



GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. (SOFIA LTDA), tiene por objeto: a) Agropecuaria - En sus ramas agrícolas y pecuarias en la producción y el mejoramiento genético, incubación, crianza, engorde, faeno, procesamiento, industrialización de ganado bovino, caprino, ovino, porcino, aves de corral o avicultura así como el de preparación y limpieza de tierras, siembra, cosecha, industrialización, procesamiento, obtención de productos derivados de granos, cereales, oleaginosas, gramíneas, etc. b) Comercialización, importación, exportación, consignación, comisión, representación de productos de la agropecuaria, así como de equipos, maquinarias, herramientas, elementos, equipos, sistemas de producción de laboratorio, aditivos, medicamentos, alimentos, suplementos alimentarios, vitamínicos y en suma todo cuanto insumo, equipo, maquinaria, elementos sean aplicables al rubro de la agropecuaria. c) Prestación de servicios y asistencia técnica en sistemas de incubación, producción, almacenamiento, transporte, conservación, preparación, producción, industrialización, búsqueda de canales de comercialización para materias primas, productos elaborados o semi elaborados de la actividad agropecuaria, el comercio y la prestación de servicios en registro y control informático de producción. El objeto social comprende todo servicio que tenga que ver con la actividad agropecuaria y que se encuentren en los ámbitos de la producción, la comercialización y la prestación de servicios en el ámbito de la agropecuaria; d) servicio de mantenimiento vehicular; e) servicio de análisis de patología y f) servicios médicos de atención primaria.

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

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

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

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 2 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-SOF-013/2015, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSVSC/R-83933/2015, DE FECHA 26 DE MAYO DE 2015, RECTIFICADA POR CARTA ASFI/DSVSC/R-86191/2015 DE FECHA 29 DE MAYO DE 2015.

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

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOFIA I: Bs140.000.000.- (CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)
A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR MANTIENE LOS BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1 POR Bs.82.000.000,00, VIGENTES.

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

Bs. 58.000.000,00

(Cincuenta y ocho millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:	BONOS SOFIA I – EMISIÓN 2
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Garantía:	Quirografaria
Fecha de emisión:	29 de mayo de 2015
Plazo de colocación de la presente Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
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 90 días calendario. La forma de pago de intereses serán efectuados según lo descrito en el punto II.13 del presente Prospecto Complementario.
Periodicidad y Forma de pago de amortización de capital:	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 90 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> o Serie A: 25% en los cupones N° 9, 10, 11 y 12 o Serie B: 1,449% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12; 3,193% en los cupones No. 13, 14, 15 y 16; 3,189% en los cupones No. 17, 18, 19, 20 21, 22, 23 y 24 y 13,980% en los cupones No. 25, 26, 27 y 28 Los porcentajes de amortización de capital de cada serie, se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con Amortización de capital y pago de intereses" descrito en el punto II.19 del presente Prospecto Complementario.
Forma de pago en Colocación Primaria de los Bonos	La forma de pago de amortizaciones de capital será efectuada según lo descrito en el punto II.18 del presente Prospecto Complementario. El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.

Serios	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total de la Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
A	SOF-1-N1A-15	Bolivianos	Bs13.000.000,00	Bs.1.000,00	5,00%	13.000 Bonos	1.080 días calendario	13 – May - 2018
B	SOF-1-N1B-15	Bolivianos	Bs45.000.000,00	Bs.1.000,00	6,00%	45.000 Bonos	2.520 días calendario	22 – Abr - 2022

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING S.A. A2

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

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

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA NO. 35 DEL PRESENTE PROSPECTO Y EN LA PÁGINA NO.45 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOFIA 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 SOFIA LTDA.

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 catorce del día martes tres de marzo de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por María Viviana Sanjinés Méndez, en su calidad de Gerente General de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en la calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irvavi, 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 25 de febrero de 2015, 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 Avicola Integral SOFIA Ltda., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o que deriva de dicho pronunciamiento, declaro que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado.

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos SOFIA I - Emisión 2, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos SOFIA I - Emisión 2, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

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

Viviana Sanjinés
VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 L?

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

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

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas catorce y quince del día martes tres de marzo de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Mario Alberto Patiño Serrate, en su calidad de Subgerente de Negocios de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltero, de profesión Economista, con domicilio en la calle 8 N° 100, Zona Irpavi, con C. I. No. 2719995 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 25 de febrero de 2015, manifestó lo siguiente:

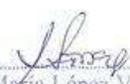
AL PRIMERO: Yo, Mario Alberto Patiño Serrate he realizado una investigación dentro del ámbito de mi competencia y en el modo que resulta apropiado de acuerdo a las circunstancias, lo que me lleva a considerar que la información proporcionada por Avicola Integral SOFIA Ltda., o en su caso incorporada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

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos SOFIA I - Emisión 2, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos SOFIA I - Emisión 2, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario. Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.


Mario Alberto Patiño Serrate
CI 2719995 LP

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

Ante M:

Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARÍA ABOGADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
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 ocho del mes de abril del año dos mil quince, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil de la Capital, a cargo del Sr. Juez, Dr. A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Dra. Giovanna N. Bustios, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Mario Ignacio Anglarill Serrate, en su calidad de Gerente General de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Ingeniero Agrónomo, con domicilio en Condominio Colinas del Urubó N° 2244, con C. I. No. 3215190 Santa Cruz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 01 de abril de 2015, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Yo, Mario Ignacio Anglarill Serrate en representación de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos SOFIA I - Emisión 2.

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

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

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

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

Mario Ignacio Anglarill Serrate
C.I. 3215190 S.C.

ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	RESUMEN DEL PROSPECTO	10
I.1	RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS SOFIA I – EMISIÓN 2	10
I.2	INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	15
I.3	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LOS BONOS SOFIA I – EMISIÓN 2	16
I.4	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR.....	16
I.5	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	18
I.6	FACTORES DE RIESGO	18
I.7	RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	18
II.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	24
II.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS SOFIA I – EMISIÓN 2.....	24
II.2	DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	24
II.3	SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA, MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO DE CADA SERIE	24
II.4	TIPO DE VALORES A EMITIRSE	25
II.5	FECHA DE EMISIÓN	25
II.6	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	25
II.7	TIPO DE INTERÉS	25
II.8	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	25
II.9	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	25
II.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	25
II.11	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	25
II.12	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES.....	25
II.13	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES	25
II.14	LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	26
II.15	FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES	26
II.16	FÓRMULA PARA LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	26
II.17	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	26
II.18	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	26
II.19	CRONOGRAMA DE CUPONES A VALOR NOMINAL CON AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	27
II.20	FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	28
II.21	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	28
II.22	CALIFICACIÓN DE RIESGO	28
II.23	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN	29
II.24	PROVISIÓN PARA LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	29
II.25	GARANTÍA	29
II.26	CONVERTIBILIDAD.....	29
II.27	REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO.....	29
II.28	AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA Y COLOCADORA.....	30
II.29	AGENTE PAGADOR	30
II.30	REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS	30
II.31	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS.....	30
II.32	RESCATE ANTICIPADO	30
II.32.1	<i>Rescate mediante Sorteo</i>	<i>30</i>
II.32.2	<i>Rescate anticipado mediante compras en Mercado Secundario</i>	<i>31</i>
II.32.3	<i>Otros aspectos relativos al rescate anticipado</i>	<i>31</i>
II.32.4	<i>Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención anticipada</i>	<i>31</i>
II.33	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PUNTA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZARSE	31
II.34	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	31
II.35	EL PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA	31
II.36	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	31

II.37	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	32
II.38	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	32
II.39	CASO FORTUITO O FUERZA MAYOR.....	32
II.40	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	32
II.41	PROTECCIÓN DE DERECHOS	32
II.42	TRIBUNALES COMPETENTES	32
II.43	ARBITRAJE	32
II.44	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	32
II.45	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	33
II.46	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS.....	33
II.47	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 OPERATIVO	35
IV.2	RIESGO DE LA INDUSTRIA.....	36
IV.3	RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO	36
IV.4	RIESGO LEGAL	36
IV.5	RIESGO SOCIAL	36
V.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	37
V.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	37
V.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	37
V.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN.....	37
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	37
V.5	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	37
V.6	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	37
V.7	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS.....	37
V.8	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	37
V.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	37
V.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	38
V.11	TIPO DE OFERTA	38
V.12	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS.....	38
V.13	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	38
V.14	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	38
VI.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....	39
VI.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	39
VI.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	40
VI.3	PRINCIPALES SOCIOS	41
VI.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD	41
VI.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE SOFIA LTDA.	41
VI.6	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	42
VI.7	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	42
VI.8	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	44
VI.9	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	44
VII.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	45
VII.1	RESEÑA HISTÓRICA	45
VII.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	45
VII.2.1	<i>Demanda</i>	45
VII.2.2	<i>Oferta</i>	46
VII.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	46

VII.3	LÍNEAS DE PRODUCTOS	53
VII.4	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	53
VII.5	MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y CONCESIONES.....	54
VII.6	LICENCIAS AMBIENTALES	56
VII.7	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN.....	56
VII.8	PLAN DE INVERSIÓN	56
VII.9	ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	57
VII.10	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.	57
VII.10.1	<i>Clientes</i>	57
VII.10.2	<i>Proveedores</i>	58
VII.10.3	<i>Infraestructura</i>	60
VII.11	VENTAJAS Y DESVENTAJAS	61
VII.11.1	<i>Ventajas</i>	61
VII.11.2	<i>Desventajas</i>	61
VII.12	OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	61
VII.13	RELACIONES ESPECIALES CON EL ESTADO	62
VII.14	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	62
VII.15	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS O GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO.....	63
VII.16	RESPONSABILIDAD SOCIAL	63
VII.17	PROCESOS JUDICIALES.....	64
VII.18	HECHOS RELEVANTES.....	64
VIII.	ANÁLISIS FINANCIERO	66
VIII.1	BALANCE GENERAL.....	66
VIII.1.1	<i>Activo</i>	66
VIII.1.2	<i>Pasivo</i>	69
VIII.1.3	<i>Patrimonio</i>	71
VIII.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	73
VIII.3	INDICADORES FINANCIEROS	76
VIII.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	85
VIII.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	86
VIII.6	ANÁLISIS FINANCIERO.....	87

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Principales cuentas del Balance General	19
Cuadro No. 2	Principales cuentas del Estado de Resultados.....	20
Cuadro No. 3	Principales Indicadores Financieros	21
Cuadro No. 4	Monto total de la Emisión	25
Cuadro No. 5	Características específicas de la Emisión.....	25
Cuadro No. 6	Cronograma de pago de capital e intereses	27
Cuadro No. 7	Socios de SOFIA Ltda.	41
Cuadro No. 8	Principales Ejecutivos y Administradores de SOFIA Ltda.	42
Cuadro No. 9	Personal Empleado por SOFIA Ltda.	44
Cuadro No. 10	Principales Activos SOFIA Ltda.	44
Cuadro No. 11	Línea de productos de SOFIA LTDA.	53
Cuadro No. 12	Venta de productos avícolas	53
Cuadro No. 13	Venta de productos procesados.....	53
Cuadro No. 14	Venta de productos de cerdo	54
Cuadro No. 15	Ingresos por servicios	54
Cuadro No. 16	Venta de Materia Prima, Materiales y Otros.....	54
Cuadro No. 17	Plan de Inversión Sofía 2014 - 2015	56
Cuadro No. 18	Clientes de SOFIA LTDA.	58

Cuadro No. 19 Proveedores de SOFIA LTDA.....	58
Cuadro No. 20 Infraestructura de SOFIA LTDA.....	60
Cuadro No. 21 Obligaciones Financieras de SOFIA LTDA. al 28 de Febrero de 2015	61
Cuadro No. 22 Principales Activos de SOFIA LTDA. al 28 de Febrero de 2015	62
Cuadro No. 23 Balance General	87
Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Balance General	88
Cuadro No. 25 Análisis Vertical del Pasivo	89
Cuadro No. 26 Análisis Vertical del Patrimonio.....	89
Cuadro No. 27 Análisis Horizontal del Balance General	90
Cuadro No. 28 Estado de Resultados	91
Cuadro No. 29 Análisis Vertical del Estado de Resultados	92
Cuadro No. 30 Análisis Horizontal del Estado de Resultados	93
Cuadro No. 31 Análisis de Indicadores Financieros.....	94

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Marcas por Negocios en la Ciudad de La Paz	47
Gráfico No. 2 Marcas por Negocios en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.....	47
Gráfico No. 3 Marcas por Negocios en la Ciudad de Cochabamba	48
Gráfico No. 4 Consolidado (Santa Cruz, La Paz y Cochabamba).....	48
Gráfico No. 5 Tamaño de la Burbuja: Volumen en toneladas	49
Gráfico No. 6 Participación de Mercado - Nuggets	49
Gráfico No. 7 Participación de Mercado por Región - Nuggets.....	50
Gráfico No. 8 Tamaño de la Burbuja: Volumen en Toneladas.....	50
Gráfico No. 9 Participación de Mercado - Milanesas	51
Gráfico No. 10 Participación de Mercado por Región - Milanesas.....	51
Gráfico No. 11 Top of Mind 2012 – Frecuencia de Consumo – Carne de Pollo.....	52
Gráfico No. 12 Top of Mind 2012 – Posicionamiento Carne de Pollo	52
Gráfico No. 13 Activo Corriente vs. Activo No Corriente.....	66
Gráfico No. 14 Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente	67
Gráfico No. 15 Activo Fijo Neto como principal cuenta del Activo no Corriente	68
Gráfico No. 16 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente	69
Gráfico No. 17 Principales cuentas del Pasivo Corriente.....	70
Gráfico No. 18 Préstamos de particulares como principal cuenta del Pasivo no Corriente	71
Gráfico No. 19 Estructura de Capital	72
Gráfico No. 20 Capital Social como Principal cuenta del Patrimonio	72
Gráfico No. 21 Evolución de las ventas netas, Costo de ventas y Ganancia Bruta.....	74
Gráfico No. 22 Evolución de los Gastos Operativos	75
Gráfico No. 23 Evolución de la Utilidad neta del ejercicio	76
Gráfico No. 24 Evolución del Coeficiente de Liquidez	76
Gráfico No. 25 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida	77
Gráfico No. 26 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo	78
Gráfico No. 27 Evolución de la razón de Endeudamiento.....	78
Gráfico No. 28 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio.....	79
Gráfico No. 29 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo.....	80
Gráfico No. 30 Evolución del indicador de Rotación de Activos.....	80
Gráfico No. 31 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos	81
Gráfico No. 32 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar	81
Gráfico No. 33 Evolución del Plazo Promedio de Cobro.....	82
Gráfico No. 34 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar.....	82
Gráfico No. 35 Evolución del Plazo Promedio de Pago	83
Gráfico No. 36 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago.....	83
Gráfico No. 37 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio.....	84

Gráfico No. 38 Evolución del Retorno sobre el Activo	84
Gráfico No. 39 Evolución del Retorno sobre las Ventas	85
Gráfico No. 40 Evolución del Margen Bruto	85

ANEXOS

ANEXO 1	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 2	ORGANIGRAMA DE SOFIA LTDA. AL 28 DE FEBRERO DE 2015
ANEXO 3	CARTERA DE CLIENTES DE SOFIA LTDA AL 28 DE FEBRERO DE 2015
ANEXO 4	ESTADOS FINANCIEROS DE SOFIA LTDA. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 28 DE FEBRERO DE 2015
ANEXO 5	ESTADOS FINANCIEROS DE SOFIA LTDA. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2014

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de BONOS SOFIA I – EMISIÓN 2, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Responsables de la Elaboración del Prospecto Complementario

Mario Ignacio Anglarill Serrate
Gerente General - SOFIA Ltda.

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

Mario Alberto Patiño Serrate
Subgerente de Negocios – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Principales Funcionarios de SOFIA Ltda.¹

Mario Anglarill Salvatierra.	Presidente Ejecutivo.
Mario Ignacio Anglarill Serrate.	Gerente General.
Julio Enrique Anglarill Serrate.	Gerente División Proyectos
Oscar Anglarill Serrate.	Gerente División Servicios.
Juan Carlos Anglarill Serrate.	Gerente División Pecuaria.
Jorge Román Medeiros.	Gerente División Comercial.
Jaime Isidoro Moreno López	Gerente División Operaciones

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.

La documentación relacionada con la Emisión de BONOS SOFIA I – EMISIÓN 2, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

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

SOFIA Ltda.

Parque Industrial, Mz.7
Santa Cruz – Bolivia

¹Ver punto VI.6 correspondiente a Principales Ejecutivos y Administradores.

I. RESUMEN DEL PROSPECTO

I.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos SOFIA I – Emisión 2

Denominación	BONOS SOFIA I - EMISIÓN 2
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligorales y redimibles a plazo fijo
Monto de la presente Emisión	El monto total de la presente emisión es de Bs58.000.000,00 (Cincuenta y ocho millones 00/100 bolivianos) dividido en dos series conforme lo siguiente: <ul style="list-style-type: none">• Serie A: Bs13.000.000,00 (trece millones 00/100 Bolivianos)• Serie B: Bs45.000.000,00 (cuarenta y cinco millones 00/100 Bolivianos)
Moneda de la presente Emisión	Bolivianos
Series en que se divide la presente Emisión	La presente emisión se divide en dos series: Serie A Serie B
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	Serie A: 5,00% Serie B: 6,00%
Plazo de cada serie que forma parte de la presente Emisión	Serie A: 1.080 Serie B: 2.520 Días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Plazo de colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	Cada 90 días calendario. La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera: a) En el día del vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Lugar de Pago de intereses y amortización de capital	La amortización de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa en las siguientes direcciones: La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón Nº 1312, piso 2 Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre Nº E-198, esq. Jordán Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258 Sucre: Plaza 25 de mayo Nº 59, esq. Aniceto Arce.
Fórmula para el cálculo del pago de intereses	Para las dos series dentro de la presente emisión, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

Fórmula para la amortización de capital

El monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital} : VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

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

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

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

Periodicidad y forma de pago de Amortización de Capital

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 90 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:

- **Serie A:** 25% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12.
- **Serie B:** 1,449% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12; 3,193% en los cupones No. 13, 14, 15 y 16; 3,189% en los cupones No. 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23 y 24 y 13,980% en los cupones No. 25, 26, 27 y 28.

Los porcentajes de amortización de capital de cada serie, se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses" del presente documento.

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

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

Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses

SERIE A			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	12.50	-	0.00%
2	12.50	-	0.00%
3	12.50	-	0.00%
4	12.50	-	0.00%
5	12.50	-	0.00%
6	12.50	-	0.00%
7	12.50	-	0.00%
8	12.50	-	0.00%
9	12.50	250.00	25.00%
10	9.38	250.00	25.00%
11	6.25	250.00	25.00%
12	3.13	250.00	25.00%

SERIE B			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	15,00	-	0,000%
2	15,00	-	0,000%
3	15,00	-	0,000%
4	15,00	-	0,000%
5	15,00	-	0,000%
6	15,00	-	0,000%
7	15,00	-	0,000%
8	15,00	-	0,000%
9	15,00	14,49	1,449%
10	14,78	14,49	1,449%
11	14,57	14,49	1,449%
12	14,35	14,49	1,449%
13	14,13	31,93	3,193%
14	13,65	31,93	3,193%
15	13,17	31,93	3,193%
16	12,69	31,93	3,193%
17	12,21	31,89	3,189%
18	11,74	31,89	3,189%
19	11,26	31,89	3,189%
20	10,78	31,89	3,189%
21	10,30	31,89	3,189%
22	9,82	31,89	3,189%
23	9,34	31,89	3,189%
24	8,87	31,89	3,189%
25	8,39	139,80	13,980%
26	6,29	139,80	13,980%
27	4,19	139,80	13,980%
28	2,10	139,80	13,980%

Valor nominal de los Bonos Serie A: Bs1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos)

Serie B: Bs1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos)

Cantidad de Bonos de cada serie Serie A: 13.000

Serie B: 45.000

Forma de circulación de los Valores A la Orden.

La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente

	<p>emisión 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.</p>
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 SOFIA I cuenta con calificación de riesgo A2, practicada por Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de Riesgo.
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Recambio de Pasivos: Banco Bisa S.A. hasta Bs13.000.000,- • Capital de Inversiones: Fase II del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda. hasta Bs45.000.000,- . <p>En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 y de su colocación, por condiciones contractuales o de mercado la empresa tuviera que anticipar los pagos correspondientes a las inversiones a ser financiadas con la presente emisión y/o al recambio de pasivos y disponga de fondos provenientes de sus propios recursos o de recursos provenientes de préstamos para realizar dicho adelanto o pago, el importe de hasta Bs15.000.000 (Quince millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 podrá ser utilizado para la reposición de este dinero.</p> <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 190 días calendario a partir de la fecha de inicio de colocación para destinarlo a “recambio de pasivos” y 540 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación para destinarlo a “capital de inversiones”.</p>
Provisión para la Amortización de Capital y pago de intereses	<p>La Sociedad deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos de la presente emisión.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá solicitar al Agente Pagador los montos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p>
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza la presente emisión 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.
Convertibilidad	Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en capital de la

	Sociedad.
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 Víctor Argote Pérez

Rescate anticipado

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

(i) Rescate mediante sorteo

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

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados para rescate anticipado, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”) y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

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

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

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

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)
1 - 360	0,25%
361 - 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%
1.801 – 2.160	2,25%
2.161 – 2.520	2,50%

(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado, será definido conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2. del Acta de Asamblea de fecha 25 de noviembre de 2013 modificada por el Acta de Asamblea de fecha 7 de marzo de 2014 y 12 de mayo de 2014.

Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.
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 utilizarse	Los Pagos de intereses y amortización de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados 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 inversionistas institucionales y particulares.
El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la Emisión	Serie A: Fecha de Emisión: 29 de mayo de 2015 Fecha de Vencimiento: 13 de mayo de 2018 Serie B: Fecha de Emisión: 29 de mayo de 2015 Fecha de Vencimiento: 22 de abril de 2022

I.2 Información resumida de los Participantes

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

Agencia de Bolsa Estructuradora:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	Rodrigo Victor Argote Pérez, con domicilio en la Av. 8 de diciembre N° 108 (c.39-Achumani), La Paz - Bolivia.

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

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

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

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

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

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 320/2015 de fecha 03 de marzo de 2015 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 146121 del libro 10 en fecha 10 de marzo de 2015.

Mediante una adenda al Instrumento Público N° 320/2015, se realizaron algunas modificaciones a la presente emisión, según consta en el Testimonio N° 792/2015 de fecha 18 de mayo de 2015, protocolizado ante Notaría de Fe Pública N° 86 de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 146862 del libro 10 en fecha 19 de mayo de 2015.

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 SOFIA I – EMISIÓN 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-SOF-013/2015, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-83933/2015 de fecha 26 de mayo de 2015, rectificadas mediante carta ASFI/DSVSC/R-86191/2015 de fecha 29 de mayo de 2015.

I.4 Información legal resumida del Emisor

Escritura Pública de Constitución de sociedad de responsabilidad limitada que gira bajo la razón social de GRANJA AVICOLA INTEGRAL “SOFIA Ltda”, mediante Testimonio N° 62/1986 de fecha 27 de febrero de 1986, otorgada por la Notaria de Fe Pública de Primera Clase No.33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Aumento de Capital y Modificación de cláusula, mediante testimonio N° 565/86 de fecha 27 de noviembre de 1986, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Modificación del Signo monetario y Aumento de Capital Social de la Sociedad, mediante testimonio N° 996/1988 de fecha 19 de diciembre de 1988, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 33 ante el Dr. Braulio Arteaga Loras, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre compromiso de Fusión suscrito por los representantes de las Empresas Avícola Agro-industrial S.R.L. y Granja Avícola Integral SOFIA Ltda., mediante 2° Testimonio N° 298/1991 de fecha 09 de noviembre de 1991, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Disolución de la Sociedad Avícola Agro-Industrial Aviagro S.R.L. por fusión de la Sociedad Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. y modificación de la Escritura constitutiva de la Sociedad subsistente o incorporante GRANJA Avícola Integral SOFIA Ltda. – Visación renta – exento de Impuesto, mediante 2° Testimonio N° 8/92 de fecha 13 de enero de 1992, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Aclaración y complementación de Fusión de la Sociedad Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. subsistente y Sociedad avícola Agro-Industrial S.R.L. "AVIAGRO S.R.L.", mediante 2° Testimonio N° 291/1992 de fecha 10 de septiembre de 1992, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Aumento de Capital social de la Sociedad, mediante 2° Testimonio N° 628/98 de fecha 29 de junio de 1998, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Cambio de domicilio de la Sociedad, mediante Testimonio N° 1002/99 de fecha 13 de septiembre de 1999, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre modificación de Escritura Social constitutiva por Ampliación del Objeto Social, mediante 2° Testimonio N° 536/2004 de fecha 23 de junio de 2004, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Aumento de Capital Social y modificación de escritura de la Sociedad, mediante Testimonio N° 747/2005 de fecha 30 de junio de 2005, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Aumento de Capital y modificación de escritura de la Sociedad, mediante 2° Testimonio N° 935/2006 de fecha 30 de junio de 2006, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre Aclarativa y Modificación Parcial de la Escritura Constitutiva, mediante Testimonio N° 154/2009 de fecha 03 de febrero de 2009, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre modificación que realiza la Sociedad, mediante Testimonio N° 1978/2011 de fecha 27 de diciembre de 2011, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre ampliación de objeto social que realiza la Sociedad, mediante Testimonio N° 2375/2013 de fecha 18 de diciembre de 2013, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

Escritura Pública sobre corrección de nombre de Socio y Modificación de Sigla, que realiza la Sociedad mediante Testimonio N° 197/2014 de fecha 02 de febrero de 2014, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

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 SOFIA 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 SOFIA I.

I.6 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 este Prospecto Complementario, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a SOFIA LTDA. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

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

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

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 SOFIA Ltda. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse

conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de SOFIA Ltda. al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014 fueron auditados externamente por RUIZMIER, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.. Los Estados Financieros al 28 de febrero de 2015 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014 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 28 de febrero 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)

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,76242	1,84416	1,95877	2,03066
Activo Corriente	193.678	193.608	197.384	236.512
Activo No Corriente	287.007	364.310	425.153	468.678
Activos Totales	480.685	557.918	622.537	705.190
Pasivo Corriente	259.833	296.776	183.607	140.538
Pasivo No Corriente	67.605	100.378	238.568	338.000
Pasivos Totales	327.438	397.154	422.175	478.538
Patrimonio Total	153.246	160.764	200.362	226.652

Elaboración Propia
Fuente: SOFIA Ltda.

El **Activo Total** de la empresa al 30 de junio de 2013 fue de Bs557,92 millones superior en 16,07% (Bs77,23 millones) al registrado al 30 de junio de 2012 cuando fue de Bs480,69 millones, situación originada principalmente por el incremento realizado en la cuenta Activo Fijo neto y Otras cuentas por cobrar, neto. Al 30 de junio de 2014 el Activo total registró Bs622,54 millones superior en 11,58% (Bs64,62 millones) al registrado en la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento en las cuentas de Activo Fijo neto e Inventarios. Al 28 de febrero de 2015 el Activo total registró Bs705,19 millones.

El **Activo Corriente** de la Sociedad al 30 de junio de 2013 fue Bs193,61 millones inferior en 0,04% (Bs70 mil) al registrado a junio de 2012 cuando alcanzó la cifra de Bs193,68 millones, debido principalmente a la disminución registrada en la cuenta de Anticipo a proveedores. El Activo Corriente al 30 de junio de 2014 registró Bs197,38 millones mayor en 1,95% (Bs3,78 millones) en comparación a lo registrado en la gestión 2013, debido principalmente al incremento en la cuenta de Inventarios. Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs236,51 millones, representando el 33,54% del Activo total de la Sociedad.

El **Activo No Corriente** de SOFIA Ltda. a junio de 2013 alcanzó Bs364,31 millones, el cual fue superior en 26,93% (Bs77,30 millones) al registrado a junio de 2012 cuando fue de Bs287,01 millones, a consecuencia de un incremento de la cuenta Activo fijo neto. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs425,15 millones, superior en 16,70% (Bs60,84 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en la cuenta de Activo Fijo Neto al igual que en la gestión anterior. Al 28 de febrero de 2015 el Activo No Corriente de la sociedad fue de Bs468,68 millones, representando así el 66,46% del Activo Total.

El **Pasivo Total** de la Sociedad al 30 de junio de 2013 fue de Bs397,15 millones, éste fue superior en 21,29% (Bs69,72 millones) al registrado al 30 de junio de 2012 cuando fue de Bs327,44 millones, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta préstamos Bancarios por pagar en la porción Corriente del Pasivo y la apertura de la cuenta Préstamos de particulares en la porción no corriente. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs422,18 millones siendo superior en 6,30% (Bs25,02 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Préstamos de particulares en el Pasivo No Corriente. Al 28 de

febrero de 2015 se registró Bs478,54 millones, monto compuesto por Bs140,54 millones del Pasivo Corriente y Bs338,00 millones del Pasivo No Corriente.

El **Pasivo Corriente** de la Sociedad al 30 de junio de 2013, alcanzó Bs296,78 millones, superior en 14,22% (Bs36,94 millones) con relación a junio 2012 cuando registró Bs259,83 millones, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Préstamos bancarios por pagar, porción corriente. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs183,61 millones siendo inferior en 38,13% (Bs113,17 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de las obligaciones comerciales. Al 28 de febrero de 2015 el Pasivo Corriente alcanzó Bs140,54 millones, representando así el 29,37% del Pasivo Total y el 19,93% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de la Sociedad al 30 de junio de 2013 alcanzó Bs100,38 millones, aumentando en 48,48% (Bs32,77 millones) respecto a Junio de 2012 cuando fue de Bs67,61 millones. Este incremento es explicado por la apertura de la cuenta Préstamos de particulares. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs238,57 millones superior en 137,67% (Bs138,19 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente al incremento de la cuenta Préstamos de particulares. Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs338,00 millones, representando el 70,63% del Pasivo Total y el 47,93% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de SOFIA Ltda. al 30 de junio de 2013 que llegó a Bs160,76 millones fue superior en 4,91% (Bs7,52 millones) al registrado al 30 de junio de 2012 cuando fue de Bs153,25 millones, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados de la Sociedad. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs200,36 millones siendo superior en 24,63% (Bs39,60 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento de los Aportes por capitalizar y de los Resultados acumulados. Al 28 de febrero de 2015 la cuenta registró Bs226,65 millones, representando así el 32,14% del Pasivo más el Patrimonio.

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

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,76242	1,84416	1,95877	2,03066
Ventas netas	579.663	707.540	823.421	656.347
(-) Costo de ventas	458.698	565.980	646.472	527.954
Utilidad Bruta	120.965	141.560	176.949	128.393
Utilidad neta del Año	12.722	7.518	24.785	26.292

Elaboración Propia
Fuente: SOFIA Ltda.

Los **Ingresos por ventas netas** de la Sociedad al 30 de junio de 2013 alcanzaron un monto total de Bs707,54 millones el cual fue superior en 22,06% (Bs127,88 millones) a la generada en junio de 2012 cuando fue de Bs579,66 millones, explicado por una mayor venta registrada de los productos avícolas como también de los productos procesados. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs823,42 millones, monto superior en 16,38% (Bs115,88 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento registrado en las ventas de los distintos productos y servicios que SOFIA Ltda. ofrece a su público en general. Al 28 de febrero de 2015 se alcanzó la cifra de Bs656,35 millones en Ventas netas de la Sociedad.

El **Costo de Ventas** de SOFIA Ltda. al 30 de junio de 2013, registró un monto de Bs565,98 millones, siendo mayor en 23,39% (Bs107,28 millones) con relación a Junio de 2012 cuando fue de Bs458,70 millones, éste incremento se debió al crecimiento obtenido de las ventas y servicios de la sociedad. Al 30 de junio de 2014 el Costo de Ventas fue de Bs646,47 millones siendo superior en 14,22% (Bs80,49 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los servicios y productos de SOFIA Ltda. Al 28 de febrero de 2015 esta cuenta registró Bs527,95 millones, representando el 80,44% de las Ventas netas de la Sociedad.

La **Utilidad Bruta** de la Sociedad a junio de 2013 registró Bs141,56 millones el cual fue superior en 17,03% (Bs20,60 millones) al registrado a junio de 2012 cuando fue de Bs120,97 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente a un crecimiento mayor por parte de las ventas en relación al costo de ventas, producido por el crecimiento realizado en las ventas de productos y servicios ofrecidos al público. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs176,95 millones superior en 25,00% (Bs35,39 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las ventas netas en mayor proporción que el crecimiento del Costo de Ventas de los Productos y Servicios de SOFIA Ltda. Al 28 de febrero de 2015 esta cuenta registró Bs128,39 millones, representando el 19,56% de las Ventas netas de la Sociedad.

