916,00               | Venta                    |
| CBOT Euro Swap              | 08-jun-15                | 08-jun-15                          | 14-oct-15                                   | 11,76                         | 1.176,00             | Venta                    |
| CBOT Prod Acum w/Euro       | 25-may-15                | 29-may-15                          | 20-nov-15                                   | 66,23                         | 6.623,00             | Venta                    |
| CBOT Option Put             | 27-may-15                | 27-may-15                          | 20-nov-15                                   | 82,00                         | 8.200,00             | Compra                   |
| CBOT Euro Swap              | 23-jun-15                | 23-jun-15                          | 14-dic-15                                   | 82,00                         | 8.200,00             | Compra                   |
| CBOT Euro Swap              | 01-jun-15                | 01-jun-15                          | 14-dic-15                                   | 15,77                         | 1.577,00             | Venta                    |
| CBOT Option Call            | 27-may-15                | 27-may-15                          | 22-abr-16                                   | 82,00                         | 8.200,00             | Venta                    |
| CBOT Option Call            | 27-may-15                | 27-may-15                          | 22-abr-16                                   | 33,00                         | 3.300,00             | Venta                    |
| CBOT Option Call            | 02-jun-15                | 02-jun-15                          | 24-jun-16                                   | 50,00                         | 5.000,00             | Venta                    |
| CBOT Option Call            | 03-jun-15                | 03-jun-15                          | 27-jun-16                                   | 220,00                        | 22.000,00            | Venta                    |

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)**

**3.3 Criterios de valuación (Cont.)**

**3.3.4 Activo fijo**

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

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

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

La cuenta obras en curso acumula las inversiones en: i) Instalaciones internas de gas natural comprimido en pailón ii) caminos para acceso de camiones a los silos pailón, iii) construcción de silo de cascarilla en puerto quijarro y otras construcciones civiles menores, los cuales están valuados al costo de planillas de avance de obra, más los correspondientes costos de mano de obra directa, materiales utilizados y costos indirectos hasta la finalización de la obra.

**3.3.5 Inventarios**

Las existencias de materias primas, materiales e insumos se presentan a su valor de costo, actualizado por inflación en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización.

Las existencias de productos terminados se valorizan al costo de producción acumulado, el cual incluye el valor de los insumos directos y el valor de los costos indirectos, actualizados por inflación en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) al cierre de cada ejercicio. Los valores así determinados no exceden a los valores netos de realización.

Los insumos como el hexano y los materiales de laboratorios, así como la materia prima en tránsito fueron valuados a su costo de adquisición más gastos incidentales, actualizado por inflación.

**3.3.6 Cargos diferidos**

Los cargos diferidos están contabilizados a su valor de costo ajustado por inflación al cierre y representan costos y gastos de:

- a. Actividades de inversión que han de incidir en ejercicios futuros. Los mismos, son amortizados en un período de cuatro años a partir del 1 de julio de 2013.
- b. Gastos anticipados por mantenimientos preventivos de planta, que se amortizan de acuerdo al ciclo de mantenimientos estimados hasta el próximo mantenimiento programado.

**3.3.7 Previsión para indemnizaciones al personal**

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal dependiente de la Sociedad por el total del pasivo devengado, cierto o contingente, al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 3 – BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLITICAS CONTABLES (Cont.)

3.3 Criterios de valuación (Cont.)

3.3.8 Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio actualizándolo en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda.

Dicho ajuste se registra de la siguiente manera: i) el capital pagado, los aportes por capitalizar y el ajuste de capital se ajustan en la columna "Ajuste de Capital", ii) la reserva por revalorización de activos fijos, la reserva legal y el ajuste de reservas patrimoniales en la columna "Ajuste de Reservas Patrimoniales", y iii) los resultados acumulados se ajustan en su misma línea.

3.3.9 Reconocimiento de 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.

3.3.10 Intereses

Los intereses por deudas bancarias y financieras y por emisión de valores se contabilizan como "gastos financieros" utilizando el método de devengado.

Los intereses por financiamiento a productores se contabilizan como otros ingresos no operacionales.