La **Utilidad neta del Año** de SOFIA Ltda. al 30 de junio de 2013, fue de Bs7,52 millones, disminuyendo en 40,91% (Bs5,20 millones) respecto a junio de 2012 cuando fue de Bs12,72 millones, la baja registrada en la última gestión se debe principalmente a los mayores costos generados, que tienen directa relación con el incremento de las ventas netas de la Sociedad. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs24,79 millones, monto superior en 229,68% (Bs17,27 millones) en comparación a la gestión 2013, el incremento registrado en la última gestión es causado principalmente por el aumento de la cuenta Otros ingresos. Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs26,29 millones, representando el 4,01% de las Ventas netas de la Sociedad.

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	30-jun-14 (Reexp.)	28-feb-15 (Reexp.)
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,75	0,65	1,08	1,68
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,58	0,51	0,72	1,18
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-66.155	-108.168	13.777	95.974
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	68,12%	71,18%	67,82%	67,86%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	2,137	2,470	2,107	2,111
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	79,35%	74,73%	43,49%	29,37%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	20,65%	25,27%	56,51%	70,63%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas Netas / Activos]	Veces	1,21	1,27	1,32	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas Netas / Activo Fijo Neto]	Veces	2,06	1,99	1,99	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas Netas / Cuentas por Cobrar Comerciales, Neto]	Veces	35,33	37,44	31,55	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	10,19	9,62	11,41	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Obligaciones Comerciales]	Veces	2,65	3,64	17,04	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	136	99	21	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del año / Patrimonio]	Porcentaje	8,30%	4,68%	12,37%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del año / Activos]	Porcentaje	2,65%	1,35%	3,98%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del año / Ventas Netas]	Porcentaje	2,19%	1,06%	3,01%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas Netas]	Porcentaje	20,87%	20,01%	21,49%	

Elaboración Propia
Fuente: SOFIA LTDA.

El **coeficiente de liquidez**, durante las gestiones analizadas registró niveles de 0,75, 0,65 y 1,08 veces, a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento leve durante las gestiones 2012, 2013 y un aumento en la gestión 2014. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice disminuyó de 0,75 a 0,65, variación negativa que representa el -12,48%, producto principalmente de un aumento de la porción corriente del Pasivo debido al incremento de los Préstamos bancarios por pagar y la leve disminución del Activo Corriente principalmente en la cuenta de Anticipo a Proveedores. Entre junio de 2013 a junio de 2014 este índice se incrementó de 0,65 a 1,08 variación positiva en 64,79% debido principalmente a la reducción del pasivo corriente por parte de la cuenta de obligaciones comerciales. Al 28 de febrero de 2015 el índice fue de 1,68 veces.

El indicador de la **Prueba Ácida**, a junio 2012, 2013 y 2014 registró niveles de 0,58, 0,51 y 0,72 veces, respectivamente. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice bajó de 0,58 a 0,51 veces, variando de forma

negativa en un 11,84%, éste decremento se produce debido al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a una leve reducción en el Activo Corriente. Entre junio de 2013 y junio de 2014 este índice incrementó de 0,51 a 0,72 veces, variando de forma positiva en 40,75%, ocasionado por una disminución en el Pasivo Corriente y un incremento de los Inventarios en el Activo Corriente de la Sociedad. Al 28 de febrero de 2015 este indicador fue de 1,18 veces.

El **Capital de Trabajo**, entre junio 2012 y junio de 2013 varió de Bs -66,16 a Bs -103,17 millones, variación negativa que significó un 55,95% (Bs.37,01 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente a causa del crecimiento considerable de la cuenta Préstamos bancarios por pagar, porción corriente y a la disminución leve del Activo Corriente. Entre junio de 2013 y junio de 2014 este indicador varió de Bs -103,17 millones a Bs13,78 millones, variación positiva en 113,35% (Bs116,95 millones). Este incremento es producido a causa de la disminución del Pasivo Corriente por medio de la reducción de las Obligaciones Comerciales. Al 28 de febrero de 2015 este indicador alcanzó la cifra de Bs95,97 millones.

La **Razón de Endeudamiento**, mostro resultados de 68,12%, 71,18% y 67,82% a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013, se puede observar una variación positiva del 4,50%, ascendiendo del 68,12% al 71,18%, situación que se debe al incremento del Activo Fijo neto, por la adquisición de vehículos, durante la última gestión. Entre las gestiones 2013 y 2014, se puede observar una variación negativa del 4,73%, disminuyendo de 71,18% a 67,82%, situación generada por la reducción del Pasivo Corriente por parte de la cuenta de Obligaciones Comerciales. Al 28 de febrero de 2015, este indicador fue de 67,86%.

La **Razón Deuda a Patrimonio**, alcanzó los siguientes resultados 2,137, 2,470 y 2,107 veces, a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013, el indicador presentó una variación positiva de 15,62%, situación que se produce por el aumento del Pasivo principalmente en los préstamos bancarios por pagar, porción corriente, en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad. Entre las gestiones 2013 y 2014, el indicador presentó una variación negativa de 14,71%, situación que se genera por el crecimiento en mayor medida del Patrimonio en comparación al aumento del Total Pasivo debido a la reducción de las Obligaciones comerciales en el Pasivo corriente. Al 28 de febrero de 2015, este indicador fue de 2,111 veces.

La **Proporción deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo estuvo compuesto por 79,35%, 74,73% y 43,49% por el Pasivo Corriente y por 20,65%, 25,27% y 56,51% por el Pasivo No Corriente a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente hasta la gestión 2013 ya que para la gestión 2014 esto cambia siendo mayor la Porción No Corriente que la Porción Corriente. Entre junio de 2012 y junio de 2013 se registró una variación negativa de 5,83%, debido a una reducción en las cuentas en el pasivo corriente como ser Obligaciones comerciales, otras cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una variación negativa de 41,80%, ocasionado por la reducción principal de las Obligaciones Comerciales dentro del Pasivo Corriente. Asimismo entre junio 2012 y junio 2013, la variación fue positiva de 22,41%, esto se debe a un crecimiento Pasivo no corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta de Préstamos de particulares. Entre junio 2013 y junio de 2014, la variación fue positiva en un 123,58%, esto se debe al crecimiento del Pasivo No Corriente, ocasionado por el incremento en la cuenta Préstamos de particulares. Al 28 de febrero de 2015 el Pasivo estuvo compuesto por un 29,37% de Pasivo Corriente y un 70,63% de Pasivo No Corriente.

El indicador de **Rotación de Activos**, entre junio de 2012 y junio de 2013, aumentó en 5,16%, de 1,21 veces a 1,27 veces, debido a que las ventas netas son superiores al activo total. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó en 4,30%, de 1,27 veces a 1,32 veces, debido a que las ventas netas crecieron en mayor proporción que el Activo Total.

El indicador de **Rotación de Activos Fijos**, entre junio de 2012 y junio de 2013, bajó de 2,064 a 1,987 veces (variación negativa del 3,73%), debido principalmente al crecimiento del Activo Fijo. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,987 veces a 1,989 veces (variación positiva del 0,11%), ocasionado por el leve crecimiento porcentual de las ventas netas mayor al aumento porcentual del Activo fijo Neto.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar**, entre junio de 2012 y junio de 2013, subió de 35,33 a 37,44 veces (variación positiva del 5,96%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en las Ventas netas, en mayor proporción que las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este índice disminuyó de 37,44 veces a 31,55 veces (variación negativa del 15,73%), este comportamiento se debe a que el crecimiento de las Cuentas por cobrar comerciales, neto es mayor al crecimiento de las Ventas Netas de la Sociedad.

El indicador de **Plazo Promedio de Cobro**, entre junio de 2012 y junio de 2013, registró un decremento de 10,19 a 9,62 días (variación negativa del 5,62%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las ventas netas mayor al de las Cuentas por Cobrar Comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 9,62 a 11,41 días (variación positiva del 18,67%) este comportamiento se debe a que las cuentas por cobrar comerciales, neto crecieron en mayor proporción que las ventas netas, igual a lo ocurrido en el índice anterior.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar**, entre junio de 2012 y junio de 2013, registró un incremento de 2,65 a 3,64 veces (variación positiva del 37,18%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y a una reducción en las obligaciones comerciales. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó de 3,64 a 17,04 veces (variación positiva del 368,38%). Este comportamiento se atribuye a la reducción de las obligaciones comerciales en el Pasivo Corriente.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre junio de 2012 y junio de 2013, marcó un decremento de 136 días a 99 días (variación negativa del 27,10%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una disminución de 99 a 21 días (variación negativa del 78,65%) ocasionado por la reducción de las Obligaciones Comerciales en el Pasivo Corriente.

El **ROE** durante las gestiones de junio de 2012 y junio de 2013, registró una disminución del 8,30% a 4,68% (variación negativa del 43,67%), este comportamiento en ambos casos se debe a que el total patrimonio aumentó y la utilidad neta del año disminuyó en la gestión 2013. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento del índice de 4,68% a 12,37% (variación positiva del 164,53%), ocasionado por el crecimiento de la Utilidad Neta del año en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio.

El **ROA** entre junio de 2012 y junio de 2013, registró una disminución de 2,65% a 1,35% (variación negativa del 49,09%), este comportamiento en ambos casos se debe a que la utilidad neta del año ha disminuido en cada gestión analizada. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento en este índice de 1,35% a 3,98% (variación positiva del 195,46%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad Neta del Año creció en mayor proporción que el Activo Total.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre junio de 2012 y junio de 2013, disminuyó de 2,19% a 1,06% (variación negativa de 51,59%), este comportamiento decreciente está respaldado por la reducción de la Utilidad Neta del año debido principalmente al incremento de los Gastos de Comercialización y Gastos Administrativos. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,06% a 3,01% (variación positiva de 183,28%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad neta del año creció en mayor proporción que las ventas netas, esta situación se generó principalmente por un incremento en la cuenta Otros Ingresos ocasionado por el ajuste de previsión para cuentas incobrables y la reversión de pasivos de la empresa y por el incremento en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

El **Margen Bruto**, entre junio de 2012 y junio de 2013 disminuyó de 20,87% a 20,01% (variación negativa de 4,13%), debido a que el costo de ventas creció en mayor proporción que las ventas netas, debido a un incremento en los costos de producción avícola. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador creció de 20,01% a 21,49% (variación positiva del 7,41%) debido a que las ventas netas subieron en mayor proporción que el costo de ventas, ocasionado principalmente por la mayor demanda de productos y servicios que ofrece SOFIA Ltda.

II. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

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

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

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

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

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

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 320/2015 de fecha 03 de marzo de 2015 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 146121 del libro 10 en fecha 10 de marzo de 2015.

Mediante una adenda al Instrumento Público N° 320/2015, se realizaron algunas modificaciones a la presente emisión, según consta en el Testimonio N° 792/2015 de fecha 18 de mayo de 2015, protocolizado ante Notaría de Fe Pública N° 86 de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 146862 del libro 10 en fecha 19 de mayo de 2015.

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 SOFIA I – EMISIÓN 2 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-SOF-013/2015, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-83933/2015 de fecha 26 de mayo de 2015, rectificadas mediante carta ASFI/DSVSC/R-86191/2015 de fecha 29 de mayo de 2015.

II.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “BONOS SOFIA I - EMISIÓN 2” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS SOFIA I.

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

La presente Emisión se encuentra compuesta por dos series, “A” y “B”. El monto total de la presente Emisión es de Bs58.000.000,00 (cincuenta y ocho 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	Bs13.000.000,00
Serie "B"	Bolivianos	Bs45.000.000,00

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 29 de Mayo de 2015.

II.6 Características específicas de la Emisión

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

Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión

Serie	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo*	Fecha de vencimiento
"A"	Bs1.000,-	13.000 Bonos	5,00%	1.080 días calendario	13 – May - 2018
"B"	Bs1.000,-	45.000 Bonos	6,00%	2.520 días calendario	22 – Abr - 2022

*Días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

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 a partir de la fecha de emisión.

II.9 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

II.10 Modalidad de colocación

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

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

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

II.12 Forma de representación de los Valores

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

II.13 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

Los intereses se pagarán cada noventa (90) días calendario.

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

- En el día del vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.

- b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: El pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

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

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

La Paz: Av. Camacho esq. c. Colón 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 dos series dentro de la presente emisión, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

$$IB = K \times \left(\frac{Tr \times Pl}{360} \right)$$

Dónde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

II.16 Fórmula para la amortización de capital

El monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$Capital = VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

II.17 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 de vencimiento establecida para el pago del Cupón.

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

II.18 Periodicidad y forma de pago de Amortización de Capital

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 90 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:

- Serie A: 25% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12

- Serie B: 1,449% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12; 3,193% en los cupones No. 13, 14, 15 y 16; 3,189% en los cupones No. 17, 18, 19, 20 21, 22, 23 y 24 y 13,980% en los cupones No. 25, 26, 27 y 28

Los porcentajes de amortización de capital de cada serie, se presentan en el punto de “Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses” del presente documento.

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

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

II.19 Cronograma de cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de 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 (%)
27-ago-15	1	12,50	-	0,00%
25-nov-15	2	12,50	-	0,00%
23-feb-16	3	12,50	-	0,00%
23-may-16	4	12,50	-	0,00%
21-ago-16	5	12,50	-	0,00%
19-nov-16	6	12,50	-	0,00%
17-feb-17	7	12,50	-	0,00%
18-may-17	8	12,50	-	0,00%
16-ago-17	9	12,50	250,00	25,00%
14-nov-17	10	9,38	250,00	25,00%
12-feb-18	11	6,25	250,00	25,00%
13-may-18	12	3,13	250,00	25,00%

SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
27-ago-15	1	15,00	-	0,000%
25-nov-15	2	15,00	-	0,000%
23-feb-16	3	15,00	-	0,000%
23-may-16	4	15,00	-	0,000%
21-ago-16	5	15,00	-	0,000%
19-nov-16	6	15,00	-	0,000%
17-feb-17	7	15,00	-	0,000%
18-may-17	8	15,00	-	0,000%
16-ago-17	9	15,00	14,49	1,449%
14-nov-17	10	14,78	14,49	1,449%
12-feb-18	11	14,57	14,49	1,449%
13-may-18	12	14,35	14,49	1,449%
11-ago-18	13	14,13	31,93	3,193%
09-nov-18	14	13,65	31,93	3,193%
07-feb-19	15	13,17	31,93	3,193%
08-may-19	16	12,69	31,93	3,193%
06-ago-19	17	12,21	31,89	3,189%
04-nov-19	18	11,74	31,89	3,189%
02-feb-20	19	11,26	31,89	3,189%
02-may-20	20	10,78	31,89	3,189%
31-jul-20	21	10,30	31,89	3,189%
29-oct-20	22	9,82	31,89	3,189%
27-ene-21	23	9,34	31,89	3,189%
27-abr-21	24	8,87	31,89	3,189%
26-jul-21	25	8,39	139,80	13,980%
24-oct-21	26	6,29	139,80	13,980%
22-ene-22	27	4,19	139,80	13,980%
22-abr-22	28	2,10	139,80	13,980%

Fuente: BNB VALORES S.A.

II.20 Forma de circulación de los Bonos

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente emisión 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.21 Precio de colocación de los Bonos

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

II.22 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los BONOS SOFIA I – EMISIÓN 2, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 12 de marzo de 2015 asignó la calificación de A2 a la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A.**
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 12 de marzo de 2015
- Calificación de riesgo otorgada: A2
- Perspectiva: Estable
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.

- Significado de la categoría de calificación A: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 2: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

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.23 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización

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

- **Recambio de Pasivos:**

Banco BISA S.A. hasta Bs13.000.000,-

- **Capital de Inversiones:**

Fase II del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda. hasta Bs45.000.000,-.

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 y de su colocación, por condiciones contractuales o de mercado la empresa tuviera que anticipar los pagos correspondientes a las inversiones a ser financiadas con la presente emisión y/o al recambio de pasivos y disponga de fondos provenientes de sus propios recursos o de recursos provenientes de préstamos para realizar dicho adelanto o pago, el importe de hasta Bs15.000.000 (Quince millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 podrá ser utilizado para la reposición de este dinero.

Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 190 días calendario a partir de la fecha de inicio de colocación para destinarlo a “recambio de pasivos” y 540 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación para destinarlo a “capital de inversiones”.

II.24 Provisión para la Amortización de Capital y pago de intereses

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

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

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 Convertibilidad

Los Bonos de la presente Emisión no serán convertibles en capital de la Sociedad.

II.27 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 SOFIA I – EMISIÓN 2 a Rodrigo Victor Argote Perez, siendo sus antecedentes los siguientes:

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

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, la Asamblea General de Tenedores de Bonos no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, este quedará tácitamente ratificado. Asimismo, los Tenedores de Bonos podrán remover libremente al Representante de Tenedores de Bonos conforme a lo establecido por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

II.31 Representante Común de Tenedores de Bonos

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 SOFIA I.

II.32 Rescate anticipado

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

II.32.1 Rescate mediante Sorteo

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

La lista de los Bonos sorteados se publicará dentro de los cinco (5) días calendario siguientes, por una vez y en un periódico de circulación nacional, incluyendo la identificación de Bonos sorteados para rescate anticipado, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”) y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación. Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago.

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

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

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

II.32.2 Rescate anticipado mediante compras en Mercado Secundario

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

II.32.3 Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

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

II.32.4 Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por redención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

II.33 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 utilizarse

Los Pagos de intereses y/o amortización de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados 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.34 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La oferta será dirigida a personas institucionales y particulares.

II.35 El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa

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

II.36 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

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

II.37 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

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

II.38 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

II.39 Caso fortuito o fuerza mayor

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

II.40 Aceleración de los Plazos

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

II.41 Protección de Derechos

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

II.42 Tribunales Competentes

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

II.43 Arbitraje

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones y características generales y comunes de las emisiones comprendidas dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos de cada Emisión que conforme el Programa, reunidos en Asamblea General de

Tenedores de Bonos de la respectiva Emisión. En caso de que la Asamblea de una emisión no apruebe la modificación propuesta, el cambio no será posible de realizar.

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

II.45 Tratamiento Tributario

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

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

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

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

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

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

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

Al momento, la presente Emisión que forman parte del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, no se encuentra afectada o limitada por otro tipo de valores u obligaciones. SOFIA Ltda. actualmente, cuenta con la siguiente emisión vigente en el mercado de valores:

BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1:

Fecha obtención de la obligación	SERIES BONOS	Monto original de la obligación	Moneda de la obligación	Saldo a capital en moneda de la obligación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés (%)	Garantía
22/09/2014	Serie A	14,000,000	Bolivianos	14,000,000	06/09/2017	6.25	Quirografaria
22/09/2014	Serie B	28,000,000	Bolivianos	28,000,000	27/08/2019	7.25	Quirografaria
22/09/2014	Serie C	40,000,000	Bolivianos	40,000,000	16/08/2021	8.25	Quirografaria
TOTAL BOLIVIANOS		82,000,000.00		82,000,000.00			

Elaboración y Fuente: Granja Avícola Integral SOFIA Ltda.

Las obligaciones financieras del Emisor se encuentran detalladas en el punto VII.12 del presente prospecto.

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

III.1 Razones

SOFIA Ltda. 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 BISA S.A. hasta Bs13.000.000,-

- **Capital de Inversiones:**

Fase II del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda. hasta Bs45.000.000,-

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 y de su colocación, por condiciones contractuales o de mercado la empresa tuviera que anticipar los pagos correspondientes a las inversiones a ser financiadas con la presente emisión y/o al recambio de pasivos y disponga de fondos provenientes de sus propios recursos o de recursos provenientes de préstamos para realizar dicho adelanto o pago, el importe de hasta Bs15.000.000 (Quince millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 podrá ser utilizado para la reposición de este dinero.

III.3 Plazo para la utilización de los Fondos

Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 190 días calendario a partir de la fecha de inicio de colocación para destinarlo a “recambio de pasivos” y 540 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación para destinarlo a “capital de inversiones”.

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 SOFIA 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 SOFIA Ltda. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

Los riesgos e incertidumbres podrían no ser los únicos que enfrenta el Emisor. Podrían existir riesgos e incertidumbres adicionales actualmente no conocidos por 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.

IV.1 Riesgo Operativo

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

1. Póliza Todo Riesgo y Daños a la Propiedad (Nro. 2000971) – Bisa Seguros y Reaseguros

- Cobertura: Seguro de Todo Riesgo de daños materiales incluyendo, explosión de calderos, equipos de presión y otros equipos. Rotura de maquinaria y equipos electrónicos.

2. Póliza 3D – Infidelidad Empleados (Nro. 551-2000145-344164 – 551-2000145-393412) – Bisa Seguros y Reaseguros

- Riesgos Cubiertos: Deshonestidad de empleados y/o trabajadores, bajo cualquier relación laboral o contractual. Pérdida de dinero y/o valores dentro o fuera del local.

3. Póliza de Transporte – (Importaciones - Mercancías Flotante) (Nro. A0501752) – La Boliviana Ciacruz

- Riesgos Cubiertos: Todo riesgo de pérdidas y daño físico al objeto asegurado de acuerdo a los términos y condiciones de la cláusula. Cobertura de huelgas, tumultos populares, conmoción civil y terrorismo, etc. Para toda carga transportada por vía marítima, terrestre o aérea.

- Materia del Seguro: Bienes de Propiedad del Asegurado, muebles y enseres de oficinas, equipos de computación, (equipos repuestos y/o maquinarias nuevas o usadas), Pollos, cerdos, ganado vacuno (Vacas Toros) y ganado porcino vivos, res faenados y derivados, productos en proceso, productos terminados (embutidos, productos congelados, fiambres), canastillas plásticas, embalajes, y otros propios del giro del negocio del Asegurado.

4. Póliza de Responsabilidad Civil (Nro. 50003427 - 2002367) – Alianza Seguros y Reaseguros BISA SEGUROS Y REASEGUROS

- Materia del Seguro: Mantener indemne al asegurado con respecto a reclamos de terceras partes a consecuencias de lesiones personales y/o daños materiales durante el desarrollo de su actividad

5. Póliza Equipo Móvil y Maquinaria Pesada (Nro. 10501194- 10502348) – Alianza Seguros y Reaseguros

- Riesgos Cubiertos: Todo riesgo equipo móvil, incluyendo: Riesgos políticos, motines, huelgas, conmoción civil, daño malicioso, vandalismo, sabotaje, etc.

6. Póliza de Accidentes Personales (Nro. CAC-B03266 - CAC-B04274) – Credinform S.A.

- Materia del Seguro: 210 Personas nominadas y 300 Personas innominadas
- Coberturas: Muerte accidental, incapacidad parcial o total y gastos médicos.

8. Póliza de Automotores (Nro. KA-B01000 - KA-B02495) – Credinform S.A.

- Materia del Seguro: Toda la Flota de Vehículos de Propiedad de la Empresa

- Coberturas: Daños propios, responsabilidad civil, pérdida total al 100%, robo parcial al 80%.

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

IV.2 Riesgo de la Industria

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

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

IV.3 Riesgo relacionado a las políticas económicas aplicadas por el Estado

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

IV.4 Riesgo Legal

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

IV.5 Riesgo Social

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

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 particulares.

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

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

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

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

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.

Piso 2

La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258

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

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

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

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

V.5 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

La colocación primaria y mecanismo de negociación 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 a partir de la fecha de emisión.

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

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

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

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

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

V.10 Modalidad de colocación

La presente emisión será colocada bajo la siguiente modalidad:

- “A mejor esfuerzo”

V.11 Tipo de Oferta

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

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

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

V.13 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los valores fruto de la EMISIÓN 2 dentro del Programa de emisiones de Bonos SOFIA 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:	GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
Rótulo Comercial	SOFIA Ltda.
Objeto de la Sociedad:	<p>a) Agropecuaria - En sus ramas agrícolas y pecuarias en la producción y el mejoramiento genético, incubación, crianza, engorde, faeneo, procesamiento, industrialización de ganado bovino, caprino, ovino, porcino, aves de corral o avicultura así como el de preparación y limpieza de tierras, siembra, cosecha, industrialización, procesamiento, obtención de productos derivados de granos, cereales, oleaginosas, gramíneas, etc.</p> <p>b) Comercialización, importación, exportación, consignación, comisión, representación de productos de la agropecuaria, así como de equipos, maquinarias, herramientas, elementos, equipos, sistemas de producción de laboratorio, aditivos, medicamentos, alimentos, suplementos alimentarios, vitamínicos y en suma todo cuanto insumo, equipo, maquinaria, elementos sean aplicables al rubro de la agropecuaria.</p> <p>c) Prestación de servicios y asistencia técnica en sistemas de incubación, producción, almacenamiento, transporte, conservación, preparación, producción, industrialización, búsqueda de canales de comercialización para materias primas, productos elaborados o semi elaborados de la actividad agropecuaria, el comercio y la prestación de servicios en registro y control informático de producción.</p> <p>El objeto social comprende todo servicio que tenga que ver con la actividad agropecuaria y que se encuentren en los ámbitos de la producción, la comercialización y la prestación de servicios en el ámbito de la agropecuaria; d) servicio de mantenimiento vehicular; e) servicio de análisis de patología y f) servicios médicos de atención primaria.</p>
Giro de la Empresa	Agroindustrial. Producción y comercialización de productos alimenticios
Domicilio Legal:	Parque Industrial, Mz.7, Santa Cruz de la Sierra
Teléfono:	(591) (3) 3-462717
Fax (Área de Finanzas):	(591) (3) 3-462717 int. 1253
Página Web:	www.sofia.com
Correo electrónico:	gnostas@avicolasofia.com ; njustiniano@avicolasofia.com ; sgonzalez@avicolasofia.com
Representantes Legales:	Mario Ignacio Anglarill Serrate Julio Enrique Anglarill Serrate Oscar Anglarill Serrate
Número de Identificación Tributaria:	1028779020
C.I.I.U. N°:	15112 y 15113

Casilla de correo:	4226
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	Matricula No.7227
Capital Social al 28/02/15:	Bs.77.470.000,00 (setenta y siete millones cuatrocientos setenta mil 00/100 Bolivianos)
Número de Cuotas al 28/02/15:	774.700
Valor Nominal:	Bs100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-SOF-001/2014 de fecha 05 de mayo de 2014

VI.2 Documentos Constitutivos

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

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

- Escritura Pública sobre Aumento de Capital Social y modificación de escritura de la Sociedad, mediante Testimonio **N° 747/2005** de fecha 30 de junio de 2005, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aumento de Capital y modificación de escritura de la Sociedad, mediante 2° Testimonio **N° 935/2006** de fecha 30 de junio de 2006, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre Aclarativa y Modificación Parcial de la Escritura Constitutiva, mediante Testimonio **N° 154/2009** de fecha 03 de febrero de 2009, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre modificación que realiza la Sociedad, mediante Testimonio **N° 1978/2011** de fecha 27 de diciembre de 2011, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre ampliación de objeto social que realiza la Sociedad, mediante Testimonio **N° 2375/2013** de fecha 18 de diciembre de 2013, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.
- Escritura Pública sobre corrección de nombre de Socio y Modificación de Sigla, que realiza la Sociedad mediante Testimonio **N° 197/2014** de fecha 02 de febrero de 2014, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 86, ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

VI.3 Principales Socios

Los principales Socios de SOFIA Ltda., al 28 de Febrero de 2015, son los siguientes:

Cuadro No. 7 Socios de SOFIA Ltda.

<i>Principales Socios</i>				
<i>Al 28 de Febrero de 2015</i>				
Socios	No. de CI	Profesión/ Ocupación	N° de Cuotas	Porcentaje
Mario Anglarill Salvatierra	1490827 SC	Contador / Presidente Ejecutivo SOFIA Ltda.	449.326	58,00%
Maida Serrate de Anglarill	1499766 SC	Labores de Casa	325.374	42,00%
Total			774.700	100,00%

Fuente y Elaboración: SOFIA Ltda.

VI.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 28 de Febrero de 2015 SOFIA Ltda. no tiene empresas vinculadas a su estructura societaria en términos de vínculos patrimoniales, de propiedad, de administración, responsabilidad crediticia u otros.

VI.5 Descripción de la administración interna de SOFIA Ltda.

La Estructura administrativa interna (Organigrama) de SOFIA Ltda. al 28 de Febrero de 2015, se encuentra adjuntada en el Anexo No. 2 del presente prospecto complementario.

VI.6 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de SOFIA Ltda. al 28 de Febrero de 2015 son los siguientes:

Cuadro No. 8 Principales Ejecutivos y Administradores de SOFIA Ltda.

<i>Ejecutivos y Administradores</i>				
<i>Al 28 de Febrero de 2015</i>				
Nombre	Cargo	Fecha de ingreso a la Empresa (dd/mm/aa)	Profesión	Antigüedad
Mario Anglarill Salvatierra	Presidente Ejecutivo	27/02/1986	Adm de Empresas y Contador General	29 años
Mario Ignacio Anglarill Serrate	Gerente General	01/10/1991	Ing. Agrónomo y Zootecnia	23 años
Julio Enrique Anglarill Serrate	Gerente División Proyectos	01/07/1994	Dr. Veterinario	20 años
Oscar Anglarill Serrate	Gerente División Servicios	17/06/2004	Ing. Industrial y de Sistemas	10 años
Juan Carlos Anglarill Serrate	Gerente División Pecuaria	01/02/2001	Lic. Economía Agrícola	14 años
Jorge Roman Medeiros	Gerente División Comercial	17/01/2005	Ing. Comercial	10 años
Jaime Isidoro Moreno López	Gerente División Operaciones	05/03/2014	Administración de Empresas	1 año

Elaboración y Fuente: SOFIA Ltda.

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

VI.7 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos de la Empresa

Mario Anglarill Salvatierra **Presidente Ejecutivo**

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

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

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

Mario Ignacio Anglarill Serrate **Gerente General**

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

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

Julio Enrique Anglarill Serrate
Gerente División Proyectos

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

Oscar Anglarill Serrate
Gerente de División Servicios

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

Juan Carlos Anglarill Serrate
Gerente de División Pecuaria

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

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

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

Jorge Arturo Román Medeiros
Gerente División Comercial

El Sr. Jorge es Ingeniero Comercial graduado de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Realizó una Maestría en Administración de Empresas con Mención en Marketing, en la Universidad de Santiago de Chile USACH, se graduó con honores. El Ing. Jorge formó parte del plantel ejecutivo de empresas reconocidas como ser: FINO y Unilever. Trabaja en la empresa Avícola Sofía Ltda. desde el año 2005 en el área comercial. Actualmente ocupa el cargo de Gerente de División Comercial función que desempeña desde el año 2012, teniendo bajo su dependencia el área de marketing, trade marketing y ventas.

Jaime Isidoro Moreno López
Gerente División Operaciones

El Sr. Jaime es Licenciado en Administración de Empresas de la University of Arkansas, Sam M. Walton College of Business. Inició su trayectoria laboral formal en Tyson Foods Inc. (USA) en el área de Operaciones - Management - Manager Trainee, después de un año y 6 meses fue transferido al cargo de Coordinador de Mantenimiento, siendo responsable de la implementación total de un sistema de Gestión de Mantenimiento Operacional. Posteriormente fue promovido al cargo de Gerente de Mejora de procesos como personal Expatriado en México, ocupó este cargo por un periodo de 2 años y luego lo promovieron al cargo de Director de Ingeniería y Proyectos en Brasil y el último cargo que ocupó en la empresa Tyson Foods fue Gerente de Planta en Brasil.

Se incorporó a Avícola Sofía Ltda. en marzo del 2014 como Gerente de División Operaciones.

VI.8 Número de Empleados

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

Cuadro No. 9 Personal Empleado por SOFIA Ltda.

DETALLE DEL PERSONAL SOFIA LTDA.					
	30-Jun-11	30-Jun-12	30-Jun-13	30-Jun-14	28-Feb-15
Cargo	Cantidad				
Ejecutivos	41	50	51	59	61
Operativos	1.438	1.842	1.978	2.187	2.270
Administrativos	313	413	440	482	496
TOTAL	1.792	2.305	2.469	2.728	2.827

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VI.9 Principales Activos del Emisor

Avícola Sofía Ltda. al 28 de Febrero de 2015 cuenta con el siguiente detalle de activos:

Cuadro No. 10 Principales Activos SOFIA Ltda.