3.3.11 Resultados del ejercicio

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

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

NOTA 4 - DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|                          | <u>2015</u>       | <u>2014</u>         |
|--------------------------|-------------------|---------------------|
|                          | Bs                | (Reexpresado)<br>Bs |
| Caja moneda nacional     | 3.048             | 4.181               |
| Bancos moneda nacional   | 24.343.213        | 7.646.995           |
| Bancos moneda extranjera | 4.045.464         | 38.139.109          |
| Total                    | <u>28.391.725</u> | <u>45.790.285</u>   |

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOL S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014****NOTA 5 – CUENTAS POR COBRAR**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|  | <u>2015</u>       | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|--|-------------------|-------------------------------------|
|  | Bs                | Bs                                  |
| Amerinter USA, Corp.                           | -                 | 38.201.800                          |
| Bunge Agritrade S.A.                           | 25.682.708        | 9.657.385                           |
| Seaboard Overseas Ltda.                        | 5.830.698         | -                                   |
| Agroindustrias Bunge Bolivia S.A.              | 373.031           | -                                   |
| Pantagro Corumbá Productos Agropecuarios Ltda. | -                 | 164.867                             |
| Clientes Varios                                | 149.942           | 195.781                             |
| Total  | <u>32.036.379</u> | <u>48.219.833</u>                   |

**NOTA 6 - INVENTARIOS**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|                      | <u>2015</u>        | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|----------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                      | Bs                 | Bs                                  |
| Materia Prima        | 303.027.396        | 221.632.139                         |
| Productos terminados | 152.729.749        | 193.878.546                         |
| Insumos y otros      | 8.638.461          | 2.054.508                           |
| Almacén de repuestos | 1.409.811          | 969.039                             |
| Total                | <u>465.805.417</u> | <u>418.534.232</u>                  |

**NOTA 7 – CARGOS DIFERIDOS**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

**Corto plazo:**

|  | <u>2015</u>      | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|--|------------------|-------------------------------------|
|  | Bs               | Bs                                  |
| Gastos anticipados mantenimiento y otros | 1.346.504        | 676.753                             |
| Seguros anticipados                      | 252.943          | -                                   |
| Otros cargos diferidos                   | 1.021.758        | -                                   |
| Total                                    | <u>2.621.205</u> | <u>676.753</u>                      |

**Largo plazo:**

|                        | <u>2015</u> | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|------------------------|-------------|-------------------------------------|
|                        | Bs          | Bs                                  |
| Otros cargos diferidos | -           | 2.186.029                           |
| Total                  | <u>-</u>    | <u>2.186.029</u>                    |

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 8- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

**Corto Plazo:**

|   | <u>2015</u>        | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|---|--------------------|-------------------------------------|
|   | Bs                 | Bs                                  |
| Crédito fiscal  | 48.593.324         | 29.738.876                          |
| Crédito fiscal por rectificar                         | 3.051.190          | -                                   |
| Anticipo de IT  | 675.436            | 1.414.071                           |
| Otras cuentas por cobrar                              | 4.685.883          | 439.842                             |
| Margen sobre derivados (*)                            | 14.084.765         | -                                   |
| Anticipo a proveedores (2)                            | 27.076.994         | 8.851.589                           |
| Fondos a rendir                                       | 46.042             | 113.460                             |
| CEDEIM – IVA por recuperar (1)                        | 34.218.931         | 26.462.119                          |
| Previsión para incobrables – Otras cuentas por cobrar | (616.358)          | -                                   |
| <b>Total</b>  | <u>131.816.207</u> | <u>67.019.957</u>                   |

**Largo plazo:**

|                                | <u>2015</u>       | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado<br/>y reclasificado)</u> |
|--------------------------------|-------------------|---|
|                                | Bs                | Bs  |
| CEDEIM – IVA por recuperar (1) | <u>22.866.954</u> | <u>24.527.361</u>                                       |
| <b>Total</b>                   | <u>22.866.954</u> | <u>24.527.361</u>                                       |

(\*) Dentro de las operaciones de cobertura que realiza la Sociedad según se describe en la nota 3.3.3 anterior, las cuales son realizadas en el Chicago Board of Trade (CBOT) a través de INTL FCStone (Bróker), la Sociedad debe efectuar depósitos en garantía por el cumplimiento de los contratos negociados en el CBOT. Dichos depósitos efectuados en la cuenta de FCStone son realizados dentro de la modalidad de “Cash Settlement”, consideradas como llamadas de margen. Al 30 de junio de 2015, el monto acumulado de dicha garantía es de US\$ 2.023.673.

(1) La cuenta CEDEIM – IVA por recuperar, registra las declaraciones de solicitud de devolución de crédito fiscal por las operaciones de exportación realizadas durante el período. El importe registrado al 30 de junio de 2015 es de Bs57.085.885 (2014: Bs50.989.480 Reexpresado).