Detalle	Banco	Motivo	Lugar
SUCURSAL SACABA	BMSC	Inversión - Capital Operativo	Cochabamba
EDIFICIO NATANIEL ①	Sin hipoteca		La Paz
SUCURSAL VILLA FATIMA	BMSC	Inversión - Capital Operativo	La Paz
CENTRO DE DISTRIBUCION P.I Mza 20	BMSC	Inversión - Capital Operativo	Santa Cruz
EDIFICIO ADMINISTRATIVO 4º ANILLO	BCP	Inversión	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS I	BNB	Inversión	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS II	Sin hipoteca		Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS III	BANECO	Inversión	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS IV	BNB	Inversión	Santa Cruz
MATADERO DE AVES - COTOCA	BCP	Inversión	Santa Cruz
MATADERO DE CERDOS PI. Mza. 51	BNB	Inversión	Santa Cruz
OFICINAS ADM. Y PRODUCCION P.I Mza 7	BISA	Inversión	Santa Cruz
SUCURSAL ALALAY	BANECO	Inversión	Cochabamba
GRANJA PAILAS ②	Sin hipoteca		Santa Cruz
GRANJA FANNY A ②	Sin hipoteca		Santa Cruz
GRANJA FANNY B ②	Sin hipoteca		Santa Cruz
GRANJA SAN NICOLÁS O LOURDES ②	BNB	Inversión - Capital Operativo	Santa Cruz
GRANJA CATALUÑA ②	Sin hipoteca		Santa Cruz
TERRENO NUEVO EN EL ALTO - LA PAZ ②	Sin hipoteca		La Paz
TERRENO NUEVO EN SACABA ②	Sin hipoteca		Cochabamba

① *Inmueble vendido, la transferencia de propiedad está en proceso*

② *Inmuebles comprados, las transferencia de propiedad están en proceso*

Elaboración y Fuente: SOFIA Ltda.

VII. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

VII.1 Reseña histórica

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

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

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

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

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

VII.2 Mercado, competencia y posicionamiento

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

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

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

Avícola Sofía Ltda., es líder en “Top of Mind” en lo que refiere a la categoría de pollo, embutidos y congelados a nivel nacional y en lo que respecta a Hamburguesa tiene una *share* del 40%.

VII.2.1 Demanda

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

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

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

VII.2.2 Oferta

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

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

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

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

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

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

VII.2.3 Participación de Mercado

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

Avícola Sofía Ltda., es líder en "Top of Mind" en lo que refiere a la categoría de pollo, embutidos y congelados a nivel nacional. En Embutidos se tiene un *Share* cerca al 60% del mercado, en Congelados: se cuenta con un 80% del mercado. En Hamburguesas, en lo que refiere "Top of Mind" se tiene un *Share* de 40% del mercado. Y finalmente en cerdo, Avícola Sofía Ltda., es la única empresa a nivel nacional con campañas en medios de comunicación de alta penetración.

Los estudios de mercados del pollo faenado no se actualizan debido a que el producto corresponde a un insumo básico de la canasta familiar. Además que, Sofía Ltda. tiene establecido un posicionamiento muy por encima de la competencia, por tanto, no es relevante realizar estudios de mercado de éste tipo de productos, sin embargo sí se tienen actualizados los estudios de mercado de los productos con valor agregado como por ejemplo: Congelados y Embutidos; dichos estudios se realizan para poder realizar un seguimiento continuo de la competencia. Es importante indicar que los productos de valor agregado representan un 30% de los ingresos de la empresa.

EMBUTIDOS:

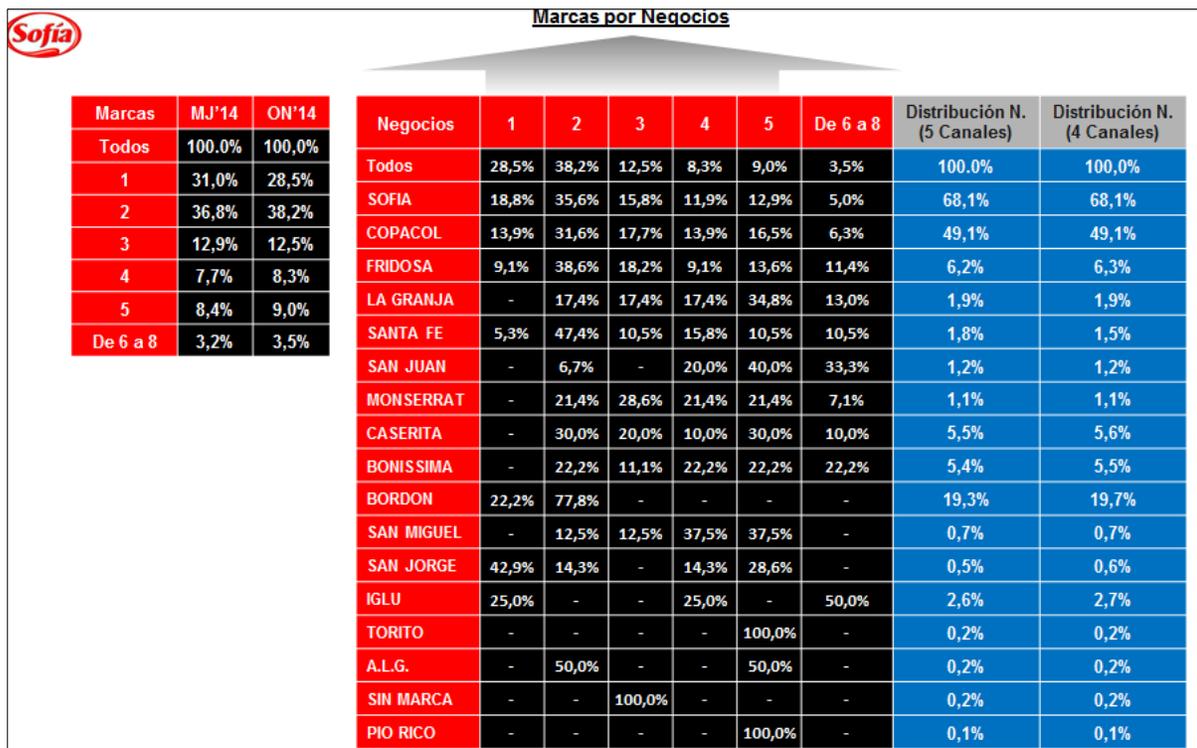
Gráfico No. 1 Marcas por Negocios en la Ciudad de La Paz



Elaboración: SOFIA LTDA.

Fuente: CCR INTERNATIONAL RESEARCH SA (2014)

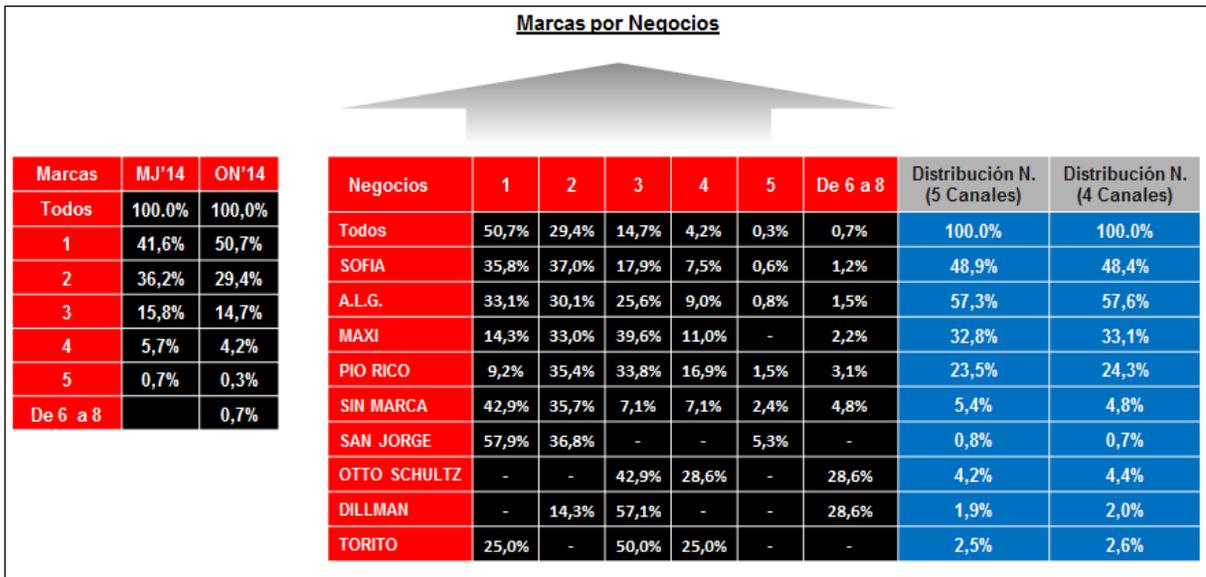
Gráfico No. 2 Marcas por Negocios en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra



Elaboración: SOFIA LTDA.

Fuente: CCR INTERNATIONAL RESEARCH SA. (2014)

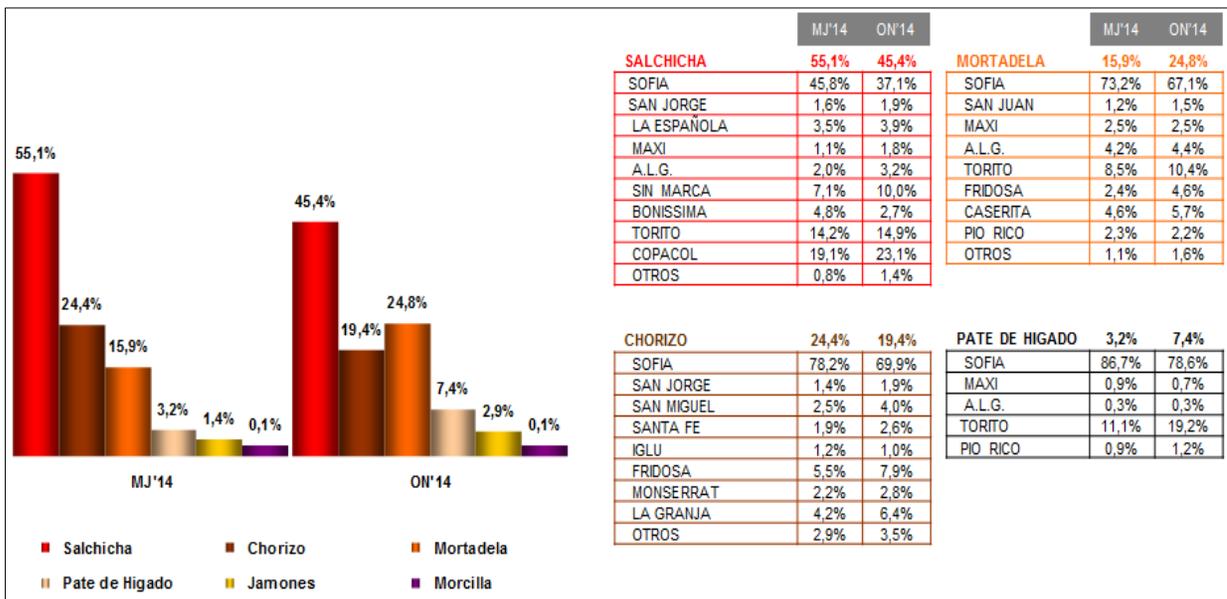
Gráfico No. 3 Marcas por Negocios en la Ciudad de Cochabamba



Elaboración: SOFIA LTDA.

Fuente: CCR INTERNATIONAL RESEARCH SA (2014)

Gráfico No. 4 Consolidado (Santa Cruz, La Paz y Cochabamba)

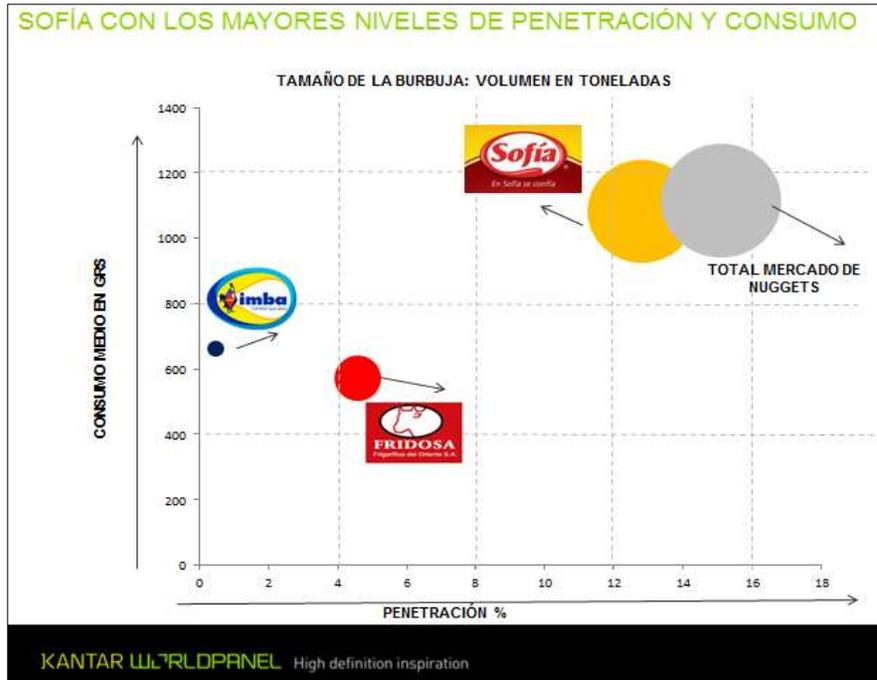


Elaboración: SOFIA LTDA.

Fuente: CCR INTERNATIONAL RESEARCH SA (2014)

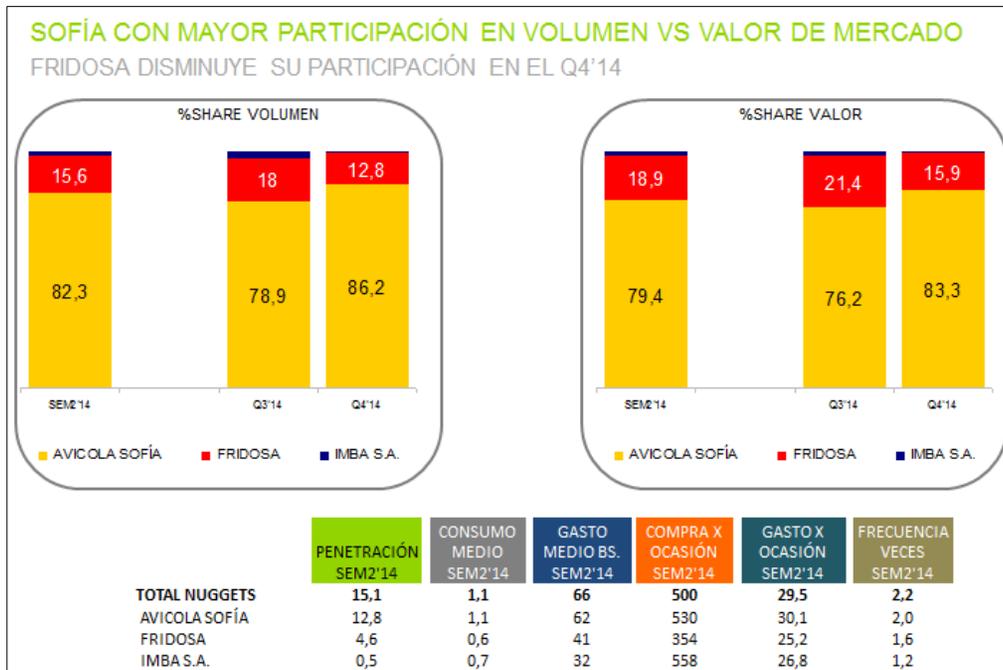
NUGGETS:

Gráfico No. 5 Tamaño de la Burbuja: Volumen en toneladas



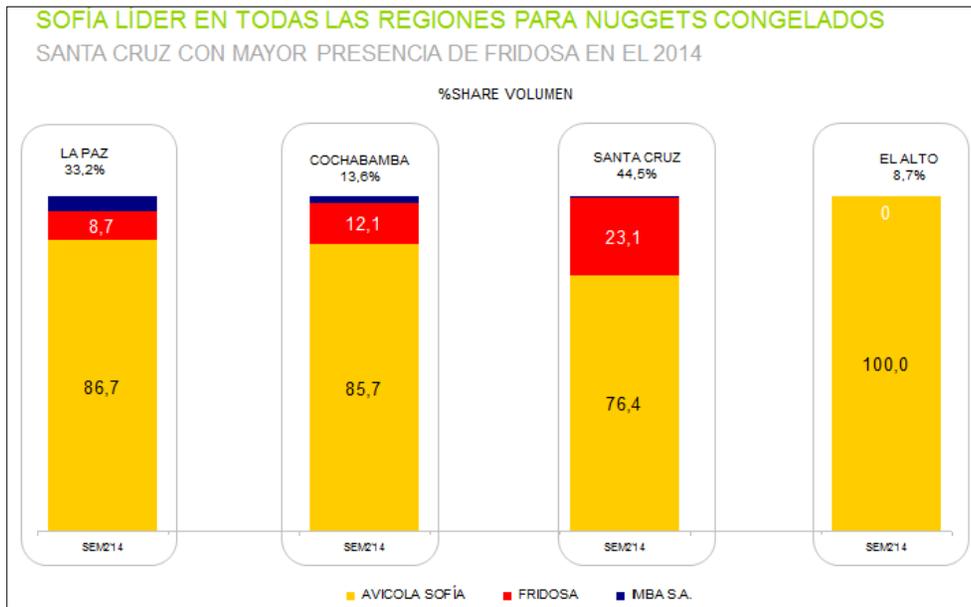
Elaboración: SOFIA LTDA.
Fuente: Kantar Worldpanel (2014)

Gráfico No. 6 Participación de Mercado - Nuggets



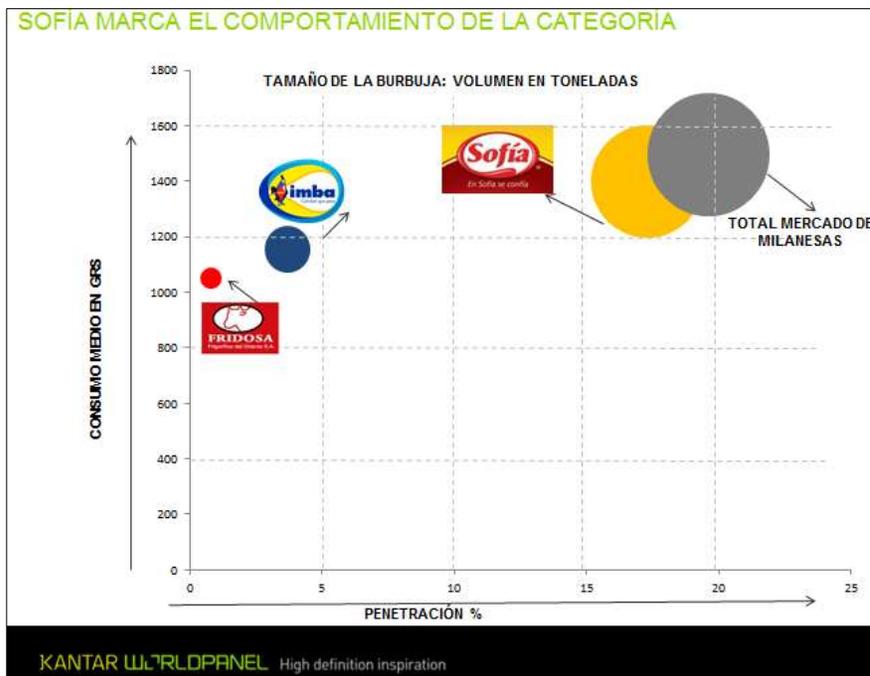
Elaboración: SOFIA LTDA.
Fuente: Kantar Worldpanel (2014)

Gráfico No. 7 Participación de Mercado por Región - Nuggets



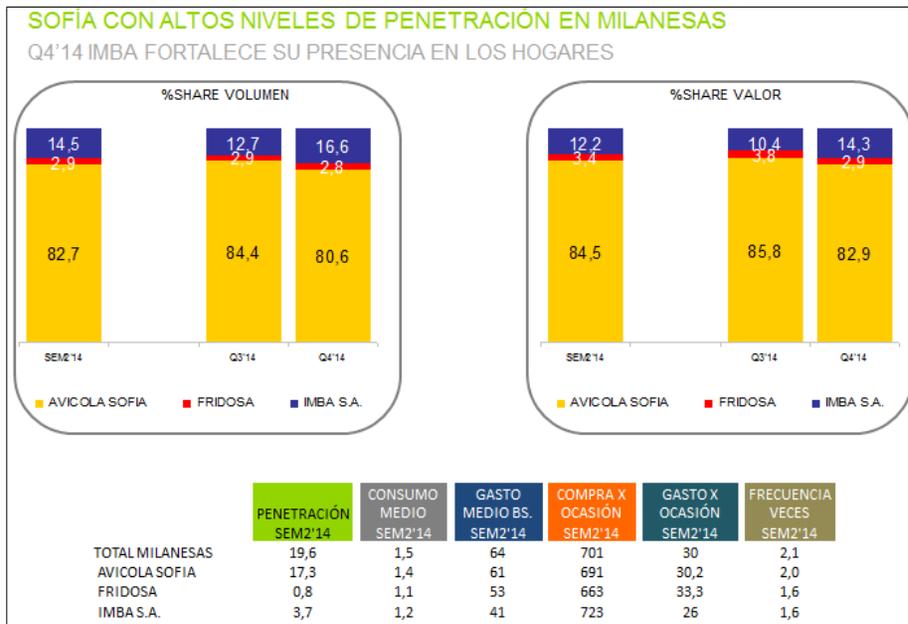
MILANESAS:

Gráfico No. 8 Tamaño de la Burbuja: Volumen en Toneladas



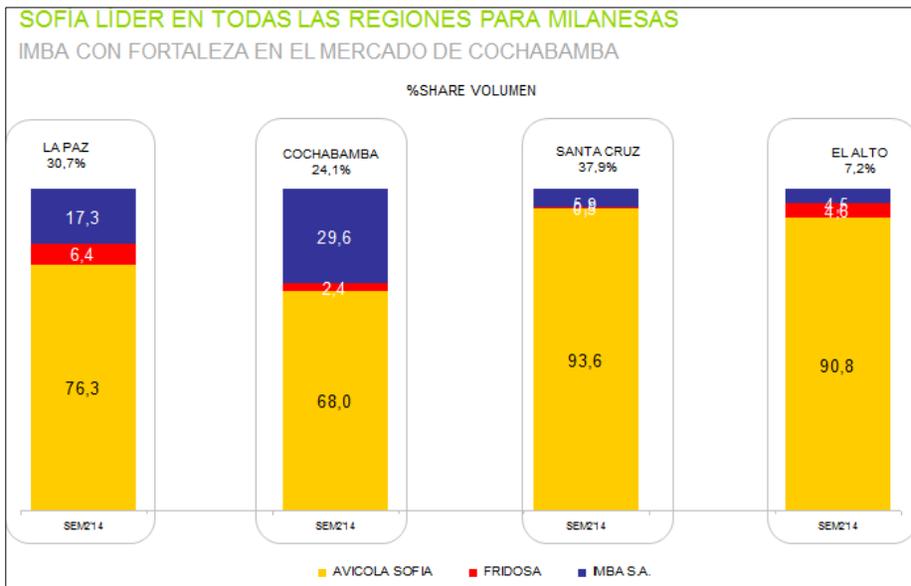
Elaboración: SOFIA LTDA.
 Fuente: Kantar Worldpanel (2014)

Gráfico No. 9 Participación de Mercado - Milanesas



Elaboración: SOFIA LTDA.
 Fuente: Kantar Worldpanel (2014)

Gráfico No. 10 Participación de Mercado por Región - Milanesas



Elaboración: SOFIA LTDA.
 Fuente: Kantar Worldpanel (2014)

CARNE DE POLLO:

**Gráfico No. 11 Top of Mind 2012 – Frecuencia de Consumo – Carne de Pollo
(expresado en %)**

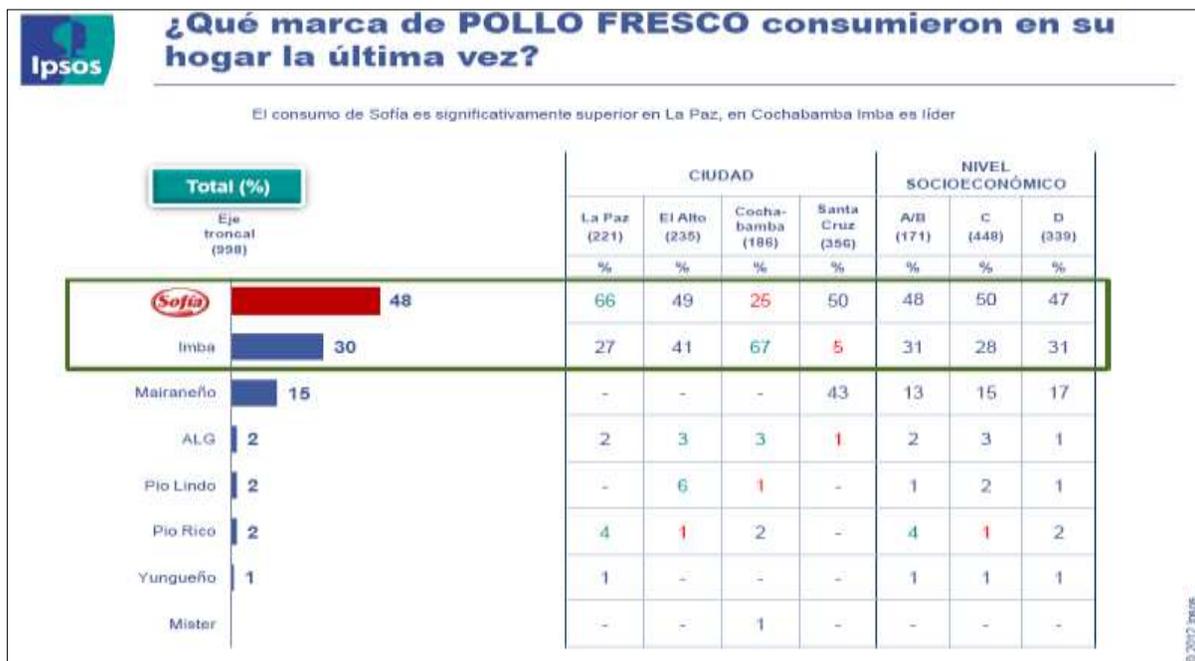


Elaboración: SOFIA LTDA.

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

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

**Gráfico No. 12 Top of Mind 2012 – Posicionamiento Carne de Pollo
(expresado en %)**



Elaboración: SOFIA LTDA.

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

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

A Febrero de 2015, la empresa cuenta con más de 250 tipos de productos derivados de la carne de pollo, cerdo y res, por lo que su liderazgo en el mercado continúa en ascenso.

VII.3 Líneas de productos

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

Cuadro No. 11 Línea de productos de SOFIA LTDA.

<i>Línea de Negocio</i>	<i>Producto</i>
Cerdo	<ul style="list-style-type: none"> • Bandejas • Congelados/procesados • Embutidos • Enteros • Fiambres • Secos
Pollo	<ul style="list-style-type: none"> • Bandejas • Congelados/procesados • Embutidos • Enteros • Marinados
Res	<ul style="list-style-type: none"> • Congelados/procesados • Embutidos

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

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

VII.4 Actividades y negocios

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

Cuadro No. 12 Venta de productos avícolas

<i>Venta de Productos Avícolas</i>						
Expresado en miles de Bolivianos						
	jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Jun-14	Feb-15
Ingreso P. Avícolas	89.561	117.774	159.252	248.367	313.421	275.844
Costo P. Avícolas	(70.812)	(96.187)	(137.739)	(225.759)	(286.131)	(241.941)
Descuentos	(68)	(290)	(297)	(391)	(546)	(743)
Margen Directo	18.681	21.298	21.216	22.216	26.745	33.161

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 13 Venta de productos procesados

<i>Venta de Productos Procesados</i>						
Expresado en miles de Bolivianos						
	jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Jun-14	Feb-15
Ingreso P. Procesados	85.147	131.212	170.909	204.864	256.021	204.674
Costo P. Procesados	(67.079)	(102.743)	(126.182)	(140.710)	(171.018)	(132.805)
Descuentos	(13)	(2.103)	(2.846)	(3.373)	(3.743)	(3.781)
Margen Directo	18.055	26.366	41.882	60.781	81.260	68.089

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 14 Venta de productos de cerdo

<i>Venta de Productos de Cerdo</i>						
Expresado en miles de Bolivianos						
	jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Jun-14	Feb-15
Ingreso P. de Cerdo	3.764	5.655	10.393	10.029	10.875	12.640
Costo P. de Cerdo	(4.694)	(5.665)	(9.610)	(8.798)	(10.397)	(13.077)
<i>Descuentos</i>	(0)	(36)	(51)	(113)	(93)	(105)
Margen Directo	(930)	(46)	732	1.118	385	(542)

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 15 Ingresos por servicios

<i>Ingresos por servicios</i>						
Expresado en miles de Bolivianos						
	jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Jun-14	Feb-15
Ingreso por Servicios	91.137	132.067	156.005	170.716	205.627	152.366
Costo por Servicios	(61.333)	(89.198)	(115.204)	(126.858)	(143.812)	(124.488)
Margen Directo	29.804	42.869	40.801	43.858	61.814	27.878

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 16 Venta de Materia Prima, Materiales y Otros

<i>Venta de Materia Prima, Materiales y Otros</i>						
Expresado en miles de Bolivianos						
	jun-10	jun-11	jun-12	jun-13	Jun-14	Feb-15
Ingreso Mat. Prima, Mat y Otros	5.434	11.762	6.533	8.583	2.194	10.823
Costo Mat. Prima, Mat y Otros	(5.148)	(11.207)	(6.120)	(7.992)	(2.128)	(10.117)
<i>Descuentos</i>	(77)	(75)	(57)	(5)	(0)	(898)
Margen Directo	209	480	356	586	66	(192)

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.5 Marcas, Patentes, Licencias y Concesiones

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

13	Diseño de pollito corriendo	29/07/2021	Niza No. 29
14	Diseño de pollito mirando arriba	29/07/2021	Niza No. 29
15	Diseño de pollito de pie	03/08/2021	Niza No. 29
16	En Sofía se Confía	18/03/2020	Niza. No. 29
17	Sofía	09/02/2020	Niza No. 31
18	Sofía alimenta tu vida	10/07/2022	Niza No. 29
19	Si no vas a contratar un guarda estomago elije Sofía	08/08/2022	Niza No. 29
20	Guarda-estomago	15/03/2022	Niza No. 29
21	En Sofía se confía	02/05/2022	Niza. No. 31
22	Sofía	10/05/2022	Niza No. 31
23	En Sofía se confía	02/05/2022	Niza No. 30
24	Sofía	10/05/2022	Niza No. 30
25	Hamburguesa Sofía Express	24/04/2022	Niza No. 29
26	Nuggets de la Granja	19/02/2023	Niza No. 29
27	Sabor y Calidad (lema comercial)	12/06/2022	Niza No. 29
28	Sofía (Chile)	13/07/2022	Niza No. 29
29	Patitas	27/11/2022	Niza No. 29
30	Bonissima	27/11/2022	Niza No. 29
31	Ese, es mi pollo	27/11/2022	Niza No. 29
32	Diseño de croqueta	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
33	Dino Figurativa	27/06/2024	Niza No. 29
34	Dino Denominativa	15/05/2024	Niza No. 29
35	Saurios Denominativa	15/05/2024	Niza No. 29
36	Piernitas Denominativa	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
37	Kostlich Bolivia	15/05/2024	Niza No. 29 y 43
38	Kostlich Perú	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
39	Kostlich Argentina	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
40	Kostlich Chile	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
41	Kostlich Paraguay	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
42	Kostlich Uruguay	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
43	Kostlich México	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
44	Chester Sofía	05/06/2024	Niza No. 29
45	Un golazo de sabor Sofía	15/08/2024	Niza No. 29
46	Con Sofía todo es más fácil	15/08/2024	Niza No. 29
47	Nutritisima	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29, 30 y 31
48	Cuídate	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29, 30 y 31
49	Yo chef	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29, 30 y 31
50	Jamón de York	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29

VII.6 Licencias ambientales

- Código registro ambiental industrial N° 0701010156 (Parque Industrial Mza 7 – procesamiento de embutidos y otros)
- Código registro ambiental industrial N° 070101-12-CD3-073-2010 (Perforación de pozo de agua matadero de cerdos)
- Código registro ambiental industrial N° 0701010571(Matanza de Ganado excepto el bovino y procesamiento de su carne)
- Código registro ambiental industrial N° 070101-12-DDA-028-2010 (Pozos 1,2 y 3 de agua subterránea en Avícola Sofía Ltda.)
- Licencia ambiental para pozos menores a 100 metros de profundidad N° 086/2013 por haber cumplido con las disposiciones de ordenanza 179/2011
- Código registro ambiental industrial N° 0701040045 (Fabrica de Alimentos Balanceados I y III)
- Código registro ambiental industrial N° 0701010708 (Fabrica de Alimentos Balanceados IV)
- Código registro ambiental industrial N° 0201000229 (sucursal de la Ciudad de La Paz)
- Código registro ambiental industrial N° 0310010334 (sucursal de la Ciudad de Cochabamba)

VII.7 Contratos de compra, distribución o comercialización

Avícola Sofía Ltda. cuenta con contratos pactados con proveedores de distribución y transporte de productos, entre los principales encontramos: FREDDY NAZRA ASPIAZU TRANS HUMBER, MAURICIO NAZRA ASPIAZU TRANS NAZRA, FREDDY CHAMBI BALBOA THERMOCRUZ, ANGEL CHAMBI BALBOA THERMOCRUZ y JHONNY PORCO CORI “EBEN EZER”.

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

VII.8 Plan de Inversión

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

El plan de inversión para la gestión 2014 - 2015 expresado en dólares americanos es el siguiente:

Cuadro No. 17 Plan de Inversión Sofía 2014 - 2015

AVÍCOLA SOFÍA LTDA.	Monto Total
Fabrica 3	1.007.224
Fabrica 1	316.484
Almacenes (FAB 1-3-4)	133.472
Producción Fabricas	368.354
Logística y Transporte Fabricas	73.043
Logística y Transporte Fabricas	931.440
Embutidos	895.470
Matadero	361.000
Mantenimiento	50.000
Congelados	781.000
Frigorífico de Cerdos	78.000
Sistemas	1.259.500
Centro Dist. SC	5.200.000
Centro Dist. LP	4.500.000

Nueva Fábrica Modular	12.000.000
Matadero de Aves Cotoca – Pailas (FAE)	867.960
TOTAL	28.822.948

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.9 Estrategia empresarial

a. Misión

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

b. Visión

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

c. Valores y Principios

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

d. Políticas

POLITICA DEL SISTEMA INTEGRADO DE GESTION DE CALIDAD E INOCUIDAD ALIMENTARIA

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

VII.10 Clientes, proveedores e infraestructura de SOFIA LTDA.

VII.10.1 Clientes

En general, los principales 28 clientes de SOFIA LTDA. al 28 de Febrero de 2015 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle (Cartera de clientes – ver Anexo N° 3)

Cuadro No. 18 Clientes de SOFIA LTDA.

CLIENTES	%
PAULINA ALANOCA	8.52%
HIPERMAXI S.A.	6.72%
ASUNTA BLANCO	6.72%
MARIA EUGENIA FLORES	4.40%
SERVICIOS COPABOL SA.	3.76%
DELIA SILES ADRIAN	2.82%
SALUSTIANO CHOQUE	1.89%
MARIO LINO GALVIZ	1.60%
EFRAIN VALLEJOS SARAVIA	1.56%
VICTORIA HUAQUI COAQUIRA	1.52%
JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI	1.38%
IC NORTE S.A.	0.96%
KETAL S.A.	0.89%
ADEMAR CESPEDES MONZON	0.86%
IVAN ANDIA MURILLO	0.71%
LIDIA JUDITH MAMANI ZEBALLOS	0.70%
EDWIN VILLARROEL	0.63%
REGINA CARVAJAL	0.58%
MACRO FIDALGA LTDA.	0.58%
JOSE ANTONIO BARRADAS	0.55%
BENITA COLQUE	0.55%
HELEN EDITH TORREZ PRIALET DE ANDIA	0.52%
SUT COTEL	0.52%
JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL	0.47%
MARINA MONTANO	0.46%
ROSEMARIE PAZ	0.45%
JUAN CARLOS CALLEJAS	0.44%
INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE	0.43%

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.10.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 28 de Febrero de 2015, abastecen a Avícola SOFIA Ltda. lo siguiente:

Cuadro No. 19 Proveedores de SOFIA LTDA.

EXTERIOR
CAJAS DE CARTON (HAMBURGUESAS Y NUGGET)
CONDIMENTOS
EQUIPOS DE FRIO
ESCENCIAS Y CONDIMENTOS
INSUMOS FABRICA DE ALIMENTOS
INSUMOS PRODUCCION
JAULAS P/ POLLO Y PAVOS
LICENCIAS USO SISTEMA
MAQUINARIAS Y REPUESTOS
PAVITOS BB

NACIONAL
(PRODUCTOS DE LIMPIEZA Y DESINFECCION - INSUMO FABRICA DE ALIMENTOS)
ADECUACION SERVICIOS DE GAS
AFRECHO DE TRIGO
ALQUILER
ALQUILER DE ESPACIO
VALLAS PUBLICITARIAS
BARBIJO Y GUANTES
BOLSAS PLASTICAS
BOTAS DE TRABAJO
CAJAS DE CARTON
CAMIONES
CERDOS VIVOS
COLORANTES
CONDIMENTOS
CONSTRUCCION Y MANTENIMIENTO
DISEÑO GRAFICO
GRANOS
HIELO
IMPRESIONES EN GENERAL
INSTALACION ELECTRICA
INSUMOS (ALMIDON DE YUCA)
INSUMOS (EMBUTIDOS), MATERIALES Y SUM. INSUMOS (MATERIALES PLASTICOS)
INSUMOS (SABORIZANTES, COLORANTES ,ETC)
INSUMOS (VITAMINAS Y POLVO DE HUESO)
INSUMOS FABRICA DE ALIMENTOS
INSUMOS PARA EMBUTIDOS
INSUMOS PARA FABRICA DE ALIMENTOS
INSUMOS PRODUCCION
LAVADO DE ROPA
MATERIALES PLASTICOS
MATERIALES Y ARTICULOS DE LIMPIEZA
MATERIALES Y MAQUINARAS (IMPLEMENTACION)
MATERIALES Y REPARACIONES
MATERIALES Y SUMINISTROS AUTOMOTRICES
MATERIALES Y SUMINISTROS DE COMPUTACION
MATERIALES Y SUMINISTROS DE FERRETERIA
MATERIALES Y SUMINISTROS ELECTRICOS
PAPEL DE ESCRITORIO
POLLITO BB
POLLO VIVO

CERDO VIVO
PUBLICIDAD
QUIMICOS DE LABORATORIO, INSUMOS Y LIMPIEZA
REPUESTOS Y ACCESORIOS
SEGURIDAD
SEGUROS
SERVICIO DE ALIMENTACION
SERVICIO DE ENGORDE DE CERDOS
SERVICIO DE ENGORDE DE POLLO
SERVICIO DE FAENEO DE RES
SERVICIO DE LAVADO DE ROPA Y ALIMENTACION
SERVICIOS DE INSTALACIONES
SERVICIOS ELECTRICOS
SERVICIOS GRUAS Y MANTENIMIENTO INDUSTRIAL
SERVICIOS Y CONSULTORIAS
TALLERES
TELEFONIA
TRANSPORTE

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.10.3 Infraestructura

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

Cuadro No. 20 Infraestructura de SOFIA LTDA.

<i>Detalle</i>	<i>Lugar</i>
SUCURSAL SACABA	Cochabamba
EDIFICIO NATANIEL ①	La Paz
SUCURSAL VILLA FATIMA	La Paz
CENTRO DE DISTRIBUCION P.I Mza 20	Santa Cruz
EDIFICIO ADMINISTRATIVO 4º ANILLO	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS I	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS II	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS III	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS IV	Santa Cruz
MATADERO DE AVES - COTOCA	Santa Cruz
MATADERO DE CERDOS PI. Mza. 51	Santa Cruz
OFICINAS ADM. Y PRODUCCION P.I Mza 7	Santa Cruz
SUCURSAL ALALAY	Cochabamba
GRANJA PAILAS ②	Santa Cruz
GRANJA FANNY A ②	Santa Cruz
GRANJA FANNY B ②	Santa Cruz
GRANJA SAN NICOLÁS O LOURDES ②	Santa Cruz
GRANJA CATALUÑA ②	Santa Cruz
TERRENO NUEVO EN EL ALTO - LA PAZ ②	La Paz
TERRENO NUEVO EN SACABA ②	Cochabamba

① *Inmueble vendido, la transferencia de propiedad está en proceso*

② *Inmuebles comprados, las transferencia de propiedad están en proceso*

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

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

VII.11 Ventajas y desventajas

VII.11.1 Ventajas

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

VII.11.2 Desventajas

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

VII.12 Obligaciones Financieras

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

Cuadro No. 21 Obligaciones Financieras de SOFIA LTDA. al 28 de Febrero de 2015
(Expresado en Bolivianos)

Fecha obtención de la obligación	Entidad	Detalle (Nº de Préstamo)	Monto original de la obligación	Moneda de la obligación	Saldo a capital en moneda de la obligación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Garantía
23/09/2014	Banco Bisa	881905-00	2.537.000	Bolivianos	1.268.500	22/03/2015	6,00	Gtia Hipotecaria
23/10/2014	Banco Bisa	890267-00	3.052.200	Bolivianos	1.526.100	21/04/2015	6,00	Gtia Hipotecaria
05/12/2014	Banco Bisa	901000-00	3.272.870	Bolivianos	3.272.870	03/06/2015	6,00	Gtia Hipotecaria
12/12/2014	Banco Bisa	902646-00	1.271.500	Bolivianos	1.271.500	10/06/2015	6,00	Gtia Hipotecaria
14/01/2015	Banco Bisa	908959-00	4.633.900	Bolivianos	4.633.900	13/07/2015	6,00	Gtia Hipotecaria
27/02/2015	Banco Bisa	919981-00	1.747.120	Bolivianos	1.747.120	26/08/2015	6,00	Gtia Hipotecaria
21/10/2014	Banco Mercantil	6011900229	4.287.500	Bolivianos	2.143.750	19/04/2015	5,97	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
28/11/2014	Banco Mercantil	6011925855	3.833.600	Bolivianos	1.916.800	27/05/2015	5,25	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
28/11/2014	Banco Mercantil	6011926941	6.860.000	Bolivianos	3.430.000	27/05/2015	5,25	Gtia. Prendaria
08/01/2015	Banco Mercantil	6011945808	4.287.500	Bolivianos	4.287.500	07/07/2015	5,97	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
18/02/2015	Banco Mercantil	6011961682	5.371.900	Bolivianos	5.371.900	17/08/2015	5,97	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
15/12/2011	Banco Bisa	654206-00	2.671.667	Bolivianos	1.424.889	18/11/2016	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
23/08/2013	Banco Bisa	786009-00	2.202.520	Bolivianos	550.630	05/10/2015	6,00	Gtia. Prendaria
09/09/2013	Banco Bisa	790142-00	7.126.128	Bolivianos	5.641.518	09/08/2019	6,00	Gtia. Prendaria
28/03/2012	Banco de Crédito	D70100021090	17.150.000	Bolivianos	7.061.765	03/09/2016	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
25/03/2013	Banco de Crédito	D70100024008	8.918.000	Bolivianos	7.245.875	27/02/2018	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria

02/09/2013	Banco de Crédito	D70100025347	15.092.000	Bolivianos	13.884.750	07/08/2018	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
24/12/2013	Banco de Crédito	D70100026599	8.232.000	Bolivianos	8.229.722	12/11/2021	6,00	Gtia. Hipotecaria
17/06/2014	Banco de Crédito	D70100028344	6.010.561	Bolivianos	6.010.561	24/12/2021	6,00	Gtia. Hipotecaria
29/09/2014	Banco de Crédito	D70100029551	3.430.000	Bolivianos	3.430.000	24/12/2021	6,00	Gtia. Hipotecaria
31/10/2014	Banco de Crédito	D70100029997	14.241.360	Bolivianos	13.835.965	24/09/2021	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
26/12/2014	Banco de Crédito	D70100030814	5.556.600	Bolivianos	5.556.600	19/11/2021	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
26/12/2014	Banco de Crédito	D70100030815	7.642.040	Bolivianos	7.642.040	19/11/2021	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
11/12/2009	Banco Económico	10089962	1.254.600	Bolivianos	209.100	11/12/2015	6,00	Gtia. Hipotecaria
11/12/2009	Banco Económico	10090067	1.254.600	Bolivianos	209.100	11/12/2015	6,00	Gtia. Prendaria
23/07/2010	Banco Mercantil	6011077482	2.303.532	Bolivianos	575.883	21/06/2016	6,00	Gtia Hipotecaria
25/02/2014	Banco Mercantil	6011755851	7.800.000	Bolivianos	7.800.000	19/01/2021	6,00	Gtia Hipotecaria
26/09/2014	Banco Mercantil	6011881211	15.145.614	Bolivianos	15.145.614	20/08/2021	6,00	Gtia Hipotecaria
13/11/2014	Banco Mercantil	6011916491	1.203.490	Bolivianos	1.143.315	18/10/2019	6,00	Gtia Hipotecaria
11/12/2014	Banco Mercantil	6011933414	2.799.501	Bolivianos	2.799.501	04/11/2021	6,00	Gtia Hipotecaria
05/02/2015	Banco Mercantil	6011961246	591.285	Bolivianos	591.285	10/01/2020	6,00	Gtia Hipotecaria
10/03/2011	Banco Nacional	1020052611	5.775.000	Bolivianos	2.100.000	13/01/2017	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
06/03/2012	Banco Nacional	10200113/12	1.000.000	Dólares	500.000	03/02/2018	6,00	Gtia Hipotecaria y Prendaria
04/02/2013	Banco Nacional	10205001/12	5.700.000	Bolivianos	4.560.000	04/01/2019	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
04/02/2013	Banco Nacional	10205031/12	6.300.000	Bolivianos	4.200.000	04/01/2019	6,00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
TOTAL BOLIVIANOS			189.555.587		150.718.053			
TOTAL DÓLARES AMERICANOS			1.000.000,00		500.000			

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

VII.13 Relaciones especiales con el Estado

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

VII.14 Descripción de los principales activos

SOFIA LTDA. al 28 de Febrero de 2015, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 22 Principales Activos de SOFIA LTDA. al 28 de Febrero de 2015

<i>Matrícula</i>	<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
7.01.1.06.0113471	TERRENO EN EL P.I.7, MODULO 2 CON UNA SUPERFICIE 19,414.10 M2	BISA
3101010036070; 3101010036071; 31401010036072	SUCURSALDE SACABA	BMSC
2.01.0.99.0107895	SUCURSAL DE VILLAFATIMA	BMSC
7.01.1.99.0108154	EDIFICIO ADMINISTRATIVO UBICADO EN LA AV. ROCA Y CORONADO 4º ANILLO	BCP
3.01.1.99.0003966	TERRENO DE ALALAY	BANECO
7.01.2.01.0029606	MATADERO DE AVES UBICADO EN LA CARRTERA COTOCA - PAILAS	BCP

7.01.4.01.0001472	FABRICA DE ALIMENTOS III	BANECO
7.01.2.01.0001183; 7.01.2.01.0017353	FABRICA DE ALIMENTOS IV - GUAPILO	BNB
7.01.1.06.0072815	MATADERO DE CERDOS	BNB
7.01.4.01.0018134	FABRICA DE ALIMENTOS I	BNB
7.01.1.06.0116288	TERRENO DEL CENTRO DE DISTRIBUCION UBICADO EN LA MZA.P.I. 20-C	BNB
7.01.1.03.0000034	GRANJA SAN NICOLÁS O LOURDES ②	BNB
	<i>Inmuebles sin Garantía</i>	
7.01.4.01.0001429	FABRICA DE ALIMENTOS II	Libre
2.01.0.99.0055925	EDIFICIO NATANIEL ①	Libre
7.01.1.06.0072165	GRANJA PAILAS ②	Libre
7.01.2.02.0012055	GRANJA FANNY A ②	Libre
7.01.2.02.0012054	GRANJA FANNY B ②	Libre
7.01.2.01.0006370	GRANJA CATALUÑA ②	Libre
2.01.4.01.0198947	TERRENO NUEVO EN EL ALTO - LA PAZ ②	Libre
3.10.1.01.0005398	TERRENO NUEVO EN SACABA ②	Libre

① Inmueble vendido, la transferencia de propiedad está en proceso

② Inmuebles comprados, las transferencia de propiedad están en proceso

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.15 Relación económica con empresas en razón de préstamos o garantías que en conjunto comprometa más de 10% del patrimonio

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

VII.16 Responsabilidad Social

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

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

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

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

Por otro lado, la empresa realiza donaciones mensuales de productos (pollos, hamburguesas, menudos, entre otros) a más de 40 entidades entre hogares de niños, centros de discapacitados, centros de rehabilitación, comedores, instituciones religiosas, hogares de ancianos y fundaciones benéficas, teniendo un promedio de donaciones mayores a los 3.000 kg mensuales.

A partir del año 2011 se inician las actividades de la "Fundación Sofía de Ayuda a la Comunidad", área encargada de gestionar donaciones de manera continua a diversos establecimientos, en las que hasta la fecha brindó su colaboración a la Asociación de Discapacitados de Santa Cruz, cuatro hogares de niños y jóvenes y cinco hospitales y centros médicos. Entre Algunos de los apoyos más significativos se puede nombrar la contribución en la construcción de una sala y compra de equipamiento para el hospital Oncológico del Padre

Mateo y de las Damas Argentinas, de la misma forma al Hogar Teresa de los Andes, para la cancelación de remuneraciones al personal y la contribución en la construcción de una capilla para el Hogar San José, entre otros.

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

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

VII.17 Procesos judiciales

A Febrero de 2015, la sociedad no mantiene procesos judiciales iniciados o previsibles de iniciarse a favor o en contra de SOFIA Ltda.

VII.18 Hechos Relevantes

- **Determinaciones de la Asamblea Extraordinaria de Socios**

En fecha 03 de Diciembre de 2014 se llevó a cabo la Asamblea Extraordinaria de socios sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, así mismo se contó con la presencia del Señor Rodrigo Argote Pérez en su calidad de representante común de tenedores de bonos con derecho a voz y sin voto, en la que se resolvió lo siguiente:

Autorización para que SOFIA Ltda. proceda con la firma y suscripción de los siguientes documentos:

- Enmienda sobre cambio de moneda de dólares americanos a bolivianos al contrato de préstamo de dinero por la suma \$us 1.700.000 otorgado por el Banco Bisa en favor a Mario Anglarill Salvatierra, sea en su calidad de garante o fiador personal, solidaria, mancomunada e indivisible.
- Ampliación de Monto hasta \$us 10.000.000, ampliación de plazo y adición de garantía de la línea de crédito rotativa otorgada por el Banco Ganadero S.A en favor de Julio Enrique Anglarill Serrate y Patricia Matamoros, sea en su calidad de fiador y codeudor.
- Fue aprobado por unanimidad la autorización al señor Mario Ignacio Anglarill Serrate o Julio Enrique Anglarill Serrate, para que indistintamente cualquiera de ellos proceda en representación SOFÍA Ltda. a la firma de los documentos relativos.

- **Determinaciones de la Asamblea Extraordinaria de Socios**

En fecha 08 de Diciembre de 2014 se llevó a cabo la Asamblea Extraordinaria de socios sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, así mismo se contó con la presencia del Señor Rodrigo Argote Pérez en su calidad de representante común de tenedores de bonos con derecho a voz más no a voto, en la que se resolvió lo siguiente:

Aprobación de la Memoria Anual Gestión 2013-2014, autorizándose por la presente acta su publicación y remisión a las autoridades competentes.

- **Destino de Fondos “Bonos SOFIA I – Emisión 1”**

SOFIA LTDA. procedió con la utilización de los recursos captados de la Emisión de Bonos denominada “Bonos SOFIA I – Emisión 1” en fecha 22 de Diciembre de 2014 con destino de recambio de pasivos en el BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A. por la suma de Bs. 1.950.950,71.-

- **Destino de Fondos “Bonos SOFIA I – Emisión 1”**

En febrero 2015, SOFIA LTDA. procedió con la utilización de los recursos captados de la Emisión de Bonos denominada “Bonos SOFIA I – Emisión 1” con el siguiente destino:

Recambio de Pasivos:

Fecha de pago: 11/02/2015

BANCO DE CRÉDITO S.A. suma de Bs. 2.329.377,75.-

(*) Un Total de Bs. 81.674,24.- producto del precio sobre la par obtenido en la colocación primaria de la Emisión de Bonos denominada "Bonos SOFIA I - Emisión 1".

- **Determinaciones de la Asamblea Extraordinaria de Socios**

En fecha 06 de Marzo de 2015 se llevó a cabo la Asamblea Extraordinaria de socios, en la que se resolvió lo siguiente:

Autorización al señor Mario Ignacio Anglarill Serrate o Julio Enrique Anglarill Serrate, para que indistintamente cualquiera de ellos proceda en representación Sofía Ltda. con la firma y suscripción en su calidad de codeudor de los siguientes documentos:

- i. Contrato de préstamo de dinero de Doce Millones ocho mil seiscientos cincuenta 00/100 bolivianos (Bs.12.008.650) para “CAPITAL DE INVERSION aprobado por el Banco BISA S.A.
- ii. Adendas de modificación a la garantía línea de Crédito en Cuenta Corriente o Rotativa hasta el monto de Bs.13.720.000.- concedida por el Banco BISA S.A.
- iii. Adendas de modificación a la garantía prendaria de la línea de Crédito en Cuenta Corriente o Rotativa hasta el monto de 6.860.000.- concedida por el Banco BISA S.A.

- **Determinaciones de la Asamblea Extraordinaria de Socios**

En fecha 09 de Marzo de 2015 se llevó a cabo la Asamblea Extraordinaria de socios sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, asimismo se contó con la presencia del Señor Rodrigo Argote Pérez en su calidad de representante común de tenedores de bonos con derecho a voz y sin voto, en la que se resolvió lo siguiente:

Como punto único por acuerdo unánime, se determinó efectuar aportes de capital extraordinarios parciales en función a la disponibilidad de los socios hasta alcanzar la suma de 30.000.000.- (Treinta Millones de Bolivianos 00/100).

VIII. ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de Granja Avícola Integral SOFÍA Ltda. (SOFIA Ltda.) al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014 auditados por RUIZMIER, Rivera, Peláez, Auza S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de SOFÍA Ltda. al 28 de febrero de 2015, los cuales se encuentran auditados internamente. La información presentada en esta sección deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la empresa y las notas que los acompañan a las fechas indicadas anteriormente.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios. En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en Bolivianos las cifras al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014, en función al valor de la UFV al 28 de febrero de 2015.

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

Fecha	Cotización de la UFV
30 de junio de 2012	1,76242
30 de junio de 2013	1,84416
30 de junio de 2014	1,95877
28 de febrero de 2015	2,03066

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

VIII.1 Balance General

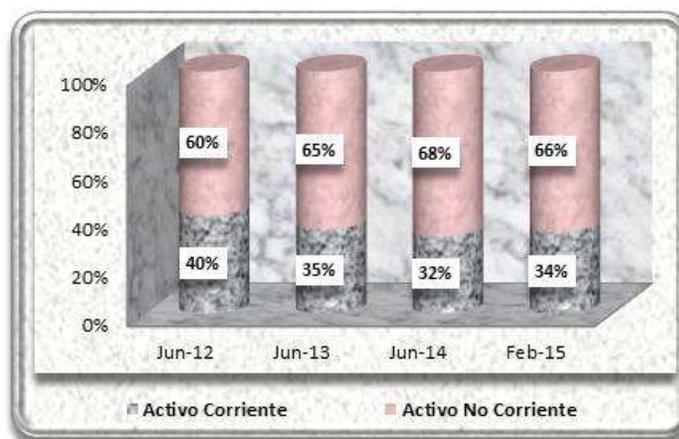
VIII.1.1 Activo

El Activo total de la empresa al 30 de junio de 2013 fue de Bs557,92 millones superior en 16,07% (Bs77,23 millones) al registrado al 30 de junio de 2012 cuando fue de Bs480,69 millones, situación originada principalmente por el incremento realizado en la cuenta Activo Fijo neto y Otras cuentas por cobrar, neto.

Al 30 de junio de 2014 el Activo total registró Bs622,54 millones superior en 11,58% (Bs64,62 millones) al registrado en la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento en las cuentas de Activo Fijo neto e Inventarios.

Al 28 de febrero de 2015 el Activo total registró Bs705,19 millones.

Gráfico No. 13 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Activo Corriente

El Activo Corriente de la Sociedad al 30 de junio de 2013 fue Bs193,61 millones inferior en 0,04% (Bs70 mil) al registrado a junio de 2012 cuando alcanzó la cifra de Bs193,68 millones, debido principalmente a la disminución registrada en la cuenta de Anticipo a proveedores.

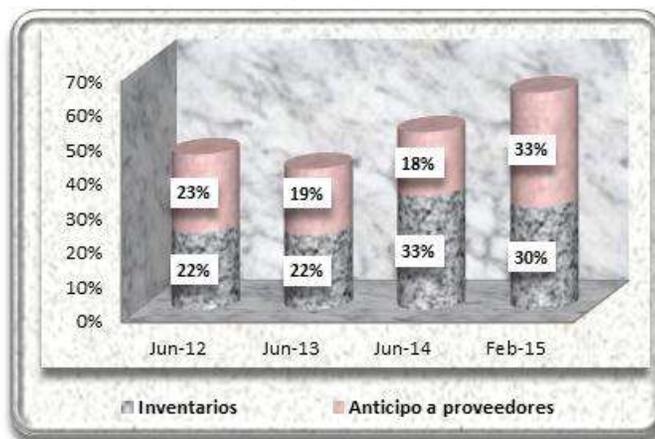
El Activo Corriente al 30 de junio de 2014 registró Bs197,38 millones mayor en 1,95% (Bs3,78 millones) en comparación a lo registrado en la gestión 2013, debido principalmente al incremento en la cuenta de Inventarios.

El Activo Corriente representó el 40,29%, 34,70% y 31,71% del Activo total a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs236,51 millones, representando el 33,54% del Activo total de la Sociedad.

A junio 2014 las cuentas más representativas del Activo Corriente son: Inventarios y Anticipo a Proveedores. La participación de estas cuentas respecto del Activo Corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 14 Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 30 de junio de 2013, alcanzó un monto de Bs41,93 millones y disminuyó en 2,60% (Bs1,12 millones) con relación a junio de 2012 cuando fue de Bs43,05 millones, esto se debe principalmente a la disminución en la subcuenta de productos terminados ocasionado por una mayor rotación de inventario por incremento de las ventas.

Al 30 de junio de 2014 esta cuenta registró Bs65,31 millones superior en 55,74% (Bs23,37 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento de las subcuentas de Productos Terminados y Materia Prima e Insumos debido a la creciente demanda del mercado de los distintos productos que SOFIA Ltda. ofrece al público en general.

Esta cuenta representó el 8,96%, 7,52% y 10,49% del Activo total a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 esta cuenta registró Bs70,19 millones, representando el 9,95% del Activo Total.

Anticipo a Proveedores

La cuenta Anticipo a Proveedores al 30 de junio de 2013, alcanzó un monto de Bs36,91 millones, siendo inferior en 16,26% (Bs7,17 millones) en comparación a Junio de 2012 donde registró Bs44,08 millones, ocasionado por la disminución en la subcuenta de Anticipo a proveedores moneda extranjera.

Al 30 de junio de 2014 la cuenta alcanzó Bs36,13 millones, siendo inferior en 2,11% (Bs781 mil) en comparación a la gestión anterior.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs78,59 millones, representando el 11,15% del Activo total de la Sociedad.

Activo No Corriente

El Activo No Corriente de SOFÍA Ltda., a junio de 2013 alcanzó Bs364,31 millones, el cual fue superior en 26,93% (Bs77,30 millones) al registrado a junio de 2012 cuando fue de Bs287,01 millones, a consecuencia de un incremento de la cuenta Activo fijo neto.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs425,15 millones, superior en 16,70% (Bs60,84 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en la cuenta de Activo Fijo Neto al igual que en la gestión anterior.

El Activo No Corriente de la empresa representó el 59,71%, 65,30% y 68,29% del Activo total a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 el Activo No Corriente de la sociedad fue de Bs468,68 millones, representando así el 66,46% del Activo Total.

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

Gráfico No. 15 Activo Fijo Neto como principal cuenta del Activo no Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Activo Fijo Neto

El Activo Fijo Neto al 30 de junio de 2013 alcanzó un monto de Bs356,04 millones, que significa un aumento de 26,79% (Bs75,22 millones) respecto al monto obtenido al 30 de junio de 2012 cuando registró Bs280,82 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento en la subcuenta vehículos debido a inversiones importantes como la construcción del nuevo matadero de aves mismo que duplicará la capacidad instalada actual, ampliación del frigorífico de cerdos, inicio de la construcción del edificio administrativo de la empresa, inversión en módulos de ORACLE, y CAPEX de mantenimiento de maquinarias y equipos.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs413,90 millones siendo superior en 16,25% (Bs57,86 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento de las subcuentas de Edificios, Maquinaria y Equipo debido a las activaciones de las inversiones efectuadas en la gestión anterior, principalmente por el nuevo frigorífico de aves ubicado en Cotoca – Pailas.

Esta cuenta significó el 58,42%, 63,82% y 66,49% del Activo total, a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. La cuenta Activo Fijo a junio de 2014, es la más importante dentro del Activo no Corriente y dentro del Activo total.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs456,03 millones, representando así el 64,67% del Activo total de la Sociedad.

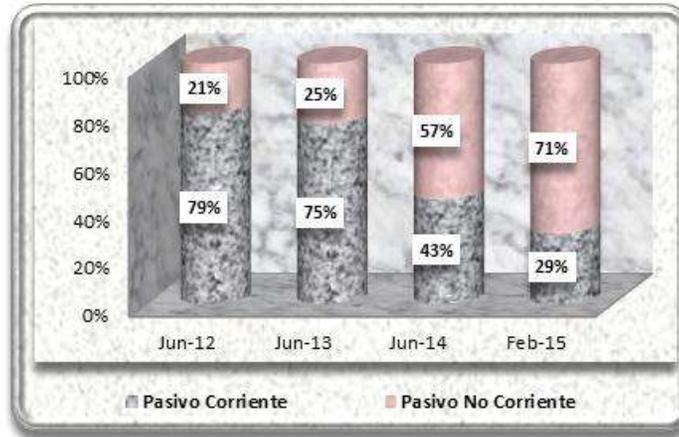
VIII.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la sociedad al 30 de junio de 2013 fue de Bs397,15 millones, éste fue superior en 21,29% (Bs69,72 millones) al registrado al 30 de junio de 2012 cuando fue de Bs327,44 millones, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta préstamos Bancarios por pagar en la porción Corriente del Pasivo y la apertura de la cuenta Préstamos de particulares en la porción no corriente.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs422,18 millones siendo superior en 6,30% (Bs25,02 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado principalmente por el incremento en la cuenta Préstamos de particulares en el Pasivo No Corriente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs478,54 millones, monto compuesto por Bs140,54 millones del Pasivo Corriente y Bs338,00 millones del Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 16 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad al 30 de junio de 2013, alcanzó Bs296,78 millones, superior en 14,22% (Bs36,94 millones) con relación a junio 2012 cuando registró Bs259,83 millones, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Préstamos bancarios por pagar, porción corriente.

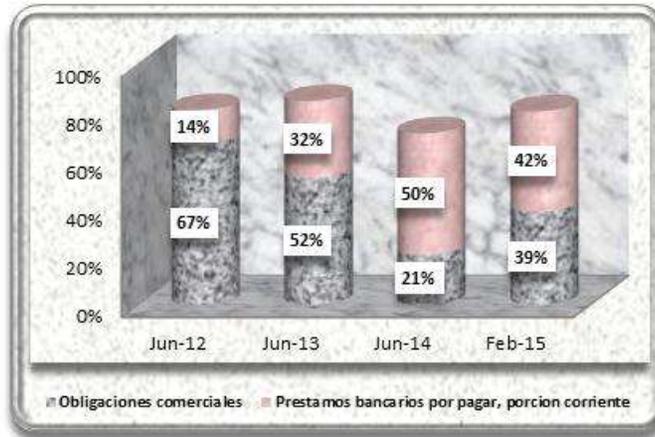
Al 30 de junio de 2014 se registró Bs183,61 millones siendo inferior en 38,13% (Bs113,17 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de las obligaciones comerciales.

El Pasivo Corriente representó el 79,35%, el 74,73% y 43,49% del total Pasivo a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente, además de significar el 54,05%, 53,19% y 29,49% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 el Pasivo Corriente alcanzó Bs140,54 millones, representando así el 29,37% del Pasivo Total y el 19,93% del Pasivo más el Patrimonio.