(2) Al 30 de junio de 2015, el saldo de esta cuenta se encuentra compuesto de: i) Anticipos entregados a los productores para la compra de soya por Bs24.960.209, (2014: Bs7.869.671 reexpresado) y ii) Anticipo por compra de bienes y servicios a proveedores locales por Bs2.116.785 (2014: Bs981.918 reexpresado)

**NOTA 9 - ACTIVO FIJO**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 9 - ACTIVO FIJO (Cont.)

|  | 2015               |                     |                    | 2014               |
|--|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
|  | Valor              | Depreciación        | Saldo              | Saldo neto         |
|  | Original           | Acumulada           | Neto               | (Reexpresado)      |
|  | Bs                 | Bs                  | Bs                 | Bs                 |
| Terrenos                               | 56.965.484         | -                   | 56.965.484         | 46.917.176         |
| Edificios                              | 1.931.445          | (4.024)             | 1.927.421          | -                  |
| Muebles y enseres                      | 744.103            | (160.601)           | 583.502            | 380.224            |
| Equipos de computación                 | 479.300            | (273.464)           | 205.836            | 275.801            |
| Vehículos                              | 2.433.258          | (1.293.983)         | 1.139.275          | 1.625.927          |
| Equipos e Instalaciones                | 19.029.170         | (4.070.938)         | 14.958.232         | 15.673.074         |
| Maquinarias y equipos                  | 234.711.153        | (38.478.485)        | 196.232.668        | 185.818.016        |
| Herramientas                           | 1.717.059          | (773.058)           | 944.001            | 1.193.545          |
| Silos, Almacenes y galpones            | 10.955.754         | (215.574)           | 10.740.180         | 1.606.270          |
| Obras civiles                          | 122.952.783        | (3.732.646)         | 119.220.137        | 69.264.830         |
| Caminos y accesos                      | 621.727            | (96.565)            | 525.162            | 483.923            |
| Equipos electrónicos y de comunicación | 171.496            | (13.551)            | 157.945            | -                  |
| Barcos y lanchas                       | 43.079             | (1.076)             | 42.004             | -                  |
| Subtotal                               | <u>452.755.811</u> | <u>(49.113.965)</u> | <u>403.641.847</u> | <u>323.238.786</u> |
| Activos Intangibles (Software)         | 281.756            | (121.295)           | 160.461            | 183.916            |
| Repuestos de maquinaria y equipos      | 1.435.609          | -                   | 1.435.609          | 1.435.609          |
| Activos fijos en tránsito              | -                  | -                   | -                  | 121.900            |
| Subtotal                               | <u>1.717.365</u>   | <u>(121.295)</u>    | <u>1.596.070</u>   | <u>1.741.425</u>   |
| Total                                  | <u>454.473.176</u> | <u>(49.235.260)</u> | <u>405.237.917</u> | <u>324.980.211</u> |

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

El cargo a resultados por depreciación de activos fijos correspondiente al ejercicio terminado el 30 de junio de 2015 asciende a Bs23.985.980 (2014: Bs22.236.081 reexpresados).

NOTA 10 – OBRAS EN CURSO

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad mantiene en la cuenta obras en curso un importe acumulado de Bs4.717.208. Este monto corresponde a los costos asociados directamente con las inversiones que están en proceso de construcción relacionadas principalmente con caminos ripiados de 3.605 mts. Silos Paysandú y construcción de silos para cascarilla. Al 30 de junio de 2014, la Sociedad registraba un importe de Bs36.116.163 (reexpresado) que correspondía a los costos asociados directamente con las inversiones que estaban en proceso de construcción relacionadas principalmente con el dragado del canal Tamengo, desvío ferroviario Pailón y construcción del Puerto Jennefer, al cierre de 30 de junio de 2015 estas inversiones se encuentran activada.

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 11 – DEUDAS COMERCIALES**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|  | <u>2015</u>       | <u>2014</u>         |
|--|-------------------|---------------------|
|  | Bs                | (Reexpresado)<br>Bs |
| Proveedores de Soya Silo Pailón                              | 884.110           | 1.027.131           |
| Proveedores de Soya Silo Montero                             | 11.280.400        | 344.972             |
| Proveedores de Soya Silo Tres Cruces Cereales                | 2.487.420         | 1.746.244           |
| Proveedores de Soya Silo Paysandu                            | 857.123           | -                   |
| Proveedores de Soya Silo Planta                              | 7.334             | -                   |
| Proveedores de Soya Silo Planta (grano terceros)             | 24.106            | -                   |
| UABL Paraguay S.A.   | 2.913.730         | 7.372.392           |
| Ferrovial Oriental S.A.                                      | 11.128.356        | 3.730.825           |
| Fortaleza SAFI   | 19.434.177        | -                   |
| MARITIME SHIPPING AGENCY S.R.L.                              | 1.271.090         | 2.205.686           |
| YPFB S.A.  | 756.088           | 1.551.821           |
| Sociedad Administradora de Puertos Continental - SAPCON SRL  | -                 | 1.519.948           |
| Soluciones Tecnológicas Solteco S.R.L.                       | 2.428.041         | -                   |
| W A Capuci & Cía. Ltda.                                      | 1.411.251         | -                   |
| Terminal 6 S.A.  | 1.366.837         | -                   |
| Granorte S.A.  | 736.354           | -                   |
| Otros servicios profesionales y proveedores varios por pagar | 4.693.758         | 5.001.481           |
| <b>Total</b>   | <u>61.680.175</u> | <u>24.500.500</u>   |

**NOTA 12 – DEUDAS FINANCIERAS**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

**Deudas financieras a corto plazo:**

|                                    | <u>2015</u>        | <u>2014</u>         |
|------------------------------------|--------------------|---------------------|
|                                    | Bs                 | (Reexpresado)<br>Bs |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E | 41.760.000         | -                   |
| Banco Bisa S.A. M/N                | 102.000.000        | 93.593.327          |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. M/N | 61.740.000         | 108.332.434         |
| Banco de Crédito BCP S.A. M/N      | 13.720.000         | 14.444.325          |
| Banco Unión S.A. M/N               | 137.200.000        | 106.858.523         |
| Banco Fassil S.A. M/N              | 76.688.722         | 13.054.637          |
| MARCA VERDE SAFI S.A. (Pagaré)     | -                  | 25.646.046          |
| Safi Mercantil Santa Cruz S.A. M/E | 6.472.800          | -                   |
| Intereses por pagar (*)            | 7.983.827          | 5.523.087           |
| <b>Total</b>                       | <u>447.565.349</u> | <u>367.452.379</u>  |

(\*) Los intereses por pagar corresponden a: i) entidades financieras Bs4.192.955 (2014: Bs3.625.825 reexpresado), ii) tenedores de bonos Bs3.790.872 (2014: Bs1.897.262 reexpresado) respectivamente.

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 12 – DEUDAS FINANCIERAS (Cont.)**

Deudas financieras a largo plazo:

|                                    | <u>2015</u>       | <u>2014</u><br>(Reexpresado) |
|------------------------------------|-------------------|------------------------------|
|                                    | Bs                | Bs                           |
| Banco Nacional de Bolivia S.A. M/E | -                 | 14.444.325                   |
| Banco Bisa S.A. M/N                | 31.320.000        | -                            |
| Total                              | <u>31.320.000</u> | <u>14.444.325</u>            |

**NOTA 13 – BONOS POR PAGAR**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente

|  |     | <u>2015</u>        | <u>2014</u><br>(Reexpresado) |
|--|-----|--------------------|------------------------------|
|  |     | Bs                 | Bs                           |
| Emisión de bonos de oferta privada             | (2) | 42.000.000         | 29.478.213                   |
| Emisión de bonos de oferta pública (Emisión 1) | (1) | 170.000.000        | 178.974.867                  |
| Emisión de bonos de oferta pública (Emisión 2) | (3) | 104.400.000        | 109.911.624                  |
| Total  |     | <u>316.400.000</u> | <u>318.364.704</u>           |

- (1) La Junta General Extraordinaria de Accionistas de Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. celebrada en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fecha 1 de junio de 2012, aprobó el Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio y en la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos, según consta en la respectiva Acta.

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

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

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

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

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 13 – BONOS POR PAGAR (Cont.)**

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

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

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

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

- Periodicidad del pago de los intereses: Los intereses se pagarán cada 180 días.
- Forma de colocación de los bonos: A la orden.
- Garantía: Quirografaria.
- Procedimiento de colocación primaria: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”) de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
- Calificación de riesgo local A2 (Pacific Credit Rating)

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

| <u>Series</u> | <u>Monto</u><br><u>Bs</u> | <u>Valor</u><br><u>Nominal</u> | <u>Plazo</u><br><u>series</u> | <u>Cantidad</u><br><u>valores</u> | <u>Tasa</u> | <u>Fecha</u><br><u>Vencimiento</u> | <u>Clave</u><br><u>Pizarra</u> |
|---------------|---------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------|------------------------------------|--------------------------------|
| "A"           | 60.000.000                | 10.000                         | 2160                          | 6.000                             | 6%          | 22/04/2019                         | NUT-1-N1A-13                   |
| "B"           | 110.000.000               | 10.000                         | 2880                          | 11.000                            | 7%          | 11/04/2021                         | NUT-1-N1B-13                   |
| <b>Total</b>  | <b>170.000.000</b>        |                                |                               | <b>17.000</b>                     |             |                                    |                                |