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

Gráfico No. 17 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Obligaciones comerciales

La cuenta Obligaciones comerciales al 30 de junio de 2013 registro Bs155,60 millones siendo inferior en 10,05% (Bs17,39 millones) con relación a Junio de 2012 cuando registró Bs172,99 millones, debido a una reducción en la subcuenta Cuentas por pagar moneda extranjera ocasionado por un mayor flujo de efectivo que permitió la reducción en estas obligaciones.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs37,95 millones siendo el monto inferior en 75,61% (Bs117,65 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por la reducción en las subcuenta de proveedores por pagar nacionales debido a la política de orden y control de las cuentas por pagar (especialmente con las empresas relacionadas) definidas en la Gerencia Administrativa Financiera.

Esta cuenta significó el 52,83%, 39,18% y 8,99% del Pasivo Total y el 35,99%, 27,89% y 6,10% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 la cuenta alcanzó Bs54,13 millones, representando el 11,31% del Pasivo Total y el 7,68% del Pasivo más el Patrimonio.

Préstamos Bancarios por pagar, porción corriente

La cuenta Préstamos Bancarios por pagar al 30 de junio de 2013 alcanzo un monto de Bs94,70 millones, esta cuenta se incrementó en 160,62% (Bs58,36 millones) con relación a Junio de 2012 cuando fue de Bs36,34 millones, explicado principalmente por incrementos realizados en los préstamos con el Banco de Crédito S.A. y Banco Mercantil Santa Cruz S.A., además de la apertura de un nuevo pasivo con Fortaleza SAFI S.A.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs92,34 millones siendo inferior en 2,49% (Bs2,36 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción de los préstamos con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y con Fortaleza SAFI.

Esta cuenta representó el 11,10%, 23,84% y 21,87% del Pasivo total y el 7,56%, 16,97% y 14,83% del Pasivo más el Patrimonio, a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs58,36 millones, representando el 12,20% del Pasivo Total y el 8,28% del Pasivo más el Patrimonio.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de SOFÍA LTDA. al 30 de junio de 2013 alcanzó Bs100,38 millones, aumentando en 48,48% (Bs32,77 millones) respecto a Junio de 2012 cuando fue de Bs67,61 millones. Este incremento es explicado por la apertura de la cuenta Préstamos de particulares.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs238,57 millones superior en 137,67% (Bs138,19 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente al incremento de la cuenta Préstamos de particulares.

El Pasivo No Corriente representó el 20,65%, 25,27% y 56,51% del Pasivo Total y el 14,06%, 17,99% y 38,32% del Pasivo más Patrimonio a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs338,00 millones, representando el 70,63% del Pasivo Total y el 47,93% del Pasivo más el Patrimonio.

A junio 2014, la cuenta más representativa del Pasivo No Corriente es: Préstamos de particulares. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo No Corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 18 Préstamos de particulares como principal cuenta del Pasivo no Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Préstamos de particulares

La cuenta Préstamos de particulares fue abierta al 30 de junio de 2013, alcanzando un monto de Bs22,79 millones y ocasionado por la compra de la Fábrica de Alimentos IV Guapilo.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs141,27 millones superior en 519,80% (Bs118,48 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en los préstamos de particulares y debido a una reprogramación de deuda.

Esta cuenta representó el 5,74% y 33,46% del Pasivo total y el 4,09% y 22,69% del Pasivo más el Patrimonio, a junio de 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs136,27 millones, representando así el 28,48% del Pasivo Total y el 19,32% del Pasivo más el Patrimonio.

VIII.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la sociedad al 30 de junio de 2013 que llegó a Bs160,76 millones fue superior en 4,91% (Bs7,52 millones) al registrado al 30 de junio de 2012 cuando fue de Bs153,25 millones, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs200,36 millones siendo superior en 24,63% (Bs39,60 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento de los Aportes por capitalizar y de los Resultados acumulados.

El Patrimonio representó el 31,88%, 28,82% y 32,18% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 la cuenta registró Bs226,65 millones, representando así el 32,14% del Pasivo más el Patrimonio.

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

Gráfico No. 19 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

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

Al 30 de junio de 2014 la cuenta más representativa del Patrimonio es el Capital Social. La participación de esta cuenta respecto del Patrimonio se la puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 20 Capital Social como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA LTDA.

Capital Social

La cuenta Capital Social al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs77,47 millones, que se mantuvo para las gestiones 2013 y 2014 sin presentar cambio alguno. Esta cuenta representa el 50,55%, 48,19% y 38,66% del Patrimonio y el 16,12%, 13,89% y 12,44% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, el efecto de la reexpresión de esta cuenta al 30 de junio de 2012, 2013 y 2014 fue registrado en la cuenta Ajuste de Capital, el cual alcanzó un monto de Bs50,43 millones para las gestiones 2012, 2013 y para la gestión 2014 se incrementó llegando a registrarse el monto de Bs50,73 millones.

Al 28 de febrero de 2015 la cuenta Capital Social registró Bs77,47 millones, representando el 34,18% del Patrimonio Total y el 10,99% del Pasivo más el Patrimonio.

VIII.2 Estado de Resultados

Ventas netas

Los Ingresos por ventas netas de SOFÍA Ltda. al 30 de junio de 2013 alcanzaron un monto total de Bs707,54 millones el cual fue superior en 22,06% (Bs127,88 millones) a la generada en junio de 2012 cuando fue de Bs579,66 millones, explicado por una mayor venta registrada de los productos avícolas como también de los productos procesados.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs823,42 millones, monto superior en 16,38% (Bs115,88 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento registrado en las ventas de los distintos productos y servicios que SOFIA Ltda. ofrece a su público en general.

Al 28 de febrero de 2015 se alcanzó la cifra de Bs656,35 millones en Ventas netas de la Sociedad.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas al 30 de junio de 2013, registró un monto de Bs565,98 millones, siendo mayor en 23,39% (Bs107,28 millones) con relación a Junio de 2012 cuando fue de Bs458,70 millones, éste incremento se debió al crecimiento obtenido de las ventas y servicios de la sociedad.

Al 30 de junio de 2014 el Costo de Ventas fue de Bs646,47 millones siendo superior en 14,22% (Bs80,49 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los servicios y productos de SOFIA Ltda.

Esta cuenta representó el 79,13%, 79,99% y 78,51% respecto a las ventas netas de la Sociedad a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 esta cuenta registró Bs527,95 millones, representando el 80,44% de las Ventas netas de la Sociedad.

Utilidad Bruta

La Utilidad Bruta de la sociedad a junio de 2013 registró Bs141,56 millones el cual fue superior en 17,03% (Bs20,60 millones) al registrado a junio de 2012 cuando fue de Bs120,97 millones, el crecimiento registrado se debe principalmente a un crecimiento mayor por parte de las ventas en relación al costo de ventas, producido por el crecimiento realizado en las ventas de productos y servicios ofrecidos al público.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs176,95 millones superior en 25,00% (Bs35,39 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las ventas netas en mayor proporción que el crecimiento del Costo de Ventas de los Productos y Servicios de SOFIA Ltda.

Esta cuenta representó el 20,87%, 20,01% y 21,49% de las ventas netas a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 esta cuenta registró Bs128,39 millones, representando el 19,56% de las Ventas netas de la Sociedad.

**Gráfico No. 21 Evolución de las ventas netas, Costo de ventas y Ganancia Bruta
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de SOFÍA Ltda. están compuestos por: los Gastos Administrativos y Gastos de comercialización, que a junio de 2013 alcanzaron un total de Bs131,62 millones, superior en 23,60% (Bs25,13 millones) al registrado a junio de 2012 cuando fue de Bs106,49 millones.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs165,04 millones siendo superior en 25,39% (Bs33,42 millones) en comparación a la gestión 2013.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 18,37%, 18,60% y 20,04% de las ventas netas a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs100,99 millones, representando el 15,39% de las Ventas netas de la Sociedad.

Las principales cuentas que conforman los Gastos Operativos a junio de 2014, se describen a continuación:

Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos, al 30 de junio de 2013, alcanzaron un total de Bs50,39 millones que fue superior en 17,34% (Bs7,45 millones) con relación a junio de 2012 cuando fue de Bs42,94 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento en las subcuentas Servicios personales y Gastos generales, debido a los incrementos salariales decretados por ley y nuevas contrataciones por el crecimiento natural de la empresa en un 5% aproximadamente.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs60,51 millones, monto superior en 20,10% (Bs10,13 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento de las subcuentas Servicios Personales.

Los Gastos Administrativos representaron el 7,41%, 7,12% y 7,35% de las ventas netas a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs37,75 millones, representando el 5,75% de las ventas netas de la Sociedad.

Gastos de Comercialización

Los Gastos de Comercialización al 30 de junio de 2013 alcanzaron la cifra de Bs81,23 millones, superior en 27,83% (Bs17,69 millones) con relación a la anterior gestión; el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el aumento en los Servicios personales y Gastos Generales, debido a las fuertes e intensivas campañas comerciales para abordar los mercados potenciales con el lanzamiento de

nuevos productos, también a consecuencia del incremento de puntos de ventas en el País con aperturas en Trinidad, Sucre, Guarayos y San Ignacio de Velasco.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs104,53 millones siendo superior en 28,67% (Bs23,29 millones) en comparación a la gestión 2013, debido al incremento en la subcuenta de Servicios Personales y Gastos de Publicidad, ocasionado por las nuevas contrataciones de personal para los puntos de venta, además del aumento de las campañas publicitarias de los nuevos productos de SOFIA Ltda. a nivel Nacional.

Los Gastos de comercialización significaron el 10,96%, 11,48% y 12,69% de los Ingresos por ventas a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs63,25 millones, representando el 9,64% de las Ventas netas de la Sociedad.

**Gráfico No. 22 Evolución de los Gastos Operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Utilidad neta del Año

La utilidad neta del año de SOFÍA Ltda. alcanzó al 30 de junio de 2013, la cifra de Bs7,52 millones, disminuyendo en 40,91% (Bs5,20 millones) respecto a junio de 2012 cuando fue de Bs12,72 millones, la baja registrada en la última gestión se debe principalmente a los mayores costos generados, que tienen directa relación con el incremento de las ventas netas de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs24,79 millones, monto superior en 229,68% (Bs17,27 millones) en comparación a la gestión 2013, el incremento registrado en la última gestión es causado principalmente por el aumento de la cuenta Otros ingresos.

La ganancia neta del ejercicio respecto a las ventas netas representó el 2,19%, 1,06%, 3,01% a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Al 28 de febrero de 2015 se registró Bs26,29 millones, representando el 4,01% de las Ventas netas de la Sociedad.

**Gráfico No. 23 Evolución de la Utilidad neta del ejercicio
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

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 0,75, 0,65 y 1,08 veces, a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Estos resultados muestran un decrecimiento leve durante las gestiones 2012, 2013 y un aumento en la gestión 2014.

Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice disminuyó de 0,75 a 0,65, variación negativa que representa el -12,48%, producto principalmente de un aumento de la porción corriente del Pasivo debido al incremento de los Préstamos bancarios por pagar y la leve disminución del Activo Corriente principalmente en la cuenta de Anticipo a Proveedores. Entre junio de 2013 a junio de 2014 este índice se incrementó de 0,65 a 1,08 variación positiva en 64,79% debido principalmente a la reducción del pasivo corriente por parte de la cuenta de obligaciones comerciales.

Al 28 de febrero de 2015 el índice fue de 1,68 veces.

Gráfico No. 24 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A junio 2012, 2013 y 2014 este indicador registró niveles de 0,58, 0,51 y 0,72 veces, respectivamente. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice bajó de 0,58 a 0,51 veces, variando de forma negativa en un 11,84%, éste decremento se produce debido al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a una leve reducción en el Activo Corriente. Entre junio de 2013 y junio de 2014 este índice incrementó de 0,51 a 0,72 veces, variando de forma positiva en 40,75%, ocasionado por una disminución en el Pasivo Corriente y un incremento de los Inventarios en el Activo Corriente de la Sociedad.

Al 28 de febrero de 2015 este indicador fue de 1,18 veces.

Gráfico No. 25 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

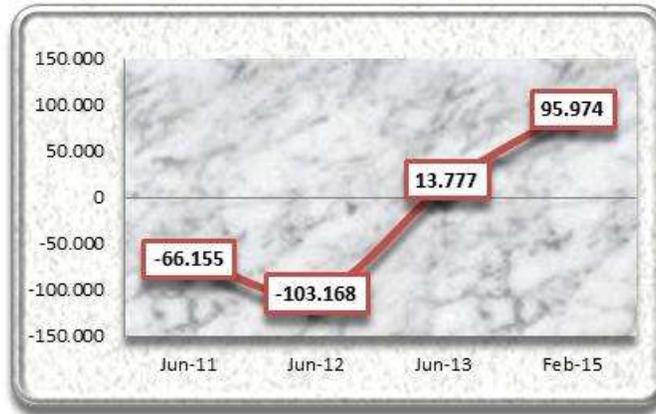
Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Entre junio 2012 y junio de 2013 este indicador varió de Bs -66,16 a Bs -103,17 millones, variación negativa que significó un 55,95% (Bs.37,01 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente a causa del crecimiento considerable de la cuenta Préstamos bancarios por pagar, porción corriente y a la disminución leve del Activo Corriente.

Entre junio de 2013 y junio de 2014 este indicador varió de Bs -103,17 millones a Bs13,78 millones, variación positiva en 113,35% (Bs116,95 millones). Este incremento es producido a causa de la disminución del Pasivo Corriente por medio de la reducción de las Obligaciones Comerciales.

Al 28 de febrero de 2015 este indicador alcanzó la cifra de Bs95,97 millones.

**Gráfico No. 26 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En miles de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostro resultados de 68,12%, 71,18% y 67,82% a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013, se puede observar una variación positiva del 4,50%, ascendiendo del 68,12% al 71,18%, situación que se debe al incremento del Activo Fijo neto, por la adquisición de vehículos, durante la última gestión.

Entre las gestiones 2013 y 2014, se puede observar una variación negativa del 4,73%, disminuyendo de 71,18% a 67,82%, situación generada por la reducción del Pasivo Corriente por parte de la cuenta de Obligaciones Comerciales.

Al 28 de febrero de 2015, este indicador fue de 67,86%.

Gráfico No. 27 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Razón Deuda a Patrimonio

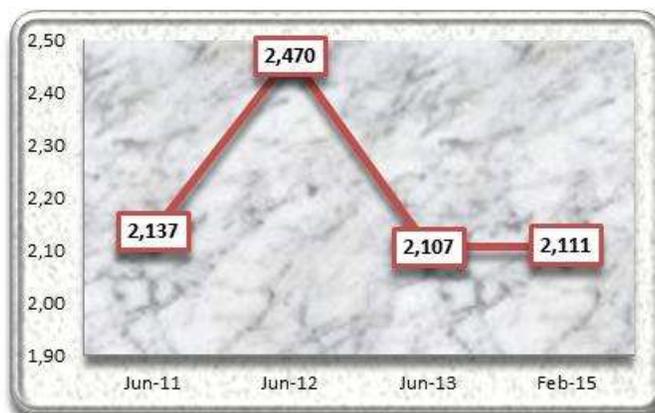
La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este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

alcanzó los siguientes resultados 2,137, 2,470 y 2,107 veces, a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2012 y 2013, el indicador presentó una variación positiva de 15,62%, situación que se produce por el aumento del Pasivo principalmente en los préstamos bancarios por pagar, porción corriente, en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad.

Entre las gestiones 2013 y 2014, el indicador presentó una variación negativa de 14,71%, situación que se genera por el crecimiento en mayor medida del Patrimonio en comparación al aumento del Total Pasivo debido a la reducción de las Obligaciones comerciales en el Pasivo corriente.

Al 28 de febrero de 2015, este indicador fue de 2,111 veces.

Gráfico No. 28 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Proporción deuda corto y largo plazo

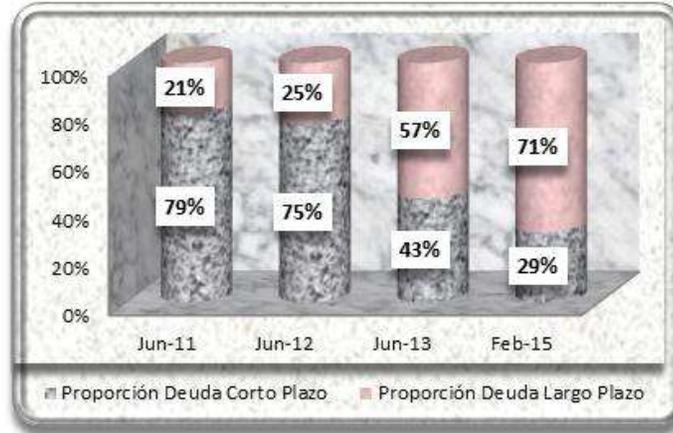
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 79,35%, 74,73% y 43,49% por el Pasivo Corriente y por 20,65%, 25,27% y 56,51% por el Pasivo No Corriente a junio de 2012, 2013 y 2014 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente hasta la gestión 2013 ya que para la gestión 2014 esto cambia siendo mayor la Porción No Corriente que la Porción Corriente.

Entre junio de 2012 y junio de 2013 se registró una variación negativa de 5,83%, debido a una reducción en las cuentas en el pasivo corriente como ser Obligaciones comerciales, otras cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una variación negativa de 41,80%, ocasionado por la reducción principal de las Obligaciones Comerciales dentro del Pasivo Corriente.

Asimismo entre junio 2012 y junio 2013, la variación fue positiva de 22,41%, esto se debe a un crecimiento Pasivo no corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta de Préstamos de particulares. Entre junio 2013 y junio de 2014, la variación fue positiva en un 123,58%, esto se debe al crecimiento del Pasivo No Corriente, ocasionado por el incremento en la cuenta Préstamos de particulares.

Al 28 de febrero de 2015 el Pasivo estuvo compuesto por un 29,37% de Pasivo Corriente y un 70,63% de Pasivo No Corriente.

Gráfico No. 29 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

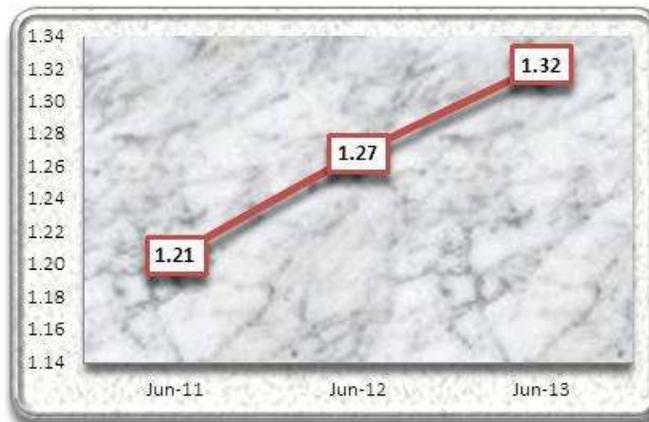
Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos totales, mostrando el número de veces de su utilización. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este indicador aumentó en 5,16%, de 1,21 veces a 1,27 veces, debido a que las ventas netas son superiores al activo total.

Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó en 4,30%, de 1,27 veces a 1,32 veces, debido a que las ventas netas crecieron en mayor proporción que el Activo Total.

Gráfico No. 30 Evolución del indicador de Rotación de Activos



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de Activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice bajó de 2,064 a 1,987 veces (variación negativa del 3,73%), debido principalmente al crecimiento del Activo Fijo. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,987 veces a 1,989 veces (variación positiva del 0,11%), ocasionado por el leve crecimiento porcentual de las ventas netas mayor al aumento porcentual del Activo fijo Neto.

Gráfico No. 31 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos

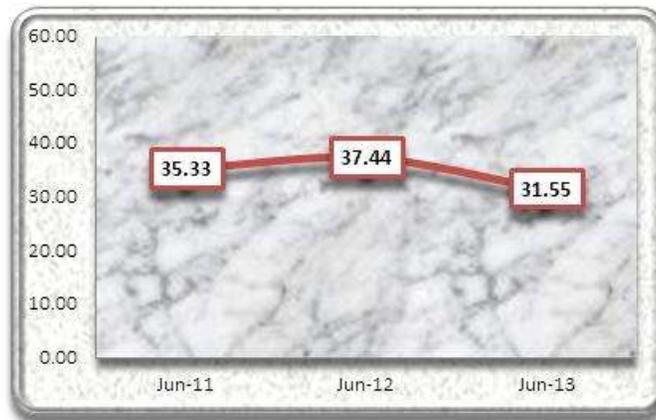


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este índice subió de 35,33 a 37,44 veces (variación positiva del 5,96%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en las Ventas netas, en mayor proporción que las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este índice disminuyó de 37,44 veces a 31,55 veces (variación negativa del 15,73%), este comportamiento se debe a que el crecimiento de las Cuentas por cobrar comerciales, neto es mayor al crecimiento de las Ventas Netas de la Sociedad.

Gráfico No. 32 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró un decremento de 10,19 a 9,62 días (variación negativa del 5,62%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las ventas netas mayor al de las Cuentas por Cobrar Comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 9,62 a 11,41 días (variación positiva del 18,67%) este comportamiento se debe a que las cuentas por cobrar comerciales, neto crecieron en mayor proporción que las ventas netas, igual a lo ocurrido en el índice anterior.

Gráfico No. 33 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró un incremento de 2,65 a 3,64 veces (variación positiva del 37,18%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y a una reducción en las obligaciones comerciales. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó de 3,64 a 17,04 veces (variación positiva del 368,38%). Este comportamiento se atribuye a la reducción de las obligaciones comerciales en el Pasivo Corriente.

Gráfico No. 34 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice marcó un decremento de 136 días a 99 días (variación negativa del 27,10%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una disminución de 99 a 21 días (variación negativa del 78,65%) ocasionado por la reducción de las Obligaciones Comerciales en el Pasivo Corriente.

Gráfico No. 35 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Gráfico No. 36 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago



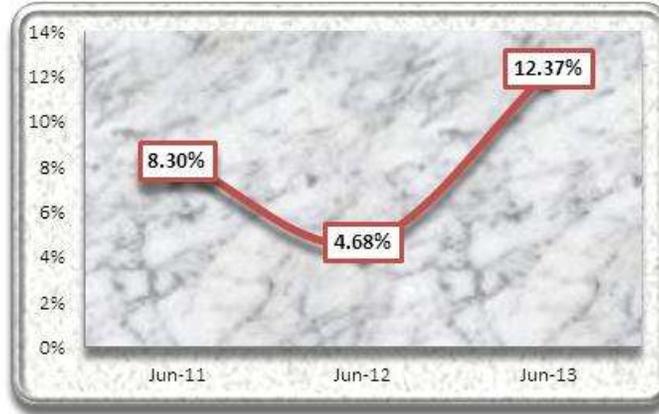
Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones de junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución del índice del 8,30% a 4,68% (variación negativa del 43,67%), este comportamiento en ambos casos se debe a que el total patrimonio aumentó y la utilidad neta del año disminuyó en la gestión 2013. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento del índice de 4,68% a 12,37% (variación positiva del 164,53%), ocasionado por el crecimiento de la Utilidad Neta del año en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio.

Gráfico No. 37 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. Entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución en este índice de 2,65% a 1,35% (variación negativa del 49,09%), este comportamiento en ambos casos se debe a que la utilidad neta del año ha disminuido en cada gestión analizada. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento en este índice de 1,35% a 3,98% (variación positiva del 195,46%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad Neta del Año creció en mayor proporción que el Activo Total.

Gráfico No. 38 Evolución del Retorno sobre el Activo

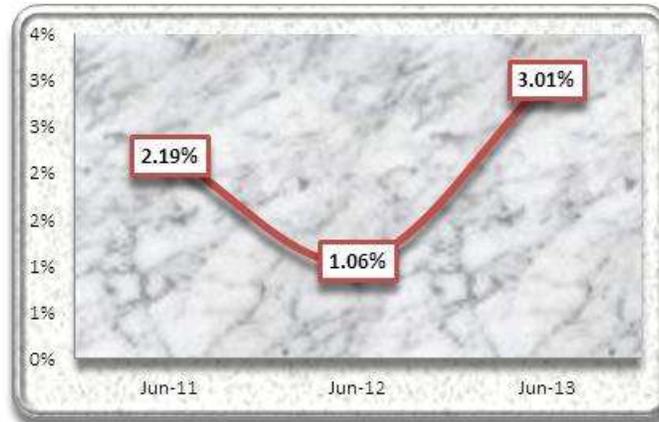


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice disminuyó de 2,19% a 1,06% (variación negativa de 51,59%), este comportamiento decreciente está respaldado por la reducción de la Utilidad Neta del año debido principalmente al incremento de los Gastos de Comercialización y Gastos Administrativos. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,06% a 3,01% (variación positiva de 183,28%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad neta del año creció en mayor proporción que las ventas netas, esta situación se generó principalmente por un incremento en la cuenta Otros Ingresos ocasionado por el ajuste de previsión para cuentas incobrables y la reversión de pasivos de la empresa y por el incremento en la cuenta Ajuste por inflación y tenencia de bienes.

Gráfico No. 39 Evolución del Retorno sobre las Ventas

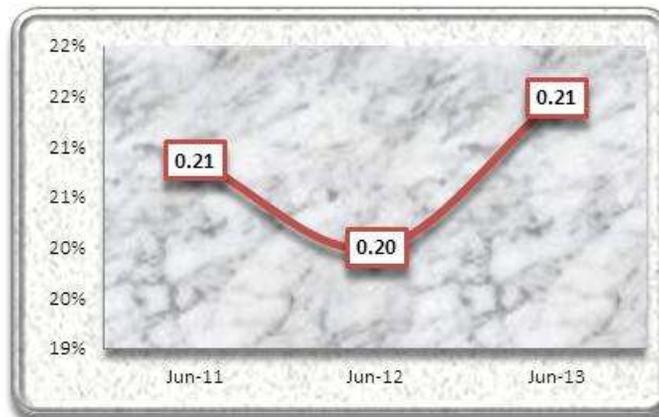


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. Entre junio de 2012 y junio de 2013 el Margen Bruto disminuyó de 20,87% a 20,01% (variación negativa de 4,13%), debido a que el costo de ventas creció en mayor proporción que las ventas netas, debido a un incremento en los costos de producción avícola. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador creció de 20,01% a 21,49% (variación positiva del 7,41%) debido a que las ventas netas subieron en mayor proporción que el costo de ventas, ocasionado principalmente por la mayor demanda de productos y servicios que ofrece SOFIA Ltda.

Gráfico No. 40 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

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

En las gestiones 2012, 2013 y 2014, no se produjeron cambios en los Auditores Externos. La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de SOFÍA Ltda. es RUIZMIER, Rivera, Peláez, Auza S.R.L., habiendo emitido los respectivos informes sin salvedades.

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

VIII.5 Cálculo de los compromisos financieros

a) Compromisos financieros de gestiones concluidas:

Ratio	Fórmula	Compr.	Obtenido 30.06.12	Obtenido 30.06.13	Obtenido 30.06.14	Obtenido 28.02.15
Relación de Liquidez (RDL)	Activo Corriente	$\geq 1,05$	0,75	0,65	1,08	1,68
	Pasivo Corriente					
Relación de Endeudamiento (RDP)	Pasivo Total	$\leq 2,5$	2,14	2,47	2,11	2,11
	Patrimonio Neto					
Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo Corriente + EBITDA	≥ 3	6,32	2,44	2,60	5,13
	Amortización de Capital + Intereses					

*Notar que los compromisos financieros se cumplen a cabalidad “durante la vigencia de los bonos” (a partir de la emisión), según indica la cláusula 2.4.3.3 del Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de la Sociedad celebrada en fecha 25 de noviembre de 2013 y sus posteriores modificaciones.

b) Compromisos financieros trimestrales del último año:

Ratio	Fórmula	Compr.	Obtenido 31.03.14	Obtenido 30.06.14	Obtenido 30.09.14	Obtenido 31.12.14
Relación de Liquidez (RDL)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	$\geq 1,05$	0,63	1,08	1,56	1,87
Relación de Endeudamiento (RDP)	Pasivo Total / Patrimonio Neto	$\leq 2,5$	2,28	2,11	2,43	2,16
Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo Corriente + EBITDA	≥ 3	2,19	2,60	4,65	5,07

VIII.6 Análisis Financiero

Cuadro No. 23 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
Valor UFV	1,76242	1,84416	1,95877	2,03066
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	18.104	14.341	27.009	41.610
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16.406	18.899	26.102	44.448
Otras cuentas por cobrar, neto	62.161	73.266	30.334	-
Anticipo a proveedores	44.075	36.910	36.130	78.594
Inventarios	43.054	41.934	65.307	70.192
Gastos pagados por anticipado	9.878	8.258	12.502	1.668
Total Activo Corriente	193.678	193.608	197.384	236.512
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	323	323	323	323
Activo fijo Neto	280.822	356.041	413.900	456.030
Otros activos	5.862	7.946	10.930	12.325
Total Activo No Corriente	287.007	364.310	425.153	468.678
TOTAL ACTIVO	480.685	557.918	622.537	705.190
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones comerciales	172.990	155.598	37.945	54.134
Obligaciones sociales y laborales	18.859	28.793	28.672	-
Obligaciones Fiscales	17.995	15.884	21.972	-
Préstamos bancarios por pagar, porción corriente	36.335	94.696	92.336	58.359
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	513	-
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	-	-	-	1.190
Otras cuentas por pagar	13.654	1.805	2.170	26.855
Total Pasivo Corriente	259.833	296.776	183.607	140.538
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	51.874	57.821	73.017	97.222
Deuda por Emisión de valores a Largo Plazo	-	-	-	82.000
Préstamos de particulares	-	22.793	141.272	136.271
Provisión para indemnización	15.731	19.764	24.279	21.751
Otros Préstamos por pagar	-	-	-	757
Total Pasivo No Corriente	67.605	100.378	238.568	338.000
TOTAL PASIVO	327.438	397.154	422.175	478.538
PATRIMONIO				
Capital social	77.470	77.470	77.470	77.470
Ajuste de capital	50.430	50.430	50.730	50.730
Aportes por capitalizar	4	4	14.004	14.004
Revalorización por capitalizar	253	253	253	253
Reserva legal	1.408	1.960	2.301	2.301
Ajuste global al patrimonio	1.168	1.168	1.168	1.168
Ajuste de reservas patrimoniales	1.200	1.256	1.780	1.780
Resultados acumulados	21.315	28.225	52.656	78.945
TOTAL PATRIMONIO	153.246	160.764	200.362	226.652
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	480.685	557.918	622.537	705.190