- (2) En fecha 30 de junio de 2014 la Sociedad, emitió Bonos de oferta privada a la orden de Capital SAFI S.A., para su fondo de inversión sembrar Alimentario FIC, con el siguiente detalle:

| <u>N° Bono</u>                            | <u>Monto (Bs)</u> | <u>Plazo (días)</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> |
|---|-------------------|---------------------|-----------------------------|
| Bono de Oferta Privada Nutrioil III (2.1) | 18.000.000        | 3.240               | 14/05/2023                  |
| Bono de Oferta Privada Nutrioil IV (2.2)  | 10.000.000        | 2.880               | 19/05/2022                  |
| Bono de Oferta Privada Nutrioil V (2.3)   | 14.000.000        | 2.880               | 23/05/2022                  |
|   | <b>42.000.000</b> |                     |                             |

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 13- BONOS POR PAGAR (Cont.)**

- (2.1) Emisión de Bono de Oferta Privada, denominado "Bono de Oferta Privada Nutrioil III" en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 18.000.000, con un plazo de 9 años computable desde la fecha de desembolso (30 de junio de 2014 al 14 de mayo de 2023) con una tasa de interés anual fija de 9.50% durante los primeros 2 años y variable a partir del 3er año: TRe MN + 8.50% anual. En ningún caso la tasa podrá exceder el 10.5% anual ni ser menor al 8.5% anual, 2 años de gracia para el pago de interés y 4 años de gracia para el pago de capital, garantía quirografaria, con calificación de riesgo de BBB1 realizada por Pacifit Credit Rating al momento de la emisión.
- (2.2) Emisión de Bono de Oferta Privada, denominado "Bono de Oferta Privada Nutrioil IV" en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 10.000.000, con un plazo de 8 años computable desde la fecha de desembolso (30 de junio de 2014 al 19 de mayo de 2022) con una tasa de interés anual fija de 6% durante los primeros 3 años y variable a partir del 4to año: TRe MN + 5% anual. En ningún caso la tasa podrá exceder el 8% anual ni ser menor al 5.5% anual, 3 años de gracia para pago de capital y garantía quirografaria, con calificación de riesgo de A2 realizada por Pacifit Credit Rating al momento de la emisión.
- (2.3) Emisión de Bono de Oferta Privada, denominado "Bono de Oferta Privada Nutrioil V" en Serie Única a la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión Capital + SAFI S.A. para ser utilizados en capital de trabajo y/o para capital de inversión y/o refinanciamiento de pasivos o una combinación de las tres, por un importe de Bs. 14.000.000, con un plazo de 8 años computable desde la fecha de desembolso (4 de julio de 2014 al 23 de mayo de 2022) con una tasa de interés anual fija de 7% durante los primeros 3 años y variable a partir del 4to año: TRe MN + 5% anual. 3 años de gracia para pago de capital y garantía quirografaria, con calificación de riesgo de A2 realizada por Pacifit Credit Rating al momento de la emisión.
- (3) Mediante comunicado de fecha 27 de mayo de 2014 y cite ASFI/DSV/R-80580/2014, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), autoriza la inscripción de la primera emisión denominada "Bonos Nutrioil I - emisión 2" comprendida en el programa de emisiones de Bonos Nutrioil I, siendo las características principales de la primera emisión:
- Monto del programa: US\$80.000.000
  - Monto de la emisión: US\$15.000.000
  - Moneda: Dólares
  - Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
  - Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
  - Tipo de interés: Nominal, anual y fijo
  - Fecha de emisión: 4 de junio de 2014
  - Periodicidad de amortización de capital: Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:
- 25% en los cupones N° 5, 6, 7 y 8
- Periodicidad del pago de los intereses: Los intereses se pagarán cada 180 días.
  - Forma de colocación de los bonos: A la orden.
  - Garantía: Quirografaria.
  - Procedimiento de colocación primaria: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
  - Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 13 – BONOS POR PAGAR (Cont.)