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	3,77%	2,57%	4,34%	5,90%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,41%	3,39%	4,19%	6,30%
Otras cuentas por cobrar, neto	12,93%	13,13%	4,87%	0,00%
Anticipo a proveedores	9,17%	6,62%	5,80%	11,15%
Inventarios	8,96%	7,52%	10,49%	9,95%
Gastos pagados por anticipado	2,05%	1,48%	2,01%	0,24%
Total Activo Corriente	40,29%	34,70%	31,71%	33,54%
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	0,07%	0,06%	0,05%	0,05%
Activo fijo Neto	58,42%	63,82%	66,49%	64,67%
Otros activos	1,22%	1,42%	1,76%	1,75%
Total Activo No Corriente	59,71%	65,30%	68,29%	66,46%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones comerciales	35,99%	27,89%	6,10%	7,68%
Obligaciones sociales y laborales	3,92%	5,16%	4,61%	0,00%
Obligaciones Fiscales	3,74%	2,85%	3,53%	0,00%
Prestamos bancarios por pagar, porción corriente	7,56%	16,97%	14,83%	8,28%
Obligaciones por arrendamiento financiero	0,00%	0,00%	0,08%	0,00%
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%
Otras cuentas por pagar	2,84%	0,32%	0,35%	3,81%
Total Pasivo Corriente	54,05%	53,19%	29,49%	19,93%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	10,79%	10,36%	11,73%	13,79%
Deuda por Emisión de valores a Largo Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	11,63%
Préstamos de particulares	0,00%	4,09%	22,69%	19,32%
Provisión para indemnización	3,27%	3,54%	3,90%	3,08%
Otros Préstamos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Total Pasivo No Corriente	14,06%	17,99%	38,32%	47,93%
TOTAL PASIVO	68,12%	71,18%	67,82%	67,86%
PATRIMONIO				
Capital social	16,12%	13,89%	12,44%	10,99%
Ajuste de capital	10,49%	9,04%	8,15%	7,19%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	2,25%	1,99%
Revalorización por capitalizar	0,05%	0,05%	0,04%	0,04%
Reserva legal	0,29%	0,35%	0,37%	0,33%
Ajuste global al patrimonio	0,24%	0,21%	0,19%	0,17%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,25%	0,23%	0,29%	0,25%
Resultados acumulados	4,43%	5,06%	8,46%	11,19%
TOTAL PATRIMONIO	31,88%	28,82%	32,18%	32,14%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 25 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones comerciales	52,83%	39,18%	8,99%	11,31%
Obligaciones sociales y laborales	5,76%	7,25%	6,79%	0,00%
Obligaciones Fiscales	5,50%	4,00%	5,20%	0,00%
Prestamos bancarios por pagar, porción corriente	11,10%	23,84%	21,87%	12,20%
Obligaciones por arrendamiento financiero	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	0,25%
Otras cuentas por pagar	4,17%	0,45%	0,51%	5,61%
Total Pasivo Corriente	79,35%	74,73%	43,49%	29,37%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	15,84%	14,56%	17,30%	20,32%
Deuda por Emisión de valores a Largo Plazo	0,00%	0,00%	0,00%	17,14%
Préstamos de particulares	0,00%	5,74%	33,46%	28,48%
Provisión para indemnización	4,80%	4,98%	5,75%	4,55%
Otros Préstamos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,16%
Total Pasivo No Corriente	20,65%	25,27%	56,51%	70,63%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 26 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
PATRIMONIO				
Capital social	50,55%	48,19%	38,66%	34,18%
Ajuste de capital	32,91%	31,37%	25,32%	22,38%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	6,99%	6,18%
Revalorización por capitalizar	0,17%	0,16%	0,13%	0,11%
Reserva legal	0,92%	1,22%	1,15%	1,02%
Ajuste global al patrimonio	0,76%	0,73%	0,58%	0,52%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,78%	0,78%	0,89%	0,79%
Resultados acumulados	13,91%	17,56%	26,28%	34,83%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 27 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	30-jun-12 vs. 30-jun-13		30-jun-13 vs. 30-jun-14	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	(3.762)	(20,78%)	12.668	88,33%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.494	15,20%	7.202	38,11%
Otras cuentas por cobrar, neto	11.104	17,86%	(42.932)	(58,60%)
Anticipo a proveedores	(7.165)	(16,26%)	(781)	(2,11%)
Inventarios	(1.120)	(2,60%)	23.373	55,74%
Gastos pagados por anticipado	(1.620)	(16,40%)	4.245	51,40%
Total Activo Corriente	(70)	(0,04%)	3.776	1,95%
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	(0)	(0,00%)	(0)	(0,00%)
Activo fijo Neto	75.219	26,79%	57.859	16,25%
Otros activos	2.084	35,56%	2.984	37,55%
Total Activo No Corriente	77.303	26,93%	60.843	16,70%
TOTAL ACTIVO	77.234	16,07%	64.619	11,58%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Obligaciones comerciales	(17.392)	(10,05%)	(117.653)	(75,61%)
Obligaciones sociales y laborales	9.934	52,68%	(121)	(0,42%)
Obligaciones Fiscales	(2.111)	(11,73%)	6.088	38,32%
Préstamos bancarios por pagar, porción corriente	58.361	160,62%	(2.360)	(2,49%)
Obligaciones por arrendamiento financiero	-	-	513	-
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar	(11.849)	(86,78%)	364	20,19%
Total Pasivo Corriente	36.943	14,22%	(113.169)	(38,13%)
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	5.946	11,46%	15.197	26,28%
Deuda por Emisión de valores a Largo Plazo	-	-	-	-
Préstamos de particulares	22.793	-	118.479	519,80%
Provisión para indemnización	4.033	25,64%	4.514	22,84%
Otros Préstamos por pagar	-	-	-	-
Total Pasivo No Corriente	32.772	48,48%	138.190	137,67%
TOTAL PASIVO	69.716	21,29%	25.021	6,30%
PATRIMONIO				
Capital social	-	-	-	-
Ajuste de capital	0	0,00%	301	0,60%
Aportes por capitalizar	-	-	14.000	378583,02%
Revalorización por capitalizar	-	-	-	-
Reserva legal	552	39,21%	341	17,42%
Ajuste global al patrimonio	-	-	-	-
Ajuste de reservas patrimoniales	56	4,65%	524	41,76%
Resultados acumulados	6.910	32,42%	24.431	86,56%
TOTAL PATRIMONIO	7.518	4,91%	39.598	24,63%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	77.234	16,07%	64.619	11,58%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 28 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
Valor UFV	1,76242	1,84416	1,95877	2,03066
Ventas netas	579.663	707.540	823.421	656.347
(-) Costo de ventas	458.698	565.980	646.472	527.954
Utilidad Bruta	120.965	141.560	176.949	128.393
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	42.940	50.387	60.513	37.745
(-) Gastos de comercialización	63.547	81.233	104.525	63.247
Total Gastos Operativos	106.486	131.620	165.038	100.991
Utilidad Operativa	14.479	9.940	11.911	27.402
(-) Gastos Financieros	5.085	7.464	12.330	10.882
Utilidad en actividades ordinarias	9.394	2.475	(419)	16.520
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	2.808	3.014	13.777	3.892
(-) Otros Egresos	5.647	4.939	1.883	2.173
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	6.088	7.225	13.615	8.420
Diferencia de cambio	80	(257)	(305)	(367)
Utilidad neta del Año	12.722	7.518	24.785	26.292

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 29 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14	28-feb-15
Ventas netas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	79,13%	79,99%	78,51%	80,44%
Utilidad Bruta	20,87%	20,01%	21,49%	19,56%
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	7,41%	7,12%	7,35%	5,75%
(-) Gastos de comercialización	10,96%	11,48%	12,69%	9,64%
Total Gastos Operativos	18,37%	18,60%	20,04%	15,39%
Utilidad Operativa	2,50%	1,40%	1,45%	4,17%
(-) Gastos Financieros	0,88%	1,05%	1,50%	1,66%
Utilidad en actividades ordinarias	1,62%	0,35%	-0,05%	2,52%
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	0,48%	0,43%	1,67%	0,59%
(-) Otros Egresos	0,97%	0,70%	0,23%	0,33%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1,05%	1,02%	1,65%	1,28%
Diferencia de cambio	0,01%	-0,04%	-0,04%	-0,06%
Utilidad neta del Año	2,19%	1,06%	3,01%	4,01%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 30 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	30-jun-12 vs. 30-jun-13		30-jun-13 vs. 30-jun-14	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas netas	127.877	22,06%	115.881	16,38%
(-) Costo de ventas	107.282	23,39%	80.492	14,22%
Utilidad Bruta	20.595	17,03%	35.389	25,00%
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	7.448	17,34%	10.126	20,10%
(-) Gastos de comercialización	17.686	27,83%	23.292	28,67%
Total Gastos Operativos	25.134	23,60%	33.418	25,39%
Utilidad Operativa	(4.539)	(31,35%)	1.971	19,83%
(-) Gastos Financieros	2.379	46,78%	4.866	65,19%
Utilidad en actividades ordinarias	(6.918)	(73,65%)	(2.895)	(116,93%)
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	206	7,35%	10.763	357,12%
(-) Otros Egresos	(708)	(12,54%)	(3.056)	(61,88%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1.136	18,66%	6.390	88,45%
Diferencia de cambio	(337)	(423,00%)	(47)	(18,41%)
Utilidad neta del Año	(5.204)	(40,91%)	17.267	229,68%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 31 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	30-jun-14 (Reexp.)	28-feb-15 (Reexp.)	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,75	0,65	1,08	1,68	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,58	0,51	0,72	1,18	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-66.155	-103.168	13.777	95.974	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	68,12%	71,18%	67,82%	67,86%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	2,137	2,470	2,107	2,111	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	79,35%	74,73%	43,49%	29,37%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	20,65%	25,27%	56,51%	70,63%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ventas Netas / Activos]	Veces	1,21	1,27	1,32		
Rotación de Activos Fijos	[Ventas Netas / Activo Fijo Neto]	Veces	2,06	1,99	1,99		
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ventas Netas / Cuentas por Cobrar Comerciales, Neto]	Veces	35,33	37,44	31,55		
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Días	10,19	9,62	11,41		
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Obligaciones Comerciales]	Veces	2,65	3,64	17,04		
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Días	136	99	21		
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del año / Patrimonio]	Porcentaje	8,30%	4,68%	12,37%		
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del año / Activos]	Porcentaje	2,65%	1,35%	3,98%		
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del año / Ventas Netas]	Porcentaje	2,19%	1,06%	3,01%		
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas Netas]	Porcentaje	20,87%	20,01%	21,49%		

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

ANEXOS

GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Informe con Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2014		Fecha de Comité: 12 de Marzo de 2015
José Daniel Jiménez Valverde	(591) 2 2124127	djimenez@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Sofía I – Emisión 2					
Serie	Monto en (Bs)	Plazo (Días)			
A	13.000.000	1.080	_B A	A2	Estable
B	45.000.000	2.520	_B A	A2	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

Significado de la Perspectiva PCR

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 calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, podrían variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión. 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 de la Calificación ASFI

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 al Emisor 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 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.

“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°006/2015 de 12 de marzo de 2015, asignó la Calificación de A2 (B_A según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva estable, a la emisión de Bonos Sofía I – Emisión 2.

La calificación asignada se sustenta en los siguientes puntos:

- **Posición de mercado y características del negocio.-** Sofía Ltda., es la empresa líder en el mercado avícola con una participación de un tercio a nivel nacional¹. La sociedad participa en actividades relacionadas al rubro agropecuario (producción de suplementos alimentarios para aves y cerdos), faena, producción de productos procesados, comercialización, venta de materia prima y prestación de servicio y asistencia técnica. Cuenta con una marca reconocida (Poder de marca), tecnología de punta, capacidad productiva, calidad e inocuidad entre sus principales fortalezas. La actividad genética, incubación, crianza y engorde la desarrollan personas naturales organizadas bajo la figura legal de RAU, las cuales tiene una relación comercial con la empresa.
- **Evolución de mercado.-** Datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) muestran un crecimiento constante de las existencias de “Aves Parrilleras”, el consumo Per Cápita de Pollo y las cabezas de “Ganado Porcino”. El crecimiento promedio anual de aves de parrilla de los últimos 11 años (2001 a 2012) alcanzó a 8,33%. Cochabamba continuó a la cabeza como el mayor departamento con existencia de aves con un total de 103,06 millones (52,76% del total Bolivia), seguido de Santa Cruz con 84,43 millones (43,22%) y en tercer lugar La Paz con un total de 2,54 millones (1,30%).

Un factor muy importante que demuestra el crecimiento del mercado y su potencial, es la evolución del consumo Per Cápita de pollo, que tuvo un importante incremento entre los años 2000 y 2014, pasando de 17 Kg a 39 Kg.

- **Experiencia, conocimiento y calidad.-** Sofía está presente en el mercado avícola boliviano hace más de treinta y cinco años, tiempo que avala su experiencia y conocimiento en el sector en que desarrolla sus actividades. El personal a cargo de las principales gerencias de la empresa cuenta con suficiente formación profesional y experiencia para llevar a cabo las operaciones diarias, proyectos y nuevos retos. Toda la producción se encuentra debidamente supervisada y controlada a través de profesionales altamente capacitados, contando con un laboratorio de control de calidad que garantiza el cumplimiento de estrictas normas de higiene y calidad, que permitió obtener el Certificado de Inocuidad alimentaria que otorga el SENASAG, y las certificaciones ISO 9001, BPM, HCCP e ISO 22000.
- **Proyectos.-** Avícola Sofía en su constante búsqueda de crecimiento cuenta con proyectos importantes enfocados a la ampliación de su capacidad instalada, eficiencia en acopio, distribución y mejora del clima organizacional. Los proyectos más importantes de la sociedad son la Inauguración de un nuevo matadero de aves con una capacidad de 10.000 pollos/hora que se inauguró en mayo del 2014, la construcción de un “Edificio Administrativo” de nueve pisos, en inmediaciones del parque industrial y la construcción de nuevos “Centro de Distribución” en la ciudades de Santa Cruz de la Sierra y La Paz. Esta emisión tiene entre sus objetivos el financiar la fase II de la quinta fábrica de alimentos, proyecto que está orientado a soportar el crecimiento de la sociedad y expandir su mercado.

¹ Fuente: Granja Avícola Integral Sofía Ltda. Información a diciembre 2013

Al darse un crecimiento constante en los niveles de venta de los productos y considerando la estabilidad y preferencia de la población ante la marca “Sofía”, el consumo de carne de pollo presenta un gran incremento, y junto con las proyecciones de crecimiento de nuevos galpones de aves parrilleras encarado por Productores Agropecuarios Unificados RAU, se ve la necesidad de incrementar la producción de alimento balanceado, es decir, desde una capacidad actual en la Fábricas de Alimentos I y IV de 16.698 TM/Mes se debe incrementar a 25.080 TM/Mes con la nueva Fábrica de Alimentos.

- **Resultados financieros históricos.-** Los resultados financieros históricos de la sociedad en el periodo 2010-2014 fueron variables. Respecto a cuentas del balance, el activo, pasivo y patrimonio mostraron crecimiento sostenido basado en el incremento de las operaciones y la reinversión de utilidades. La utilidad neta fue variable y demostró recuperación a junio 2014, siendo el cierre con el segundo mayor resultado del quinquenio y a diciembre 2014 obtuvo una utilidad neta destacable.

A diciembre 2014 los indicadores financieros expusieron buenos resultados con liquidez por encima de la unidad, capital de trabajo positivo, mayores márgenes (operativo y neto), mayores ROA y ROE, recuperación de la cobertura de gastos financieros y nivel de endeudamiento financiero por debajo de la unidad.

- **Fuentes de financiamiento.-** Sofía tiene un historial positivo de financiamiento bancario, a través de líneas de crédito en los principales Bancos del País tales como el Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Bisa S.A., y Banco de Crédito S.A.
- **Proyecciones financieras.-** Con el objetivo de optimizar la estructura y el costo financiero de sus pasivos Sofía considera la necesidad de obtener financiamiento del mercado de valores a mejores condiciones que el sistema bancario. Como consecuencia de esta reestructuración, la sociedad tendrían mayor rentabilidad, cobertura de gastos financieros, liquidez general y capital de trabajo suficientes, mantenimiento de plazos promedio y disminución del nivel de endeudamiento.
- **Nueva fábrica de alimentos.-** La proyección financiera de la quinta fábrica de alimentos demuestra la factibilidad y rentabilidad de la misma. Los ingresos por servicios han sido estimados de acuerdo a los servicios que provee a los productores agropecuarios unificados RAU, como ser: procesadora de harinas y aceites, y alimento balanceado para aves parrilleras. Los costos del proyecto incluyen los costos de ventas, depreciación de la maquinaria y obras civiles, los costos financieros y la parte que corresponde del impuesto a las utilidades (IUE). El proyecto desde el primer año de funcionamiento obtendría utilidades, respaldadas por ingresos con alta probabilidad de compra debido a la relación comercial de la sociedad con los RAU.

Para el cálculo del flujo neto, la sociedad ha considerado el ajuste de partidas que no generan movimiento de efectivo como la depreciación, el valor residual de los activos fijos, el flujo de egresos del capital y trabajo y su posterior recuperación y la amortización del capital de la emisión de bonos. Por lo tanto, el flujo de caja neto es positivo y demuestra la capacidad de la sociedad de cumplir con las obligaciones financieras (capital e intereses) de la emisión de bonos.

- **Compromisos financieros.-** Con el objetivo de mantener una administración financiera eficiente, durante la vigencia del programa de emisiones, Avícola Sofía se compromete a cumplir con tres compromisos financieros que delimitarán los niveles de liquidez, endeudamiento y cobertura. A diciembre 2014 los compromisos financieros han sido cumplidos.
- **Responsabilidad social empresarial.-** La sociedad cuenta con un programa de Responsabilidad Social Empresarial (RSE), que se basa en cuatro pilares: Medioambiente, comunidad y sociedad, responsabilidad organizacional, y capacitación y desarrollo.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

Información financiera:

- Cubre los períodos junio 2010 – junio 2014 auditados por RUIZMIER S.R.L
- Estados financieros intermedios a diciembre 2012, 2013 y 2014
- Proyecciones financieras.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

Información de las operaciones:

- Estadísticas de producción y ventas.
- Principales clientes y proveedores.
- Información y estadísticas de mercado.
- Información Estadística del sector.

Otros:

- Memoria Anual Granja Avícola Integral Sofía Ltda.
- Información relativa al Programa y a la Emisión.
- Prospecto Marco.
- Prospecto complementario.

Análisis Realizados

1. Análisis financiero histórico: Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.

2. Análisis de hechos de importancia recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

3. Evaluación de los riesgos y oportunidades: Análisis de hechos (ciclos económicos, expansiones de instalaciones o a nuevos mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos), que bajo ciertas circunstancias, incrementen (suavicen), temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

4. Análisis de proyecciones financieras: Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.

5. Visita a la Planta. En la visita se tomó contacto con ejecutivos de la empresa y se evidenciaron las diferentes líneas de negocio y la magnitud de las mismas.

6. Análisis de la estructura de la emisión: Estudio de las características propias de la emisión.

Instrumentos Calificados

Emisor

Granja Avícola Integral Sofía Ltda., con número de registro como emisor en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI"): ASFI/DSV-EM-SOF-001/2014 otorgado mediante Resolución ASFI N° 275/2014 de 05 de mayo de 2014.

Características del Programa de Emisiones

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Denominación del Programa	BONOS SOFÍA I
Tipos de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto Total del Programa	Bs 140.000.000 (Ciento Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos)
Plazo del Programa	Un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	La moneda de las Emisiones que forme parte del programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares de los Estados Unidos de América (USD)

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Forma de representación de los Valores que formen parte del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el sistema de Registro de anotaciones en cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de Circulación de los Valores	A la Orden
Lugar de amortización de capital y pago de interese	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizaran en las oficinas del agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Plazo de colocación Primaria de cada Emisión dentro del programa	El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Plazo para el pago total de los bonos a ser emitidos dentro del programa	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la sociedad.
Destinatario a los que va dirigida la oferta pública primaria	La oferta será dirigida a inversionistas institucionales y particulares.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Reajustabilidad del empréstito	Las emisiones que componen el programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Convertibilidad	Los Bonos a emitirse dentro del Programa no serán convertibles en capital de la sociedad.
Garantía	Las emisiones dentro del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones del Programa.
Agencia de Bolsa Encargada de las Estructuración del programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del programa.	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente colocador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Forma de pago en colocación primaria de cada emisión dentro del programa	En efectivo
Provisión para la amortización del capital y pago de intereses	<p>El emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos correspondiente.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los intereses y/o capital de los bonos no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador los montos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas del Emisor para solicitar el pago.</p>
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
medios de prensa de circulación nacional a utilizar	anticipación a la fecha establecida de pago.
Bolsa en la que se inscribirá el Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Mecanismo de seguridad adicional	La sociedad podrá constituir en forma irrevocable un proceso de transmisión de flujos originados por sus ingresos, con el propósito de crear un Mecanismo Adicional de Seguridad, para respaldar el pago de los derechos económicos. La definición del Mecanismo Adicional de Seguridad será determinado de acuerdo a lo establecido en el punto 2.2 del Prospecto Marco.

Fuente: BNB Valores S.A. / Elaboración: PCR

Delegación de Definiciones

La asamblea extraordinaria de socios de la empresa Granja Avícola Integral Sofía Ltda., de fecha 25 de noviembre del año 2013 consideró aquellas condiciones y características de cada una de las emisiones que vayan a conformar el Programa, que deberán ser definidas de manera previa a la autorización de la Oferta Pública correspondiente, por lo que, a objeto de agilizar dicho proceso, los socios presentes Aprobaron por unanimidad delegar a Mario Ignacio Anglarill Serrate, Julio Enrique Anglarill Serrate y Oscar Anglarill Serrate para que de manera indistinta cualquiera de ellos intervengan en la definición de los aspectos que se señalan a continuación, para cada Emisión que forme parte del Programa, conforme a lo siguiente:

1. Monto de cada emisión dentro del Programa.
2. Series en que se dividirá cada emisión dentro del Programa.
3. Moneda de cada emisión dentro del Programa.
4. Valor Nominal de los bonos de cada emisión dentro del Programa.
5. Plazo de cada emisión dentro del Programa.
6. Tasa y tipo de interés.
7. Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses.
8. Procedimiento de colocación primaria.
9. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
10. Determinación de procedimiento y condiciones de rescate anticipado.
11. Determinación de la(s) Empresa(s) Calificadora(s) de riesgo para cada una de las emisiones que forme parte del Programa.
12. Fecha de emisión y fecha de vencimiento.
13. Inscripción de las emisiones en la Bolsa Boliviana de Valores S.A., u en otras bolsas, para su negociación en mercado primario y secundario, tanto, extrabursátil como bursátil.
14. Definir un mecanismo adicional de seguridad, así como sus correspondientes condiciones

Forma de Cálculo de los Intereses

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

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

Donde:

IB = Intereses del Bono

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

Tr = Tasa de interés nominal anual.

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

Fórmula para la Amortización de Capital

- i) En caso de tratarse de una Emisión denominada en Dólares de los Estados Unidos de América o en Bolivianos, el monto a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

$$\text{Capital: VP} = \text{VN} * \text{PA}$$

Donde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión.

VN = Valor nominal en la moneda de emisión.

PA = Porcentaje de amortización.

Rescate Anticipado mediante sorteo

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

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

Los Bonos sorteados conforme a lo anterior, dejarán de devengar intereses desde la fecha fijada para su pago. El Emisor depositará en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, el importe del Capital de los Bonos sorteados y los intereses generados a más tardar un (1) día antes del señalado para el pago.

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

Cuadro 2 : Premios por rescate anticipado	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación
1-360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1080	1,00%
1081 – 1440	1,25%
1441 – 1800	1,75%
1801 – 2160	2,25%
2161-2520	2.50%
2521 en adelante	3,00%

Fuente: BNB Valores S.A. / *Elaboración:* PCR

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado, será definido conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2. del Acta de Asamblea de fecha 25 de noviembre de 2013 modificada por el Acta de Asamblea de fecha 7 de marzo de 2014 y 12 de mayo de 2014.

Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

Compromisos financieros

- a) Relación de liquidez (RDL) mayor o igual a 1.05 La relación de liquidez será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDL = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Donde:

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

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

- b) Relación de endeudamiento (RDP) menor o igual a 2,5. La Relación de Endeudamiento será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

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

Dónde:

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

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

- c) Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda (RCSD) mayor o igual a 3. La Relación de cobertura del servicio de la Deuda será calculada de la siguiente manera:

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

Dónde:

ACTIVO CORRIENTE: Suma (en fecha de cálculo relevante) de todos los activos de corto plazo que se registran en el activo corriente dentro del Balance General.

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

EBITDA: Es el resultado de los últimos 12 meses a la fecha de cálculo relevante de la Utilidad Neta antes de impuestos del periodo, más intereses, más depreciación y amortización de cargos diferidos. Este resultado se presume como el mejor estimador del EBITDA de los siguientes doce (12) meses).

INTERESES: Intereses por pagar durante el periodo relevante de los doce (12) meses siguientes de la deuda financiera neta.

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

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

Características de Bonos SOFIA I – Emisión 2

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSVSC/R-83933/2015 de 26 de mayo de 2015, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED-SOF-013/2015 con clasificación BLP. Las características de la Emisión se detallan en la siguiente tabla:

Cuadro 3	
Condiciones y Términos Generales	
Denominación	Bonos SOFIA I - Emisión 2.
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión	Bs 58.000.000 (Cincuenta y Ocho millones 00/100 de Bolivianos) dividido en dos series conforme lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> • Serie A: Bs 13.000.000,00 (trece millones 00/100 Bolivianos) • Serie B: Bs 45.000.000,00 (cuarenta y cinco millones 00/100 Bolivianos)
Moneda de la Emisión	Bolivianos.
Series en que se divide la Emisión	Serie A Serie B
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la Emisión:	Fecha de Emisión: Serie "A" y "B" 29 de mayo de 2015 Fecha de vencimiento: Serie "A" 13 de mayo de 2018 Serie "B" 22 de abril de 2022
Plazo de Colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión.
Forma de Circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente emisión 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.
Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Periodicidad y Forma de Pago de los Intereses	Cada noventa días (90) días calendarios La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera: a) En el día del vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad y Forma de Pago de Amortización del Capital	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 90 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> ○ Serie A: 25% en los cupones N° 9, 10, 11 y 12 ○ Serie B: 1,449% en los cupones N° 9,10,11 y 12; 3,193% en los cupones N° 13,14,15 y 16; 3,189% en los cupones N° 17,18,19, 20, 21,22, 23 y 24 y 13,980% en los cupones N° 25, 26, 27 y 28. Los porcentajes de amortización de capital de cada serie, se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con Amortización de

Cuadro 3	
Condiciones y Términos Generales	
	capital y pago de intereses” en el cuadro de características la forma de pago de amortización de capital, será efectuada de la siguiente manera: a) En el día del vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital correspondiente (s) se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Precio de Colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del Valor Nominal.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la sociedad garantiza la presente emisión 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.
Fecha desde la cual el Tenedor del bono comienza a ganar intereses	Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento establecida para el pago del cupón. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.
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.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Rodrigo Victor Argote Pérez
Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la Emisión se efectuará en efectivo

Fuente: ASFI / **Elaboración:** PCR

Asimismo, la emisión “Bonos SOFIA I – Emisión 2” dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, tiene las siguientes características:

Cuadro 4							
Series	Clave de Pizarra	Monto Bs	Valor Nominal	Tasa Nominal de Interés	Plazo (Días)	Cantidad de Valores	Fecha de Vencimiento
A	SOF-1-N1A-15	13.000.000	1.000	5,00%	1.080	13.000	13 de mayo de 2018
B	SOF-1-N1B-15	45.000.000	1.000	6,00%	2.520	45.000	22 de abril de 2022
Total		58.000.000				58.000	

Fuente: ASFI / **Elaboración:** PCR

Destino Especifico de los Fondos y Plazo para la Utilización

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

- **Recambio de pasivos**
Banco Bisa S.A. hasta Bs 13.000.000.-
- **Capital de Inversiones**
Fase II del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda., hasta Bs 45.000.000.-

En caso que antes de la obtención de la inscripción y autorización de ASFI para realizar la oferta pública de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 y de su colocación, por condiciones contractuales o de mercado la empresa tuviera que anticipar los pagos correspondientes a las inversiones a ser financiadas con la emisión y/o al recambio de pasivos y disponga de fondos provenientes de sus propios recursos o de recursos provenientes de préstamos para realizar dicho adelanto o pago, el importe de hasta Bs 15.000.000 (Quince millones 00/100 Bolivianos) proveniente de la colocación de los Bonos SOFIA I – Emisión 2 podrá ser utilizado para la reposición de este dinero.

Se establece un plazo de utilización de los recursos de hasta 190 días calendario a partir de la fecha de inicio de colocación para destinarlo a “recambio de pasivos” y 540 días calendario a partir de la fecha de inicio de la colocación para destinarlo a “capital de inversiones”.

Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital y pago de intereses

Los Bonos serán pagados de acuerdo a los siguientes cuadros:

Cuadro 5: SERIE A			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	12.50	-	0.00%
2	12.50	-	0.00%
3	12.50	-	0.00%
4	12.50	-	0.00%
5	12.50	-	0.00%
6	12.50	-	0.00%
7	12.50	-	0.00%
8	12.50	-	0.00%
9	12.50	250.00	25.00%
10	9.38	250.00	25.00%
11	6.25	250.00	25.00%
12	3.13	250.00	25.00%

Fuente: BNB Valores

Cuadro 6: SERIE B			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	15.00	-	0.000%
2	15.00	-	0.000%
3	15.00	-	0.000%
4	15.00	-	0.000%
5	15.00	-	0.000%
6	15.00	-	0.000%
7	15.00	-	0.000%
8	15.00	-	0.000%
9	15.00	14.49	1.449%
10	14.78	14.49	1.449%
11	14.57	14.49	1.449%
12	14.35	14.49	1.449%
13	14.13	31.93	3.193%
14	13.65	31.93	3.193%

Cuadro 6: SERIE B			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15	13.17	31.93	3.193%
16	12.69	31.93	3.193%
17	12.21	31.89	3.189%
18	11.74	31.89	3.189%
19	11.26	31.89	3.189%
20	10.78	31.89	3.189%
21	10.30	31.89	3.189%
22	9.82	31.89	3.189%
23	9.34	31.89	3.189%
24	8.87	31.89	3.189%
25	8.39	139.80	13.980%
26	6.29	139.80	13.980%
27	4.19	139.80	13.980%
28	2.10	139.80	13.980%

Fuente: BNB Valores

Rescate Anticipado

La sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen la presente emisión dentro del Programa, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 y 667 del Código de Comercio o ii) mediante compras en mercado secundario, conforme a lo siguiente:

- **Rescate mediante sorteo**

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

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

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

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

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

Cuadro 7 : Premios por rescate anticipado	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepagado)
1-360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%
1.801 – 2.160	2,25%
2.161-2.520	2,50%

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado, será definido conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2. del Acta de Asamblea de fecha 25 de noviembre de 2013 modificada por el Acta de Asamblea de fecha 7 de marzo de 2014 y 12 de mayo de 2014.

Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

En caso de haberse realizado una redención anticipada, y que como resultado de ello, el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC-IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.

Factores de Riesgo

Riesgo de nuevos competidores

Toda actividad comercial está sujeta al riesgo de nuevos competidores en el mercado en que se desenvuelve. Avícola Sofía podría verse amenazada por la entrada de competidores nacionales y/o extranjeros, y la importación de productos, principalmente de Argentina y Brasil.

Riesgo de variación de tasas de interés

El riesgo de tasa de interés consiste en que el precio de un título que devenga un interés fijo, se vea afectado por una variación en las tasas de interés del mercado. En general un incremento en las tasas de interés del mercado podría influir negativamente en el precio de los bonos y por el contrario una disminución de las tasas de interés podría afectar positivamente a la cotización de los bonos. El riesgo de tasa de interés se mide por la duración de los títulos, cuanto mayor sea la vida de un título, más se incrementa su riesgo.

Por lo tanto, si las tasas de interés del mercado se incrementan de manera significativa y consistente, esto podría perjudicar la rentabilidad real de los Bonos emitidos por Avícola Sofía Ltda.

Riesgo de cambios en el marco regulatorio

La sociedad está sujeta al cumplimiento de Leyes, Normas y Reglamentos de toda índole. Por lo tanto, la Gerencia de Avícola Sofía Ltda., debe considerar posibles cambios en la legislación comercial (Código de Comercio), tributaria (Código Tributario y Ley 843), laboral (Ley General del Trabajo), etc., que podrían afectar sus operaciones.

Riesgo de tipo de cambio

Las ventas de la sociedad se realizan en moneda nacional (Bolivianos) y mantiene deudas con el sistema bancario local en bolivianos y dólares. Por lo tanto, las variaciones en el tipo de cambio podrían afectar el resultado neto de Avícola Sofía Ltda., pudiendo derivarse tanto ganancias como pérdidas por tipo de cambio. Para mitigar el impacto de las variaciones en el tipo de cambio, la sociedad podría aplicar la política de calzar sus activos con sus pasivos según la moneda en que fueron originados.

Información del Emisor

Características Generales

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

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

En la gestión 2006, le empresa obtuvo la “Certificación de Gestión de Calidad” de la Norma ISO 9001:2000 y se convirtió en la primera empresa avícola en certificar “Buenas Prácticas de Manufactura”, que son la base fundamental para el sistema de inocuidad alimentaria y HACCP. Como parte del proceso de mejora continua, Sofía Ltda., obtuvo la certificación ISO 22000 “sistema de Gestión de Seguridad Alimentaria”.

En el año 2000, la sociedad integró a la cadena productiva la línea de procesado ulterior y embutido de pollo y cerdo, en el 2009 introdujo al mercado la línea de productos congelados (Hamburguesas y Nuggets) y en el 2012 la línea de secos (chorizo, salame, etc.) y marinado (alitas, pollo relleno, etc.)

Actualmente su centro productivo está ubicado en el Parque Industrial de la Ciudad de Santa Cruz de la Sierra, donde cuenta con equipos con tecnología de punta que permiten que todos los procesos se lleven a cabo sin romper la cadena de frío, manteniendo las normas internacionales de calidad.

Toda la producción se encuentra debidamente supervisada y controlada a través de profesionales altamente capacitados, contando con un laboratorio de control de calidad que garantiza el cumplimiento de estrictas normas de higiene y calidad, que permitió obtener el Certificado de Inocuidad alimentaria que otorga el SENASAG, y las certificaciones ISO 9001, BPM, HCCP e ISO 22000.

Alianza Estratégica

Avícola Sofía Ltda., mediante una alianza estratégica con Productores Agropecuarios Unificados (RAU), cuenta con centros productivos propios y de terceros (proveedores) que coadyuvan al cumplimiento de los objetivos empresariales de la sociedad.

Gráfico 1



Fuente: Sofía Ltda.

Toda la producción de la cadena productiva está compuesta por las siguientes instalaciones y/o actividades:

- Fábrica de Alimentos.
- Granjas Reproductoras.
- Granja de Parrilleros.
- Granja de Cerdos.
- Haciendas Ganaderas.
- Planta de Incubación.
- Oficinas Administrativas.
- Matadero de Aves.
- Matadero de Cerdos.
- Planta de Subproductos.
- Comercialización de Pollitos BB.
- Plantas de Procesamiento.
- Comercialización de Alimentos Sofía.

Presencia en Bolivia.

A continuación se detalla considerando las unidades estratégicas de negocios, la presencia de Avícola Sofía Ltda., en el mercado nacional:

Cuadro 8	
Unidad Estratégica	Ámbito Geográfico
Pollos Faenados.	A nivel nacional menos Pando y Tarija.
Embutidos, Fiambres y Secos	Eje troncal + desarrollo de los mercados de Trinidad + Tarija + Sucre + Potosí.
Congelados	1. Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Tarija, Beni y Sucre. 2. Provincias de Santa Cruz.
Matadero de Cerdos	1. Servicio de Matadero: Santa Cruz. 2. Bandejas, Cerdo Canal, Corte a granel: Santa Cruz, La Paz, Cochabamba. 3. Ciudades del interior.

Fuente: Sofía Ltda.

Productos

La cartera de productos que comercializa Avícola Sofía Ltda., alcanzan a un total de 217 ítems, mismos que se clasifican en las siguientes divisiones:

- Pollo.
- Procesados de pollo.
- Cerdo.
- Embutidos.
- Fiambres.

Hitos importantes de mercado en los últimos años son:

- El crecimiento constante del consumo per cápita en Bolivia de carne de pollo, que a fines del 2010 alcanzó a 34 Kg.
- Incremento de las existencias de aves parrilleras en Bolivia que pasaron de 77,66 millones en el año 2000 a un total de 195 millones en el 2011.
- Esfuerzos para posicionar a Sofía como una marca reconocida a nivel nacional.
- Inauguración del nuevo matadero de Sofía con una capacidad de 10.000 pollos/hora.
- Crecimiento del ganado porcino a 2,71 millones de cabezas en el 2011.

Proyectos en Desarrollo

La sociedad en su constante búsqueda de crecimiento tiene grandes proyectos en desarrollo, a continuación se detallan los más importantes:

- En mayo de 2014 se inauguró el nuevo matadero de aves con una capacidad de 10.000 pollos/hora, con el objetivo de duplicar la capacidad instalada.

Fotografía 1



Fotografía 2



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

- Para junio 2015, con la intención de mejorar el clima organizacional y contar con ambientes más confortables se pretende llevar a cabo la construcción de un “Edificio Administrativo” de nueve pisos en la ciudad de Santa de la Sierra.
- Debido al crecimiento de los niveles de ventas y la estabilidad de la preferencia de la población por la marca “Sofía” el centro de desposte y distribución llegó a su máxima capacidad de 657 TN. Por lo tanto, se tiene la necesidad de ampliar la capacidad a 1.782 TN mediante la construcción de un nuevo “Centro de Distribución” en inmediaciones del parque industrial en un terreno de 43 hectáreas de superficie.
- En las ciudades de La Paz y Cochabamba se prevé la construcción de nuevos “Centros de Distribución”, con la suficiente capacidad para cubrir la demanda en dichas ciudades.
- La construcción de la quinta fábrica de alimentos permitirá incrementar la capacidad de acopio de granos y producción de alimentos balanceados a 120.000 TN/mes.

Composición Societaria y Fuerza Laboral de la Sociedad

La composición societaria de Avícola Sofía Ltda., se detalla a continuación:

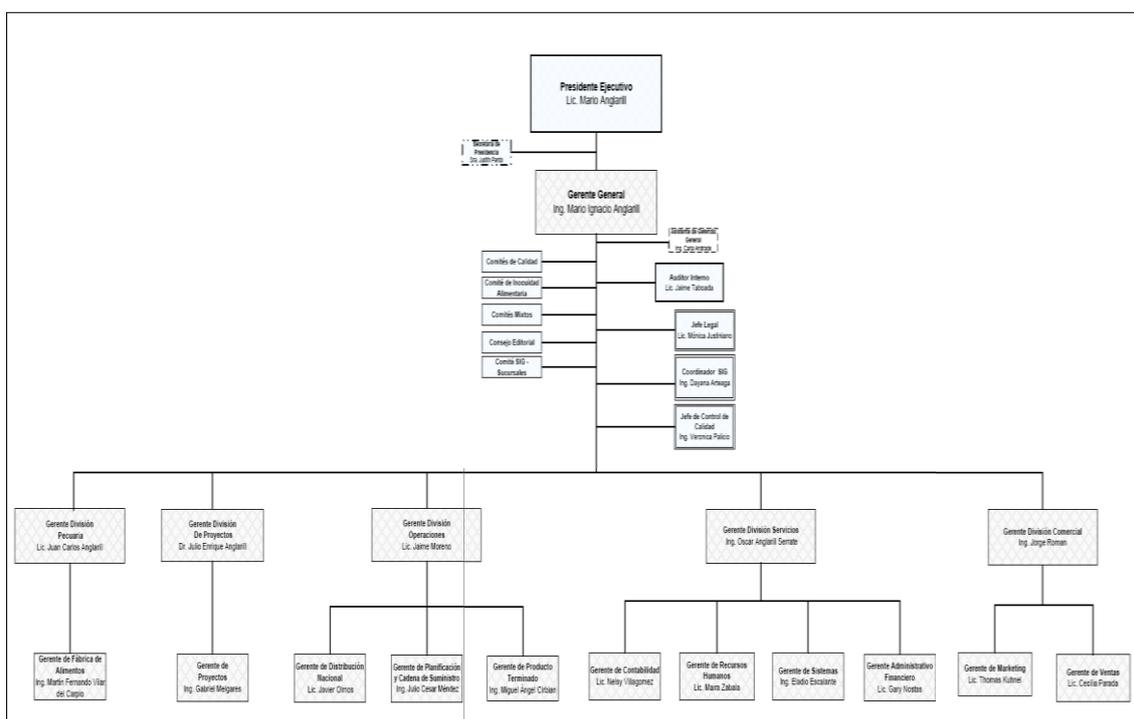
Cuadro 9: Composición Accionistas Al 31 de diciembre de 2014	
Socio	Participación
Mario Anglarill Salvatierra	58%
Maida Serrate de Anglarill	42%
Total	100,00%

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

La administración de Sofía Ltda., está organizada de manera funcional, a la cabeza de la sociedad se encuentra el Presidente Ejecutivo precedido por el Gerente General. La estructura de organización está fragmentada en cuatro divisiones con sus respectivas cuatro Gerencias, mismas que a su vez están subdivididas en once Gerencias de departamento.

A diciembre 2014 la estructura organizacional estaba conformada de la siguiente manera:

Gráfico 2
Organigrama a diciembre de 2014



Fuente: Sofía Ltda.

La Plana Gerencial se expone a continuación, donde se puede también apreciar el grado de formación y antigüedad en la empresa:

Cuadro 10: Nomina de Principales Ejecutivos al 31 de diciembre de 2014			
Cargo	Nombre	Profesión	Ingreso
Presidente Ejecutivo	Mario Anglarill Salvatierra	Administrador de Empresas	
Gerente General	Mario Ignacio Anglarill Serrate	Ingeniero Agrónomo Zootecnista	1991
Gerente de División Proyectos	Julio Enrique Anglarill Serrate	Médico Veterinario	1994
Gerente de División Servicios	Oscar Anglarill Serrate	Ingeniero Industrial y de Sistemas	2004
Gerente de División Pecuaria	Juan Carlos Anglarill Serrate	Economista	2001
Gerente de División Comercial	Jorge Arturo Román Medeiros	Ingeniero Comercial	2005
Gerente de División Operaciones	Jaime Isidoro Moreno López	Administrador de Empresas	2014

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

A continuación se describe la trayectoria de algunos de los principales ejecutivos de Sofía Ltda.:

Mario Anglarill Salvatierra (Presidente Ejecutivo): Licenciado en Administración de Empresas y Contador General, graduado de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Asimismo se graduó del “Programa de Alta Gerencia” de INCAE Business School (Nicaragua). Es el fundador de Avícola Sofía Ltda. En la gestión 2000 fue reconocido como “El Empresario del Año” por la Honorable Alcaldía Municipal de Santa Cruz. Formó parte del Directorio de la Asociación Departamental de Avicultores (ADA), Director de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO), Presidente de la Asociación Nacional de Incubadores y Presidente del Comité Organizador del Congreso Latinoamericano de Avicultura-Bolivia (2003).

Mario Ignacio Anglarill Serrate (Gerente General): Ingeniero Agrónomo Zootecnista, graduado del Centro de Estudios Universitarios-Monterrey-Nuevo León-México. Se graduó del “Programa de Alta Gerencia” de INCAE Business School y cuenta con un Diplomado en Nutrición y Alimentación de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Trabaja en Avícola Sofía Ltda., desde la gestión 1991, desempeño varios cargos relacionados al área Pecuaria, Industrial y Producción. Actualmente ocupa el cargo de Gerente General, función que desempeña desde el año 2012.

Julio Enrique Anglarill Serrate (Gerente División de Proyectos): Médico Veterinario de la Universidad Federal Rural de Río de Janeiro, cuenta con especializaciones en Avicultura de Univesrity of Connecticut y Arbor Acres y Patología Aviar del Instituto de Sanidad Animal de Deventer-Holanda. Graduado de la Maestría en Business Administration de la Universidad NUR. Trabaja en Avícola Sofía Ltda., desde 1994, donde desempeñó varios cargos como Veterinario de Campo, Gerente de Producción Matadero, Gerente de Producción y Operaciones y Gerente General de Productos Alimenticios Sofía S.A., en Salta-Argentina. Ocupa el cargo de Gerente de División de operaciones desde el 2012.

Oscar Anglarill Serrate (Gerente de División Servicios): Ingeniero Industrial y de Sistemas de la Universidad ITESM TEC de Monterrey. Máster en Administración de Empresas (énfasis en Industria y Tecnología) de INCAE Business School (Costa Rica). Trabaja en Avícola Sofía Ltda., desde el 2004 desempeñando distintos cargos relacionados al área del sistema Integrado de Gestión, Planificación y Cadena de Suministro y Servicios. Desde el año 2012 se desempeña como Gerente de División Servicios.

Juan Carlos Anglarill Serrate (Gerente de División Pecuaria): Licenciado en Economía Agrícola de la Universidad NUR. Graduado del Programa de Alta Gerencia” de INCAE Business School (Costa Rica). Trabaja en Avícola Sofía Ltda., desde el 2001, desempeñó distintos cargos relacionados a la dirección y manejo de las fábricas de alimentos, así como en el área comercial de las sucursales de La Paz y Cochabamba. Desde el 2012 ocupa el cargo de Gerente de División Pecuaria.

Jorge Arturo Román Medeiros (Gerente División Comercial): Ingeniero Comercial graduado de la Universidad Autónoma Gabriel René Moreno. Graduado con Honores de la Maestría de Administración de Empresas con Mención en Marketing de la Universidad de Santiago de Chile USACH. Formó parte del plantel ejecutivo de empresas reconocidas (FINO y Unilever). Trabaja en Avícola Sofía Ltda., desde el 2005 en el área comercial. Ocupa el cargo de Gerente de División Comercial desde el 2012.

Jaime Isidoro Moreno López (Gerente División Operaciones): Administrador de Empresas de la University of Arkansas, Sam M. Walton College of Business. Su trayectoria laboral fue en empresas como Tyson Foods Inc. (USA) en el área de Operaciones - Management - Manager Trainee Coordinador de Mantenimiento, Gerente de Mejora de procesos como personal Expatriado en México, luego lo promovieron al cargo de Director de Ingeniería y Proyectos en Brasil y el último cargo que ocupó en la empresa Tyson Foods fue Gerente de Planta en Brasil.

FODA de la Sociedad

La Sociedad considera las siguientes Fortalezas, Oportunidades, Amenazas y Debilidades:

Cuadro 11: Análisis FODA	
Fortalezas	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> • Poder de Marca • Innovación (Equipo de diseño y Desarrollo) • Agresividad comercial • Tecnología • Disponibilidad de materia prima • Estructura Organizacional de soporte • Capacidad productiva. • Calidad e inocuidad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Optimización de los equipos. • Desarrollo de mercado. • Desarrollo de nuevos canales de comercialización. • Apertura de agencias en las ciudades del interior. • Lanzamiento y ampliación de marca de líneas de productos. • Desarrollo de canales Caterplan y DH. • Exportación. • Embutidos de Pavos. • Personalización del servicio (Pollo boutique). • Sector avícola fragmentado. • Bajo consumo per cápita de carne de cerdo. • Diversificación de productos.
Amenazas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Alta competencia del sector. • Ingreso de marcas extranjeras. • Ingreso de productos de Argentina y Brasil. • Marcas blancas de supermercados. • Políticas del gobierno. • Sobre oferta de pollo. • Bloqueo y caída de caminos. • Falta de control en frigoríficos clandestinos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor explotación de canales de comercialización. • Estructura de distribución en ciudades pequeñas. • Disponibilidades de materia prima para el alimento balanceado. • Bajo poder de negociación en supermercados. • Conocimiento del producto por la fuerza de ventas. • Identificación de la marca del producto (Pollo-Presas Granel)

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Responsabilidad social Empresarial (RSE)

La sociedad cuenta con un programa de responsabilidad social empresarial que se basa en:

- Medioambiente
- Comunidad y Sociedad
- Responsabilidad Organizacional
- Capacitación y Desarrollo

Medioambiente.- Cuenta con programas de compostaje, separación y reutilización de residuos sólidos, además de la implementación de una planta de subproductos que contribuye a cumplir con límites permisibles de descarga de aguas residuales y reducción de residuos orgánicos. Asimismo se realizan campañas de ahorro y mejoras logrando mayor eficiencia en el consumo de energéticos, entre ellos la electricidad, agua y gas natural.

Sofía también promueve a sus proveedores, ya que cuenta con un programa de reforestación y plantación de árboles en granjas Parrilleras, Reproductoras y Ganadería, con el fin de crear barreras contra el viento y promover madera para uso de combustible propio. Todas estas actividades además de brindar bienestar a las aves, crean una disminución de la contaminación ambiental mejorando y restaurando lugares degradados, promocionando un ambiente limpio y agradable. Cuenta con programas de capacitación en seguridad y medio ambiente, que evitan incendios forestales y cualquier infortunio que puedan afectar al medio ambiente y a la seguridad propia del trabajador.

A finales del 2012 Sofía se sumó a la Campaña de Reforestación “Un árbol Una vida” de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Bosques y Tierras, adoptando áreas deforestadas y degradadas asumiendo el compromiso de reforestar, mantener y cuidar el área designada en contribución a la recuperación y restauración de los bosques.

Comunidad y Sociedad.- Sofía participa de manera anual en campañas de Donación de Sangre, logrando ser la segunda mayor campaña de donación de sangre, después de la que se realiza en la plaza 24 de Septiembre.

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

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

La empresa realiza donaciones mensuales de productos (pollos, hamburguesas, menudos, entre otros) a más de 40 entidades entre hogares de niños, centros de discapacitados, centros de rehabilitación, comedores, instituciones religiosas, hogares de ancianos y fundaciones benéficas, teniendo un promedio de donaciones mayores a los 3.000 kg mensuales.

A partir del año 2011 se iniciaron las actividades de la “Fundación Sofía de Ayuda a la Comunidad”, área encargada de gestionar donaciones de manera continua a diversos establecimientos, en las que hasta la fecha brindó su colaboración a la Asociación de Discapacitados de Santa Cruz, cuatro hogares de niños y jóvenes y cinco hospitales y centros médicos.

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

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

Responsabilidad Organizacional.- En julio del 2011 se creó la Jefatura de Responsabilidad Organizacional, con el objetivo de evaluar, conducir y asegurar la correcta implementación y mejora de prácticas relacionadas a Bienestar y Salud Ocupacional. En la actualidad el equipo de bienestar administra aproximadamente 20 beneficios extraordinarios a manera de retención del capital humano, incentivo y agradecimiento por el aporte al crecimiento y logro de resultados de la corporación. Algunos de los beneficios están dados por la entrega mensual de productos Sofía al personal. Otro beneficio significativo es el seguro médico privado, en donde la empresa cubre un 70% de los costos, con el fin de cuidar y satisfacer las necesidades de salud de los trabajadores y sus familias. Así también el área se encarga de buscar instancias para reconocer a los colaboradores de Avícola Sofía a través de premiaciones, eventos y actividades de diversa índole.

El área de Salud Ocupacional realiza las gestiones pertinentes con entidades locales, relacionadas a procesos de certificación de salubridad y bienestar físico integral de trabajadores, para correcto desempeño de sus labores. Sofía cuenta con Médicos de Planta quienes atienden emergencias médicas, accidentes laborales y brindan asesoría médica general. Como valor agregado, el área brinda asistencia social a colaboradores que así lo requieran en cuanto a temas concernientes a salud.

Sofía además participa en competencias de brigadas de emergencias con el objetivo de mejorar continuamente los métodos y técnicas de seguridad y salud ocupacional. Asimismo, se cuentan con diferentes medios informativos de libre circulación: boletines, intranet, manuales de inducción, entre otros, a fin de que el personal de la empresa se mantenga constantemente actualizado.

Capacitación y Desarrollo.- El área de capacitación y desarrollo administra ocho salas de capacitaciones ubicadas en diferentes locaciones a nivel nacional. Al mes se ejecutan un promedio de 200 actividades de capacitación, entre 4 y 10 charlas al día, sumando un promedio mensual de 5,200 horas hombre (HH) de formación. Al cierre de la gestión 2010-2011 se logró un total de 48,199 HH consiguiendo un incremento superior al 50% respecto a la anterior gestión.

Pero así como Sofía se caracteriza por brindar capacitaciones continuas internas a su personal, también se preocupa por generar un valor agregado en sus clientes incentivando la actualización y aprendizaje continuo. Es por esto que a partir del año 2009 se organiza anualmente el Seminario Alimenta, dirigido a clientes de Avícola Sofía con el objetivo de compartir amplios conocimientos y experiencias en el rubro avícola, porcino, restaurante y de gestión empresarial, con profesionales nacionales e internacionales de primer nivel.

Garantías

Cuadro 12: Garantías – Diciembre 2014	
Detalle	Cuantía (Bs)
Garantía Hipotecaria	28,117,881.62
Garantía Prendaria	-
Garantía Prendaria de Equipos	23,878,193.40
Garantía Prendaria Granos	6,860,000.00
Garantía Hipotecaria y Prendaria	100,589,708.38
Garantía Quirografía	82,000,000.00
Total	241,445,783.40

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Procesos Judiciales o Administrativos

A la fecha del informe la empresa no tiene procesos judiciales ni administrativos.

Hechos Relevantes

- Comunicó que sus Compromisos Financieros al 31 de diciembre de 2014 son los siguientes:

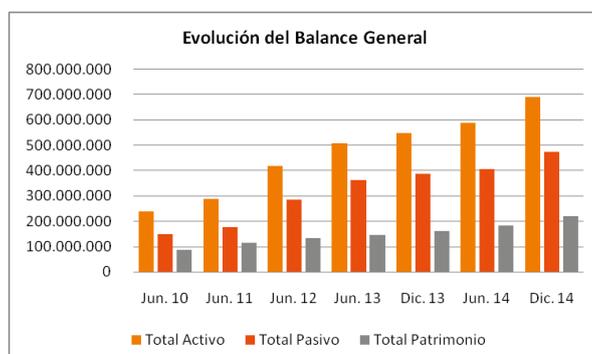
Ratios Financieros	Diciembre 2014
Liquidez RDL	1.87
Endeudamiento RDP	2.16
Cobertura Servicio de la Deuda RCSD	5.07
- Comunicó en fecha 17 de diciembre 2014 que el 16 de diciembre de 2014, procedió a otorgar los siguientes Poderes:
 - Poder a favor de Gary Mauricio Nostas Raldes, para que en representación de Sofia Ltda. Pueda efectuar todo tipo de gestiones en el Mercado de Valores en su calidad de Emisor.
 - Poder a favor de Gary Mauricio Nostas Raldes, para incluir su firma en la cuenta del Banco Bisa.
- Comunicó en fecha 04 de diciembre 2014 que la Asamblea Extraordinaria de Socios de 3 de diciembre de 2014, realizada sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital de la Sociedad, asimismo con la presencia del Sr. Rodrigo Argote Pérez en su calidad de Representante Común de Tenedores de Bonos, determinó autorizar que Sofia Ltda. proceda con la firma y suscripción de los siguientes documentos:
 - i. Enmienda sobre cambio de moneda de Dólares Americanos a Bolivianos al contrato de préstamo de dinero por la suma \$us1.700.000,00 otorgado por el Banco Bisa en favor del Sr. Mario Anglarill Salvatierra, sea en su calidad de garante o fiador personal, solidaria, mancomunada e indivisible.
 - ii. Ampliación de Monto hasta \$us10.000.000,00 ampliación de plazo y adición de garantía de la línea de crédito rotativa otorgada por el Banco Ganadero S.A en favor del Sr. Julio Enrique Anglarill Serrate y Patricia Matamoros, sea en su calidad de fiador y codeudor.Aprobar por unanimidad la autorización al Sr. Mario Ignacio Anglarill Serrate o Julio Enrique Anglarill Serrate, para que indistintamente cualquiera de ellos proceda en representación de Sofia Ltda. a la firma de los documentos relativos.
- Comunicó en fecha 31 de octubre 2014 que la Junta General Extraordinaria de Socios de 30 de octubre de 2014, realizada sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital de la Sociedad, determinó lo siguiente:
 1. Autorizar la fusión en uno solo, los siguientes inmuebles colindantes entre sí ubicados en la zona Este carretera Cotoca:
 - Inmueble con matrícula computarizada N° 7.01.2.01.0001183
 - Inmueble con matrícula computarizada N° 7.01.2.01.0017353
 - Inmueble con matrícula computarizada N° 7.01.1.06.0032087
 - Inmueble con matrícula computarizada N° 7.01.2.01.0006278
 - Inmueble con matrícula computarizada N° 7.01.4.01.0001472
 - Inmueble con matrícula computarizada N° 7.01.4.01.0029840
 2. Autorizar a Mario Ignacio Anglarill Serrate para que mediante Poder N° 212/2008 firme la minuta de fusión de dichos inmuebles.
- Comunicó en fecha 29 de octubre 2014 que la Asamblea Ordinaria de Socios de 26 de septiembre de 2014, realizada sin necesidad de convocatoria previa al estar presente el 100% del capital social, determinó aprobar los Estados Financieros Auditados correspondientes al 30 de junio de 2014 y tratamiento de resultados.
- Comunicó en fecha 22 de septiembre 2014 la designación del Sr. Rodrigo Jesús Moscoso Patiño, como Representante Legal de la Sociedad mediante Testimonio de Poder N° 1328/2014 de 18 de septiembre de 2014.

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis, se utilizaron Estados Financieros auditados por RUIZMIER S.R.L., al 30 de junio de las gestiones 2010 a 2014, así como los estados financieros intermedios al 31 de diciembre de 2013 y 2014.

Análisis del Balance General

Grafico 3



Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

Activo

El activo de Avícola Sofía Ltda., presentó un comportamiento ascendente en el periodo 2010-2014, a una tasa de crecimiento compuesta de 25,59%. A junio de 2010 el total activo sumó Bs 236,38 millones, y a junio 2014 cerró operaciones con un saldo de Bs 588,08 millones. Las cuentas más influyentes en el crecimiento del activo fueron otras cuentas por cobrar, disponibilidades, inventarios, cuentas por cobrar comerciales y activo fijo neto.

A diciembre 2014 el activo se incrementó en 17,25% (Bs 101,42 millones) en relación a junio 2014, este comportamiento en términos netos se debe principalmente a la influencia de las cuentas: Anticipo a proveedores, disponibilidades y activo fijo neto que se incrementaron en 99,73% (Bs 34,76 millones), 66,40% (Bs 17,30 millones) y 16,41% (Bs 60,96 millones) respectivamente.

Pasivo

El total pasivo de la sociedad, al igual que el activo presentó un comportamiento creciente a una tasa compuesta de 28,34%. A junio 2010 el pasivo sumó Bs 149,30 millones y a junio 2014 alcanzó a Bs 405,03 millones. Las cuentas más influyentes en el incremento del pasivo fueron préstamos bancarios por pagar a corto y largo plazo. A diciembre 2014 el pasivo se incrementó en 16,38% con respecto a junio 2014, a causa del crecimiento de pasivo no corriente en las cuentas préstamos particulares por Bs 115,57 millones, deudas por emisión de valores a largo plazo por Bs 82,00 millones y préstamos bancarios de largo plazo en Bs 30,19 millones.

A continuación se detalla la composición de la deuda financiera de la sociedad a diciembre 2014:

Acreencias	Corto Plazo (Cte.)	%	Largo Plazo (No Cte.)	%	TOTAL GENERAL
Bancos en MN	57.659.537,00	96,15%	98.306.246,00	53,83%	155.965.783,00
Intereses	971.127,00	1,62%	-	0,00%	971.127,00
Bancos en ME	1.160.000,00	1,93%	2.320.000,00	1,27%	3.480.000,00
Intereses	2.255,00	0,00%	-	0,00%	2.255,00
Bursátil	172.407,00	0,29%	82.000.000,00	44,90%	82.172.407,00
TOTAL	59.965.326,00	100,00%	182.626.246,00	100,00%	242.591.572,00
%/Deuda Financiera	24,72%	----	75,28%	----	100,00%

Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

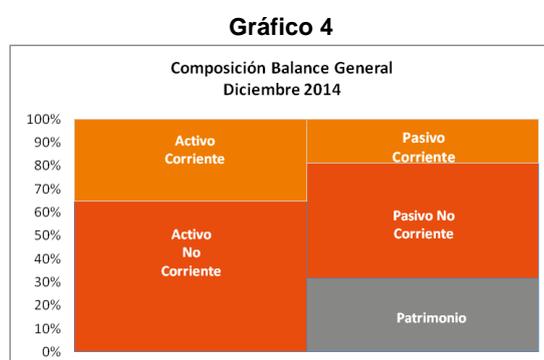
Patrimonio

El patrimonio creció en menor medida que el activo y el pasivo en las últimas cinco gestiones a una tasa compuesta de 20,41%. A junio 2010 cerró con un saldo de Bs 87,08 millones y a junio 2014 ascendió a Bs 183,05 millones. Este incremento se debe primordialmente a la política de la sociedad de reinvertir el 100% de las utilidades obtenidas, cuya consecuencia fue el crecimiento de la reserva legal a una tasa compuesta de 136,19% y resultados acumulados a 73,14% respectivamente.

A diciembre 2014 el patrimonio creció en 19,16% en comparación a junio 2014, influenciado por la cuenta resultados acumulados con un crecimiento de 75,22% (Bs 30,77 millones) y por ajuste contables reflejados en el ajuste de capital con un incremento de 8,12% (Bs 3,73 millones).

Calidad de Activos y Pasivos

La composición de las cuentas de balance a diciembre 2014 mostró que la sociedad estuvo estructurada con una importante participación de activo no corriente, concentrado en su mayoría en activo fijo y una participación mediana de activos corrientes. La estructura de capital de Sofía Ltda., demostró que la principal fuente de financiamiento fue la deuda, con una participación importante del pasivo no corriente y aproximadamente un tercio proveniente del patrimonio.



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

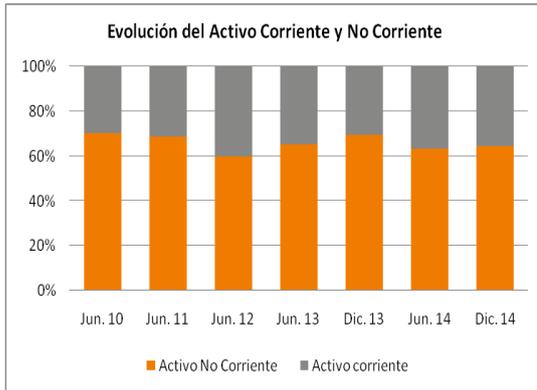
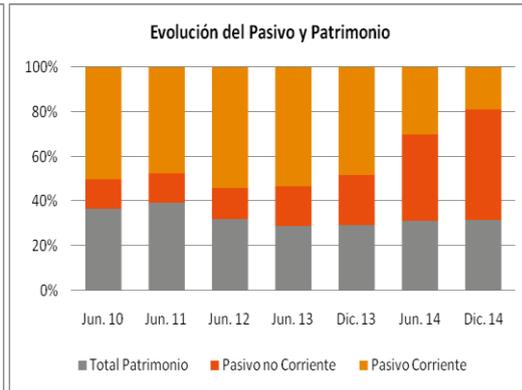
El activo corriente a diciembre 2014 representó el 35,37% del total activo. La cuentas más importantes del activo corriente fueron anticipos a proveedores con un saldo de Bs 69,61 millones (10,10% del activo), seguido de inventarios que sumaron Bs 62,02 millones con una participación de 8,99% del activo, disponibilidades con una participación de 6,29% (Bs 43,35 millones) y otras cuentas por cobrar neto con 4,86% (Bs 33,52 millones).

El activo no corriente de Avícola Sofía Ltda., alcanzó al 64,63% del total activo a diciembre 2014. La cuenta más representativa del activo no corriente fue el activo fijo neto que alcanzó un saldo de Bs 432,37 millones (62,71% el activo).

A diciembre 2014, el pasivo corriente cerró con un saldo de Bs 130,13 millones (18,87% del pasivo y patrimonio), cuyas cuentas más representativas fueron: Préstamos bancarios por pagar de corto plazo con una proporción de 8,67% de pasivo y patrimonio (Bs 59,79 millones); y obligaciones comerciales con 6,98% (Bs 48,12 millones).

Es importante remarcar que la participación del pasivo corriente disminuyó en la estructura de financiamiento de la sociedad a diciembre 2014 que se explica por la importante reducción de préstamos bancarios por pagar a corto plazo por Bs 29,75 millones y obligaciones sociales y laborales por Bs 26,93 millones.

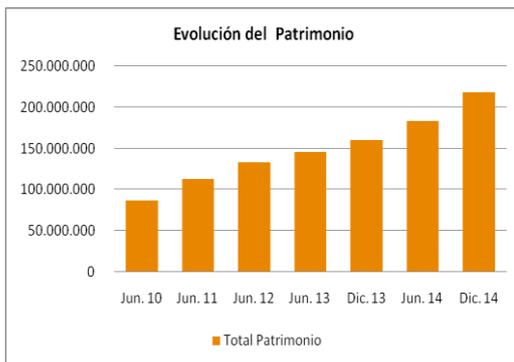
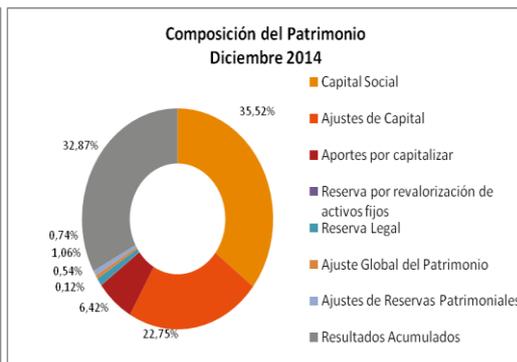
El pasivo no corriente representó el 49,49% del pasivo y patrimonio, préstamos particulares sumaron Bs 136,27 millones y participaron con el 19,76% del pasivo y patrimonio, en menor cuantía estuvieron deudas por emisiones de valores a largo plazo y préstamos bancarios por pagar de largo plazo con participaciones de 11,89% (Bs 82,00 millones) y 14,59% (Bs 100,63 millones) respectivamente.

Grafico 5**Grafico 6**

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Calidad de Patrimonio

El patrimonio de Avícola Sofía Ltda., mostró una evolución favorable desde la gestión 2010 cuando cerró con un saldo de Bs 87,08 millones y a junio 2014 el patrimonio se ubicó en Bs 183,05 millones, con un crecimiento de 25,38% con respecto a junio 2013. El importante crecimiento del patrimonio se debe a la reinversión de utilidades del 100%, resultados acumulados que alcanzaron Bs 40,91 millones y los aportes por capitalizar que alcanzaron a Bs 14,00 millones.

Gráfico 7**Gráfico 8**

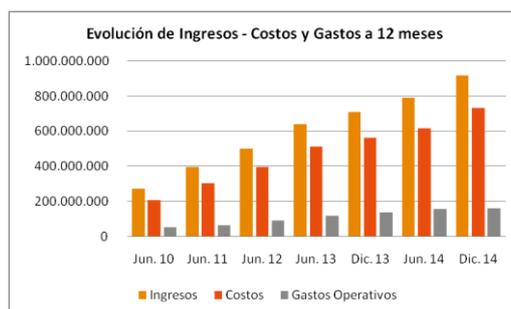
Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

A diciembre 2014 el patrimonio estuvo compuesto principalmente por: Capital Social que participó con 11,24%, seguido de resultados acumulados con el 10,40%, ajustes de capital con 7,20% y aportes por capitalizar con 2,03% respecto al pasivo + patrimonio.