- Calificación de riesgo local A2 (Pacific Credit Rating)

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

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

Al 30 de junio de 2015 y 2014, los índices financieros son los siguientes:

|  | <u>2015</u> | <u>2014</u> |
|--|-------------|-------------|
| Relación Activo Corriente ( Activo Corriente/ Pasivo Corriente)  | 1,28        | 1,46        |
| Relación de Endeudamiento "RDP" ( Total Pasivo / Patrimonio)   | 4,53        | 3,73        |
| Relación de cobertura de servicio de la deuda "RCS"<br>((Activo Corriente + EBITDA)/Amortización de Capital e Intereses) | 1,90        | 1,51        |

Tal como se expone en el cuadro anterior la Sociedad presenta un ratio de deuda patrimonio (RDP) de 4,53 al 30 de junio de 2015, siendo el ratio requerido por la primera emisión de bonos de 4. Por lo tanto, al 30 de junio de 2015 la Sociedad no cumple con el ratio deuda patrimonio (RDP), incurriéndose en un hecho potencial de incumplimiento a los compromisos financieros establecidos en el Prospecto de Emisión de Bonos.

La razón de esta desviación temporal se debe a que al 30 de junio de 2015, se incrementó el capital de operaciones principalmente por la compra de un mayor volumen de grano de soya, superior en un 48% con relación al año pasado, con el objetivo de dar una mayor utilización de la capacidad de producción de la planta, aspecto que originó el incremento del pasivo, pasando el límite permitido. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros la Sociedad se encuentra dentro el plazo de adecuación de 90 días hábiles, a partir de la notificación (31 de julio de 2015) del hecho potencial de incumplimiento. Dentro el plan de acción definido por la Sociedad, se tiene programado el prepago de operaciones financieras con la realización de los inventarios, dentro el plazo de adecuación mencionado anteriormente.

Al 30 de junio de 2015 y 2014, la segregación de la deuda financiera total por objeto del crédito es la siguiente:

|                             | <u>2015</u>        | <u>2014</u><br>(Reexpresado) |
|-----------------------------|--------------------|------------------------------|
|                             | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>                    |
| <u>Capital de Operación</u> |                    |                              |
| Corto plazo                 | 447.565.349        | 367.452.379                  |
| Largo plazo                 | <u>189.400.000</u> | <u>199.399.058</u>           |
| Total                       | 636.965.349        | 566.851.437                  |
| <u>Capital de inversión</u> |                    |                              |
| Largo plazo                 | <u>158.320.000</u> | <u>133.409.972</u>           |
|                             | <u>158.320.000</u> | <u>133.409.972</u>           |
| Total                       | <u>795.285.349</u> | <u>700.261.409</u>           |

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 14 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|                              | <u>2015</u>             | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                              | Bs                      | Bs                                  |
| Préstamos a terceros         | 1.044.000               | 1.099.116                           |
| Anticipos por ventas locales | 405.962                 | 492.603                             |
| Otras cuentas por pagar      | <u>1.096.228</u>        | <u>139.772</u>                      |
| Total                        | <u><u>2.546.190</u></u> | <u><u>1.731.491</u></u>             |

NOTA 15 - DEUDAS FISCALES Y SOCIALES

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|                       | <u>2015</u>             | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------------------|
|                       | Bs                      | Bs                                  |
| Obligaciones fiscales | 2.054.109               | 2.274.753                           |
| Obligaciones sociales | <u>1.399.302</u>        | <u>856.883</u>                      |
| Total                 | <u><u>3.453.411</u></u> | <u><u>3.131.636</u></u>             |

NOTA 16 – CUENTAS POR PAGAR A LOS ACCIONISTAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|                                   | <u>2015</u>              | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-----------------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
|                                   | Bs                       | Bs                                  |
| Cuenta por pagar a accionista (1) | <u>30.276.000</u>        | <u>31.874.371</u>                   |
| Total                             | <u><u>30.276.000</u></u> | <u><u>31.874.371</u></u>            |

- (1) Las cuentas por pagar a los accionistas, corresponden a préstamos de financiamiento para inversión y capital operativo. La deuda devenga un interés anual promedio del 8%. Al 30 de junio de 2015, los intereses devengados mismos que fueron pagados ascienden a Bs2.579.531 (30 de junio de 2014: Bs2.731.417 reexpresado).

NOTA 17 – PATRIMONIO NETO

a) Capital pagado

El capital al 30 de junio de 2015 y 2014 tiene la siguiente composición:

| <u>Accionistas</u>  | <u>Capital pagado</u> | <u>Acciones suscritas</u> | <u>% Participación</u> |
|---------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
| Jorge Arias Lazcano | 16.660.000            | 16.660                    | 34                     |
| Roberto Krutzfeldt  | <u>12.740.000</u>     | <u>12.740</u>             | <u>26</u>              |
| Traspaso            | 29.400.000            | 29.400                    | 60                     |

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 17 – PATRIMONIO NETO (Cont.)

a) Capital pagado (Cont.)

| <u>Accionistas</u> | <u>Capital pagado</u> | <u>Acciones suscritas</u> | <u>% Participación</u> |
|--------------------|-----------------------|---------------------------|------------------------|
| Traspaso           | 29.400.000            | 29.400                    | 60                     |
| La Fonte S.A.      | 9.800.000             | 9.800                     | 20                     |
| Gabriel Pabón      | 6.370.000             | 6.370                     | 13                     |
| Juan Carlos Ortiz  | 1.470.000             | 1.470                     | 3                      |
| Rubén Bascopé      | 1.960.000             | 1.960                     | 4                      |
| Total              | <u>49.000.000</u>     | <u>49.000</u>             | <u>100</u>             |

El valor patrimonial proporcional de cada cuota de capital al 30 de junio de 2015 es de Bs4.036,49 (30 de junio de 2014 es de Bs4.176,75 reexpresado).

b) Ajuste del capital

De acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), esta cuenta incluye la actualización del capital pagado en función de la variación de la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda, según lo descrito en las notas 3.1 y 3.3.8 anteriores.

c) Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse una suma no inferior al 5% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 50% del capital pagado. Al 30 de junio de 2015, la reserva legal asciende a un total de Bs211.870.

d) Reserva por revalorización de activos fijos

Corresponde al revalúo técnico practicado por peritos independientes al 30 de junio de 2013, a las maquinarias, equipos e instalaciones, terreno, herramientas y obras civiles que generó un mayor valor de Bs129.285.746, el cual fue aprobado mediante acta de directorio de fecha 30 de junio de 2013. Dicho revalúo técnico fue aprobado por parte de la junta general de accionistas en fecha 21 de octubre de 2013.

e) Ajuste de reservas patrimoniales

De acuerdo a lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 3 (revisada y modificada), esta cuenta incluye la actualización de todas las reservas del patrimonio en función de la variación de la cotización oficial de la unidad de fomento a la vivienda, según lo descrito en las notas: 3.1 y 3.3.8 anteriores.

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

NOTA 18 - INGRESOS POR VENTAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014

NOTA 18 - INGRESOS POR VENTAS (Cont.)

|                               | <u>2015</u>        | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-------------------------------|--------------------|-------------------------------------|
|                               | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>                           |
| Venta de grano de soya        | -                  | 165.370.128                         |
| Venta de harina de soya       | 500.708.722        | 224.712.554                         |
| Venta de aceite crudo de soya | 290.483.383        | 94.537.715                          |
| Venta de cascarilla de soya   | 5.931.973          | 2.908.823                           |
| Ingresos por servicio maquila | 1.838.692          | -                                   |
|                               | <u>798.962.770</u> | <u>487.529.220</u>                  |

NOTA 19 - COSTOS DE VENTAS

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|  | <u>2015</u>        | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|--|--------------------|-------------------------------------|
|  | <u>Bs</u>          | <u>Bs</u>                           |
| Costo de venta de grano de soya        | -                  | 151.059.753                         |
| Costo de venta de harina de soya       | 490.942.144        | 210.505.188                         |
| Costo de venta de aceite crudo de soya | 272.976.498        | 83.639.654                          |
| Costo de venta de cascarilla de soya   | 5.413.682          | 2.351.248                           |
| Costo servicio de maquila              | 1.343.221          | -                                   |
| Costos indirectos de fabricación       | 974.371            | 11.362.045                          |
|  | <u>771.649.916</u> | <u>458.917.888</u>                  |

NOTA 20 – GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|                                | <u>2015</u>       | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------------------|
|                                | <u>Bs</u>         | <u>Bs</u>                           |
| Sueldos y salarios             | 6.708.756         | 5.768.824                           |
| Cargas sociales                | 4.391.717         | 2.979.816                           |
| Servicios básicos              | 557.806           | 591.078                             |
| Alquileres                     | 282.013           | 341.857                             |
| Mantenimiento y reparación     | 409.673           | 151.148                             |
| Suministro de oficinas         | 305.876           | 223.792                             |
| Servicios profesionales        | 2.497.407         | 2.429.095                           |
| Impuestos, patentes            | 2.649.982         | 1.409.577                           |
| Depreciaciones                 | 1.172.697         | 4.402.523                           |
| Pasajes, viáticos y hospedajes | 636.459           | 1.110.718                           |
| Seguros                        | 1.959.647         | 1.653.111                           |
| Gastos generales               | 2.011.770         | 2.165.566                           |
| Gastos de organización         | 61.647            | 55.066                              |
| Otros gastos                   | 85.793            | 105.222                             |
| Fletes y transportes           | 203.605           | 345.548                             |
| Gastos en planta               | 292.222           | 142.154                             |
| Amortizaciones                 | 1.066.471         | 901.462                             |
| Ajuste de inventarios          | 1.612.651         | -                                   |
|                                | <u>26.906.192</u> | <u>24.776.557</u>                   |

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 21 – OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETOS**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|  | <u>2015</u>      | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado</u><br><u>y reclasificado)</u> |
|--|------------------|---|
|  | <u>Bs</u>        | <u>Bs</u>   |
| Gastos de gestiones anteriores                             | (255.051)        | (1.595.963)   |
| Intereses ganados en cuentas bancarias                     | 590.467          | 190.639   |
| Intereses ganados por financiamiento a proveedores de soya | 2.165.854        | 24.250  |
| Otros ingresos (gastos) menores                            | (238.863)        | (2.023.827)   |
|  | <u>2.262.407</u> | <u>(3.404.901)</u>  |

**NOTA 22 – CUENTA DE ORDEN**

La composición del rubro al 30 de junio de 2015 y 2014 es la siguiente:

|                         | <u>2015</u>      | <u>2014</u><br><u>(Reexpresado)</u> |
|-------------------------|------------------|-------------------------------------|
|                         | <u>Bs</u>        | <u>Bs</u>                           |
| Boletas de garantía (1) | 9.642.199        | 5.064.391                           |
| Tarjeta de crédito      | 100.000          | 105.279                             |
| Equipo de computación   | 57.967           | -                                   |
|                         | <u>9.800.166</u> | <u>5.169.670</u>                    |

- (1) La Sociedad mantiene boletas de garantía al 30 de junio de 2015, garantizando cumplimiento de contrato por suministro de insumos con terceros.

Banco Nacional de Bolivia S.A.

| <u>Beneficiario</u> | <u>N° de Boleta</u> | <u>Concepto de Boleta</u> | <u>Fecha de vencimiento</u> | <u>2015</u><br><u>Bs</u> | <u>2015</u><br><u>US\$</u> |
|---------------------|---------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------|
| SIN                 | 10208403/15         | Devolución CEDEIM MAY/13  | 29/09/2015                  | 5.464.246                | -                          |
| SIN                 | 10208716/15         | Devolución CEDEIM ABR/13  | 13/10/2015                  | 2.854.481                | -                          |
| YPFB                | 10208020/15         | Cumplimiento Contrato Gas | 01/05/2016                  | 1.323.472                | 190.154                    |
|                     |                     |                           |                             | <u>9.642.199</u>         | <u>190.154</u>             |

**NOTA 23 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

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

**SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2015 Y 2014**

**NOTA 23 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS (Cont.)**

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad constituyó una provisión de Bs675.436 (30 de junio de 2014: Bs1.212.605 reexpresado) para el IUE, la contrapartida de dicha provisión se encuentra registrada en la cuenta "impuestos pagados por anticipado", debido a que dicho impuesto es considerado como un pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

**NOTA 24 - CONTINGENCIAS**

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad no presenta ninguna contingencia.

**NOTA 25 – OPERACIONES DE COBERTURA**

Al 30 de junio de 2015, la Sociedad realizó operaciones de cobertura en el Chicago Board of Trade (CBOT). Los efectos temporales no contabilizados de estas operaciones de cobertura realizadas por la Sociedad al 30 de junio de 2015 son los siguientes:

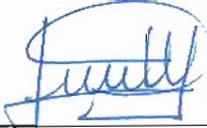
|   | <u>2015</u>             |
|---|-------------------------|
|   | <u>Bs</u>               |
| Pasivos sobre posiciones abiertas al 30 de junio de 2015          | 16.075.354              |
| Disminución de pasivo sobre posiciones cerradas con posterioridad | <u>(11.969.103)</u>     |
| Situación neta de posiciones abiertas hasta la fecha              | <u><u>4.106.251</u></u> |

A la fecha de emisión de los estados financieros el desfase temporal generado por las posiciones abiertas al 30 de junio de 2015, disminuyó a Bs4.106.251, considerando que la Sociedad pudo cerrar las posiciones de cobertura al momento de la venta realizada a sus clientes con mejores precios de mercado. Los efectos temporales de estas operaciones de cobertura realizadas por la Sociedad son considerados infrecuentes en ocurrencia, dado que dichas coberturas se consideran coberturas efectivas.

**NOTA 26 - HECHOS POSTERIORES**

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han producido otros hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 30 de junio de 2015.

  
\_\_\_\_\_  
Gabriel Pabón  
Gerente Administrativo y  
Financiero

  
\_\_\_\_\_  
Vera Lucía Medina Acosta  
Contadora

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