El patrimonio participó con 31,64% en relación al total pasivo y patrimonio a diciembre 2014, el capital social y los resultados acumulados fueron las cuentas que más incidieron en la participación del patrimonio en la estructura de financiamiento con 11,24% y 10,405 respectivamente.

Análisis del Estado de Resultados

Grafico 9



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Ingresos

El promedio de ingresos de Avícola Sofía Ltda., en el periodo analizado (junio 2010- junio 2014) alcanzó a Bs 521,28 millones. A junio 2010 se ubicó en Bs 274,88 millones, siendo el saldo menor del periodo analizado y a junio 2014 la sociedad obtuvo los mayores ingresos con un saldo de Bs 789,89 millones (que en comparación a junio 2013 representó un crecimiento de 22,93%). La tasa de crecimiento compuesta fue de 30,20%, resultado que muestra un buen crecimiento en ventas. Por lo tanto, los ingresos de la sociedad se incrementan permanentemente como consecuencia de la estrategia de expansión de Avícola Sofía Ltda.

A diciembre 2014 a 12 meses los ingresos sumaron Bs 918,91 millones, resultado que expone un crecimiento de 29,45% a diciembre 2013 a 12 meses. Por lo tanto los ingresos en el periodo julio – diciembre 2014 tuvieron un comportamiento muy favorable para la sociedad.

Costos

Los costos de ventas alcanzaron un promedio (2010-2014) de Bs 409,07 millones. Al igual que los ingresos el saldo menor fue a junio 2010 por Bs 209,07 millones y la cifra más alta a junio 2014 con Bs 619,20 millones que en comparación a junio 2013 se incrementó en 20,47%. La tasa de crecimiento compuesta del periodo se ubicó en 31,19%, cifra mayor al crecimiento de ingresos. El incremento del costo de ventas se explica por el incremento de las ventas, que influyen en la salida de inventarios y el reconocimiento de los respectivos costos.

A diciembre 2014 a 12 meses los costos de ventas alcanzaron a Bs 733,18 millones, cifra superior en 30,38% en relación a diciembre 2013 a 12 meses, que se explica principalmente por el crecimiento producción y la relación directa con los costos, dado que la capacidad instalada de faena de aves se incrementó con la construcción del nuevo frigorífico de aves y la actividad económica de la empresa, las cuales generaron el incremento en las ventas.

Gastos operativos

Los gastos operativos de la sociedad se dividen en gastos de administración y gastos de comercialización.

Los gastos de administración en promedio (2010-2014) alcanzaron un saldo de Bs 38,17 millones y la tasa de crecimiento compuesta se ubicó en 27,03%. A junio 2013 los gastos de administración cerraron con un saldo de Bs 45,76 millones, y a junio 2014 Bs 58,37 millones. Los gastos de comercialización en promedio registraron Bs 60,23 millones, con una tasa de crecimiento compuesta de 35,58%. A junio 2014, estos gastos alcanzaron a Bs 101,80 millones, que en comparación a junio 2013 crecieron de manera importante en 37,99%.

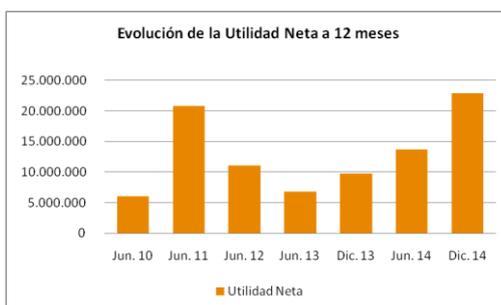
A diciembre 2014 a 12 meses los gastos de operación sumaron Bs 163,71 millones, resultado mayor en 19,29% en comparación a diciembre 2013 a 12 meses. Los gastos de administración y comercialización se incrementaron permanentemente debido al crecimiento de la sociedad y la necesidad de incurrir en mayores gastos para lograr cubrir todas las operaciones y nuevas líneas de negocio, la administración de los gastos demuestran eficiencia porque se incrementaron en menor medida que los ingresos, situación que repercutió de manera positiva en el resultado neto.

Utilidad neta

La utilidad neta de la sociedad mostró un comportamiento variable en las últimas cinco gestiones con un resultado promedio de Bs 11,69 millones. En junio 2011 alcanzó el resultado más alto con Bs 20,83 millones, muy superior al promedio. A junio 2012, la utilidad neta disminuyó considerablemente a Bs 11,04 millones. A junio 2013 la tendencia negativa de la utilidad neta continuó ubicándose en Bs 6,83 millones. En el periodo analizado (junio 2010 y junio 2013), la causa principal de la disminución constante de la utilidad neta de la sociedad es el incremento de los gastos operativos y los gastos financieros.

A junio 2014, la utilidad neta mostró una recuperación importante a Bs 13,69 millones, segundo mayor resultado del último quinquenio y que en comparación a junio 2013 representó un importante crecimiento de 100,47%, a diciembre 2014 a 12 meses la tendencia de crecimiento de la utilidad neta continuó y alcanzó una cifra de Bs 22,90 millones que significó un incremento de 135,94% respecto a diciembre 2013 a 12 meses.

Gráfico 10



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Históricamente los resultados no operacionales (ingresos y egresos extraordinarios) no tuvieron participaciones importantes con respecto a los ingresos de la sociedad, pero es importante remarcar que en términos absolutos la cuenta ajuste por inflación y tenencia de bienes influyó en el resultado neto, ya que esta cuenta a junio 2014 sumó Bs 13,13 millones y en el periodo julio-diciembre 2014 acumuló Bs 6,21 millones.

Análisis de Indicadores de Relevancia

Cobertura

El índice EBITDA a gastos financieros a junio 2011 alcanzó el máximo resultado con 14,36 veces y a junio 2014 el más bajo resultado de 3,98 veces, que en comparación a junio 2013 (5,21 veces) disminuyó de manera importante. El resultado a junio 2014 demuestra que la sociedad está en condiciones de cubrir los gastos financieros.

A diciembre 2014 a 12 meses, el indicador EBITDA a gastos financieros expuso recuperación con un resultado de 5,65 veces, cifra mayor a diciembre 2013 a 12 meses en 1,22 puntos porcentuales, este incremento se explica por el crecimiento del EBITDA a 12 meses en mayor medida que los gastos financieros a 12 meses.

Gráfico 11

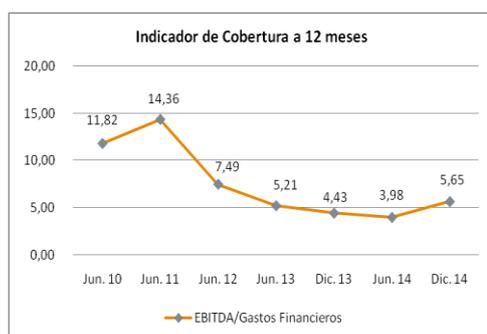
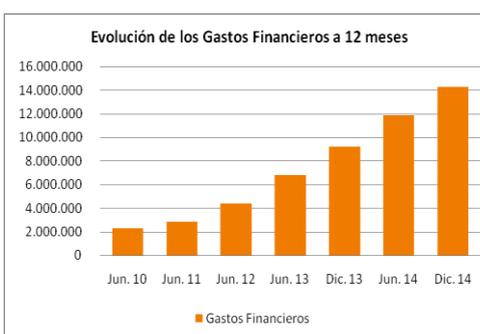
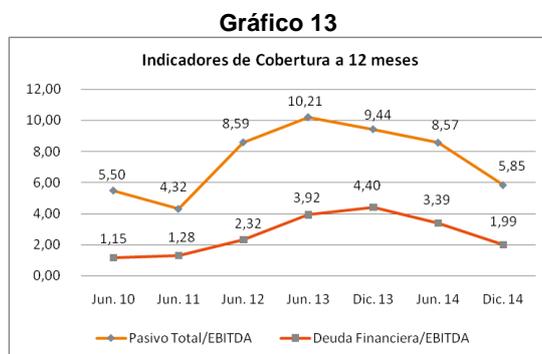


Gráfico 12



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Los indicadores pasivo total a EBITDA y deuda financiera a EBITDA, mostraron que la sociedad sería capaz de cubrir sus deudas en mayor tiempo con resultados que se incrementaron paulatinamente hasta junio 2013. A junio 2014 el pasivo total a EBITDA y la deuda financiera a EBITDA alcanzaron resultados de 8,57 y 3,39 años respectivamente, que disminuyó debido al incremento del EBITDA en mayor proporción que el pasivo total y que la deuda financiera.



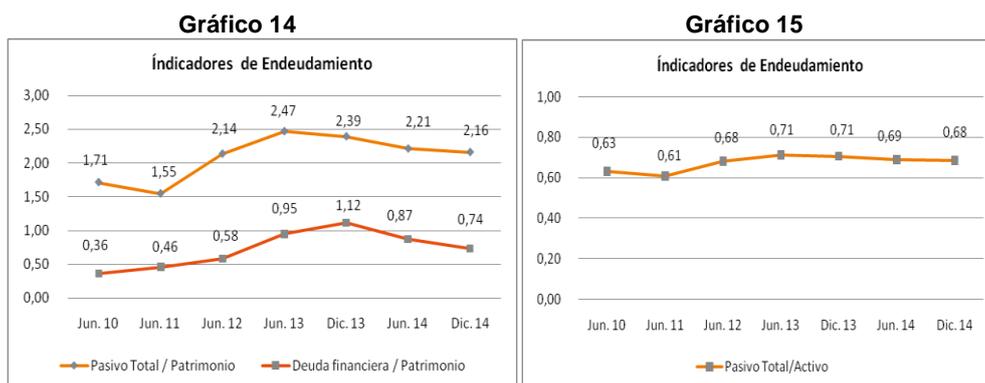
Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

A diciembre 2014 estos indicadores continuaron disminuyendo, el pasivo total a EBITDA y la deuda financiera a EBITDA se redujeron a 5,85 veces y 1,99 veces respectivamente, por lo tanto, con el EBITDA generado a 12 meses la deuda total sería cubierta en un plazo de 6 años y la deuda financiera en 2 años. Estos resultados se explican por el incremento del EBITDA en mayor medida que el total pasivo y por la disminución de la deuda financiera.

Endeudamiento

El endeudamiento de la sociedad mostro una tendencia de crecimiento en los últimos periodos.

El índice pasivo total a patrimonio tuvo un comportamiento variable con disminución hasta junio de 2011 cuando alcanzó a 1,55 veces, a partir de junio 2012 se incremento hasta alcanzar a junio 2013 un resultado de 2,47 veces. Este crecimiento se debe al crecimiento del total pasivo en mayor proporción al patrimonio. A junio 2014 este indicador disminuyó a 2,21 veces debido a que el patrimonio se incrementó en mayor medida que el pasivo y a diciembre 2014 disminuyó levemente a 2,16 veces por mayor crecimiento del patrimonio que el pasivo.



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

El índice deuda financiera a patrimonio también muestra una tendencia creciente, desde junio 2010 cuando se ubicó en 0,36 veces a junio 2013 cuando alcanzó a 0,95 veces. Este índice demuestra que la deuda con el sistema financiero es una fuente de financiamiento importante de la sociedad, y que año a año los préstamos de la empresa crecen para financiar la expansión de la misma. A junio 2014, este indicador disminuyó a 0,87 veces que se explica por el crecimiento del patrimonio en mayor medida que la deuda de carácter financiero y a diciembre 2014 la disminución continuó hasta 0,74 veces por el incremento del patrimonio y la disminución de la deuda financiera.

Rentabilidad

Margen Bruto.- El margen bruto promedio (2010-2014) alcanzó a 21,88%, a junio 2014 el resultado se ubicó levemente por debajo el promedio con 21,61% y se incremento en comparación a junio 2013 cuando se ubicó en 20,01%. Este margen a diciembre 2014 a 12 meses alcanzó a 20,21%, resultado levemente menor a diciembre 2013 a 12 meses en 0,57 puntos porcentuales que se explica por un mayor incremento de los costos a los ingresos.

Margen Operativo.- El margen operativo promedio (2010-2014) alcanzó a 3,21%, a junio 2014 el resultado se ubicó por debajo el promedio con 1,33% y en comparación a junio 2013 cuando se ubicó en 1,40%. Este indicador a diciembre 2014 a 12 meses alcanzó a 2,40%, cifra mayor a diciembre 2013 a 12 meses en 0,95 puntos porcentuales, que se debe a un incremento de la utilidad operativa en mayor medida que los ingresos.

Margen Neto.- El margen neto promedio (2010-2014) alcanzó a 2,49%, a junio 2014 el resultado se ubicó por debajo el promedio con 1,73% y se incrementó en comparación a junio 2013 cuando se ubicó en 1,06%. A diciembre 2014 el margen neto a 12 meses fue de 2,49% mayor en 1,12 puntos porcentuales respecto a diciembre 2013 a 12 meses, dato que se explica por un importante incremento de la utilidad neta en relación a los ingresos operacionales. Este margen es mayor al margen operativo debido a la influencia de la cuenta ajuste por inflación y tenencia de bienes.

ROA y ROE.- La rentabilidad medida por el ROA y ROE en el periodo analizado (2010-2014), mostró un comportamiento variable. El ROA promedio se ubicó en 3,22%, el resultado más alto fue en junio 2011 con 7,22% (resultado muy por encima el promedio), y el resultado más bajo a junio 2013 con 1,35%. La disminución del ROA se explica por el incremento del activo y disminución de la utilidad neta. A junio 2014 el ROA se incrementó a 2,33% en comparación a junio 2013, debido al importante crecimiento de la utilidad neta en mayor proporción que el activo. A diciembre 2014 el ROA a 12 meses expuso una cifra de 3,32%, resultado mayor a diciembre 2013 a 12 meses en 1,54 puntos porcentuales, a causa de mayor incremento porcentual de la utilidad neta en relación al total activo.

El ROA operativo a diciembre 2014 alcanzó a 3,60%, cifra mayor a diciembre 2013 de 2,03%, que se explica por el incremento de la utilidad en mayor medida que los activos operacionales.

El ROE alcanzó en promedio a 9,16% en el periodo 2010-2014. El resultado más alto lo alcanzó en junio 2011 cuando se ubicó en 18,39%, y el resultado más bajo se presentó en junio 2013 con 4,68%, resultado muy por debajo del promedio. La reducción del ROE se explica por incremento del patrimonio y la reducción de la utilidad neta. A junio 2014 el ROE creció a 7,48% en comparación a junio 2013, debido al crecimiento de la utilidad neta en mayor relación al crecimiento del patrimonio. A diciembre 2014 a 12 meses el ROE se incrementó a 10,50%, resultado mucho mayor en 4,46 puntos porcentuales en comparación a diciembre 2013 a 12 meses, que se explica por el importante crecimiento porcentual de la utilidad neta.

Grafico 16

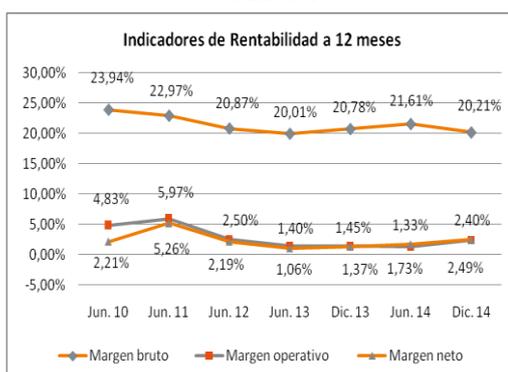
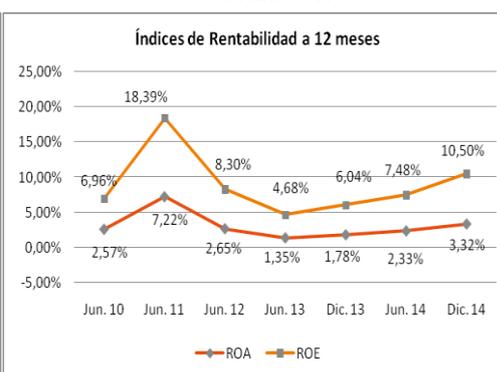


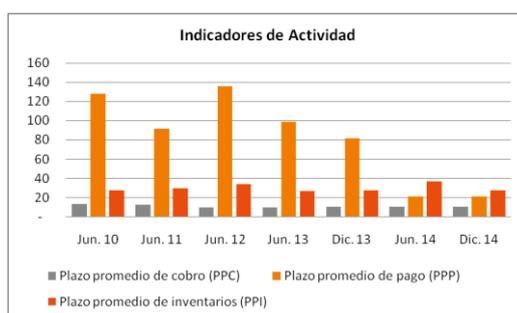
Grafico 17



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Actividad

Gráfico 18



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Plazo promedio de cobro: Avícola Sofía Ltda., en las últimas cinco gestiones (2010-2014) tuvo un excelente plazo promedio de cobro, que en promedio alcanzó a 11 días, a junio y diciembre 2014 el plazo promedio de cobro alcanzó también a 11 días. Por lo tanto, se puede afirmar que las ventas realizadas son prácticamente al contado.

Plazo promedio de pago: La sociedad en el periodo 2010-2014 tuvo un plazo promedio de pago muy superior al promedio de cobro, en promedio el mencionado plazo alcanzó a 95 días. A junio 2014 disminuyó de manera importante a 21 días, que se explica por una disminución importante de las obligaciones comerciales y a diciembre 2014 se incrementó levemente a 22 días.

Plazo promedio de Inventario: Este indicador muestra que la sociedad realiza su inventario en un plazo corto. En los años 2010-2014 el plazo promedio de inventario alcanzó en promedio a 31 días. A junio 2014 este ratio se ubicó en 37 días, superior al promedio del último quinquenio, el resultado fue bueno y demuestra que Avícola Sofía Ltda., finaliza su inventario alrededor de un mes, a pesar de ser el plazo más alto del quinquenio y a diciembre 2014 este indicador alcanzó a 28 días.

En conclusión la sociedad tuvo una brecha muy holgada entre cobros y pagos comerciales, que se mantuvo estable a diciembre 2014, acompañado de una rotación de inventarios de casi un mes.

Liquidez

La liquidez de la sociedad históricamente en el periodo 2010-2014 tuvo un comportamiento variable. La liquidez general de la sociedad alcanzó su punto más alto a junio 2014 con 1,22 veces, superior a 0,65 veces a junio 2013 y el resultado más bajo a junio 2010 con 0,59 veces. A diciembre 2014 este indicador se incrementó a 1,87 veces, resultado que se debe al incremento del activo corriente y la disminución del pasivo corriente.

La prueba ácida presenta un comportamiento histórico muy parecido a la liquidez general, por lo tanto, se puede afirmar que la sociedad es muy dependiente de la realización de inventarios (comportamiento natural del negocio). A junio 2014 tuvo el resultado más alto de 0,86 veces, superior a 0,51 veces a junio 2013 y a junio 2010 el más bajo con 0,45 veces. A diciembre 2014 este indicador se incrementó a 1,40 veces a causa del crecimiento de las cuentas del activo corriente como disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, anticipo a proveedores y gastos pagados por anticipado.

El capital de trabajo, históricamente presentó un comportamiento negativo, debido a que el pasivo corriente fue mayor al activo corriente. Por lo tanto, se puede afirmar que la estructura de financiamiento de la sociedad considera una estrategia de financiamiento de corto plazo flexible que se respalda en proveedores vinculados a la sociedad. A junio 2014 presentó por primera vez en el último quinquenio un resultado positivo de Bs 38,46 millones y a diciembre 2014 este comportamiento continuó y alcanzó a Bs 113,73 millones, que se explica por el crecimiento del activo corriente y la disminución de pasivo corriente.

Gráfico 19

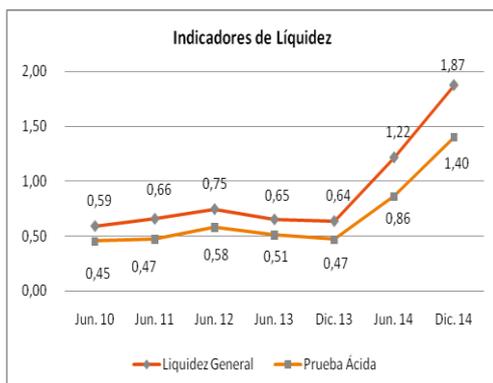
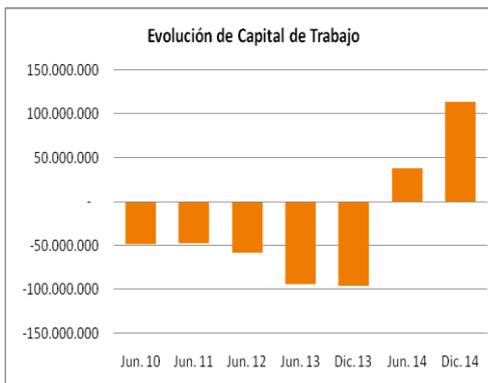


Gráfico 20



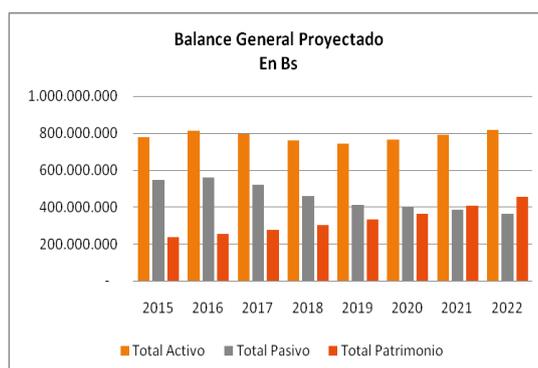
Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Análisis de Proyecciones Financieras

Estados Financieros

Balance General

Gráfico 21



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Activo

En el periodo 2015 -2022 el total de activos de la sociedad se incrementara a una tasa compuesta anual de 0,67%, el saldo a junio 2015 alcanzaría a Bs 779,23 millones y presentaría un comportamiento variable con disminuciones desde el 2017 hasta el 2019 y nuevamente crecería hasta alcanzar el mayor saldo en el 2022 de Bs 816,52 millones.

Debido a las inversiones planificadas, el activo fijo es el activo con mayor crecimiento a una tasa compuesta de 3,57% en el periodo 2015-2022, en términos brutos a junio 2015 alcanzaría un saldo de Bs 666,07 millones y a junio 2022 se incrementaría a Bs 851,23 millones, por lo tanto la sociedad planifica incrementar constantemente las inversiones en activo fijo.

Pasivo

El total pasivo para la gestión 2015 se incrementará en 34,34% en comparación al 2014 y alcanzará un saldo de Bs 544,10 millones, debido a las emisiones en el mercado de valores que repercutirán en el aumento del pasivo no corriente en 73,60% y por el recambio de deuda (pago de deuda bancaria), el pasivo corriente disminuirá en 15,79%. El incremento del pasivo se daría hasta el 2016 hasta alcanzar Bs 558,85 millones, que se explica por el crecimiento de cuentas por pagar relacionadas, con proveedores y préstamos bancarios de largo plazo. A partir de la gestión 2017 el pasivo disminuirá constantemente hasta la gestión 2022, para cerrar con un saldo de Bs 360,97 millones, esta reducción se explica por la disminución de pasivos financieros con el mercado de valores y obligaciones con empresas relacionadas.

Patrimonio

La sociedad incrementó el patrimonio mediante la cuenta aportes por capitalizar de los socios por Bs 14,00 millones, generando un incremento a Bs 183,05 millones. En el periodo 2015-2022 el patrimonio se incrementaría a una tasa anual compuesta de 9,91%, que se explica por la política de la sociedad de no distribuir utilidades, por lo tanto, el patrimonio también será fortalecido por la reinversión de utilidades del 100%.

Estructura Financiera Proyectada

En el quinquenio 2010-2014 la estructura de activos se caracterizó por ser más de largo plazo, el activo no corriente participaba en promedio con el 65% del total activo. La estructura de financiamiento fue más influenciada por el pasivo con una participación promedio de 66% y más a corto plazo, el patrimonio tuvo una participación alrededor del 30%.

Gráfico 22

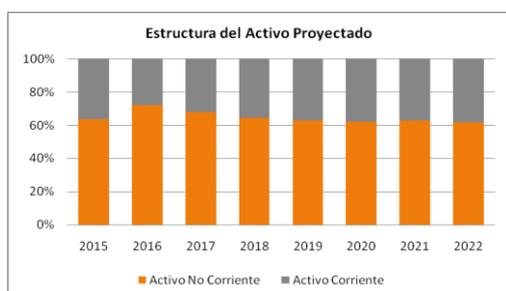
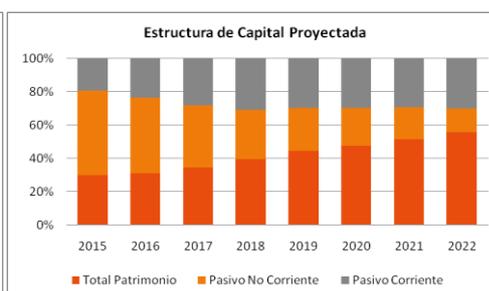


Gráfico 23



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Para el periodo 2015-2022, la intención de la sociedad es mantener la estructura de los activos incrementando levemente la participación del activo corriente hasta alcanzar al 2022 una participación de 38% y una disminución del activo no corriente hasta situarse en 61% al 2022.

La estructura de capital también cambiaría de manera importante, ya que la sociedad planificó para el periodo 2015-2022 que el financiamiento provenga más del propio patrimonio y las fuentes externas de financiamiento disminuyan su influencia en la estructura de la sociedad.

Estado de Resultados

Gráfico 24

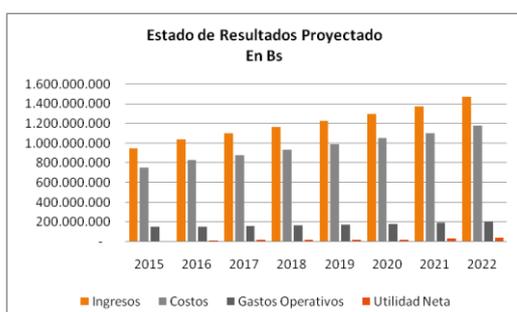
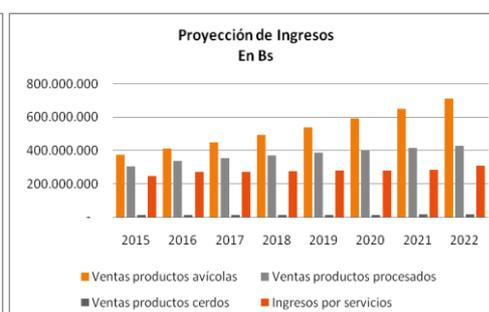


Gráfico 25



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Ingresos

Los ingresos de la sociedad crecerán a una tasa compuesta de 6,44% del 2015 a 2022, considerando que la tasa de crecimiento compuesta del quinquenio (2010-2014) fue de 30,20%, la proyección de ingresos de Avícola Sofía es conservadora. Además la sociedad considera incrementar sus ingresos mediante el crecimiento de las unidades producidas y no del incremento de los precios.

A junio 2014, los ingresos de la sociedad alcanzaron a Bs 789,88 millones, a junio 2015 se prevé que los ingresos cierren operaciones con un saldo de Bs 950,91 millones y año a año crezcan según el crecimiento constante de la demanda del mercado. A junio 2022 los ingresos sumarían Bs 1.472,20 millones.

Los productos avícolas son la actividad que más se incrementará en el periodo 2015-2022 a una tasa compuesta de 9,59% hasta alcanzar a Bs 713,70 millones al 2022, seguido de la venta de productos procesados a una tasa compuesta de 4,83% hasta Bs 427,23 millones al 2022, en menor cuantía están los ingresos por servicios y venta de productos de cerdos a tasas de 3,22% y 2,00% respectivamente.

Costos y gastos

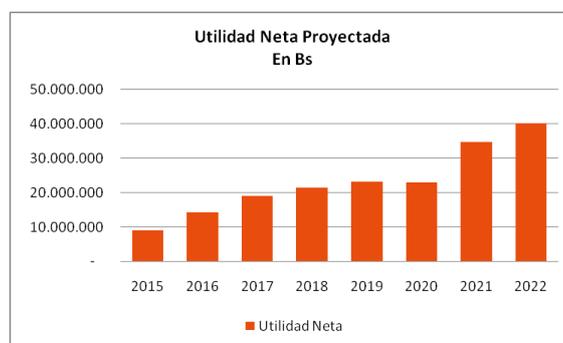
El crecimiento compuesto de los costos de ventas del periodo 2015-2022 es de 6,65%, cifra muy cercana al crecimiento de los ingresos. La sociedad planifica un crecimiento mayor de los costos en el 2015 con una tasa de crecimiento de 8,50% A partir del 2017 el costo de ventas crecerá de manera regular a tasas no mayores a 7% hasta el 2022.

Los gastos de administración y de comercialización crecerían en promedio en 5,29% y 3,85% respectivamente. Por lo tanto, Avícola Sofía Ltda., tratará de mantener los gastos operacionales estables y evitar crecimientos importantes que puedan incidir en las utilidades.

Utilidad neta

Debido a la puesta en marcha del nuevo matadero, la implementación de la V fabrica de alimentos y al crecimiento de las unidades producidas (que tendrán como consecuencia el incremento de los ingresos), la estabilidad de los costos y gastos, la sociedad planifica el incremento de las utilidades de la sociedad en el periodo 2015-2022 a una tasa compuesta de 23,71% con un comportamiento variable. A junio 2016 se prevé el más importante aumento de las utilidades en 56,14%, en el 2020 se prevé una reducción de 0,93%. El promedio de utilidad sería de Bs 23,04 millones.

Gráfico 26



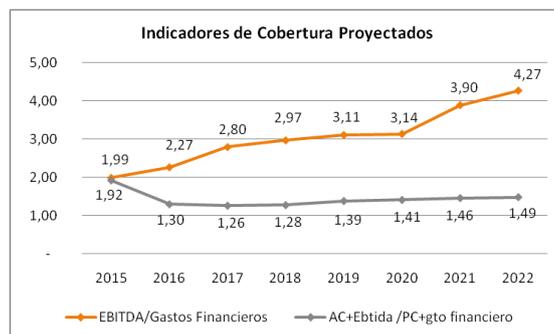
Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

Índices Proyectados

Cobertura

El índice EBITDA a gastos financieros continuará con resultados favorables al igual que en el periodo 2010-2014. En el periodo 2015-2022 este indicador se incrementaría de forma paulatina, a junio 2015 alcanzaría el menor resultado de 1,99 veces y a junio 2022 se incrementaría a 4,27 veces.

Gráfico 27



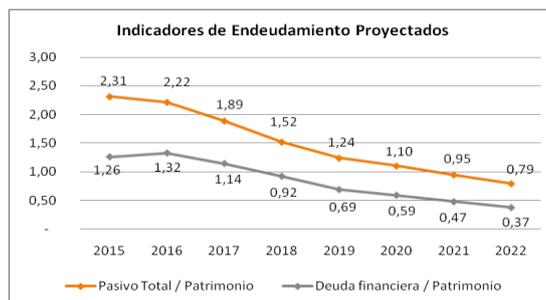
Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

El índice Activo corriente +EBITDA a pasivo corriente + gasto financiero en el periodo 2015 a 2022 mantendría resultados por encima la unidad, que demuestran que los recursos serán suficientes para cubrir las correspondientes deudas y los gastos financieros, proyectados.

Endeudamiento

En las últimas gestiones el nivel de endeudamiento de la sociedad se incremento hasta alcanzar su punto más alto a junio 2013. Con la emisión de bonos 1 y 2, y la reestructuración de pasivos financieros, a partir del 2015 el nivel de endeudamiento disminuirá paulatinamente.

Gráfico 28



Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

El índice pasivo total a patrimonio en el 2015 se ubicará en 2,31 veces, y disminuirá de manera continua a medida que las deudas sean honradas y el patrimonio siga incrementándose para alcanzar el nivel más bajo en el 2022 con un resultado de 0,79 veces. El índice deuda financiera a patrimonio también disminuirá año a año, en el 2015 alcanzaría a 1,26 veces y en el 2022 disminuirá a 0,37 veces.

Por lo tanto, la emisión de bonos será muy favorable para Avícola Sofía Ltda., debido a que ayudará a reducir su nivel de endeudamiento con respecto al patrimonio siempre y cuando la sociedad no incurra en nuevas deudas a futuro y continúe incrementando su patrimonio mediante la política de reinversión de utilidades del 100%.

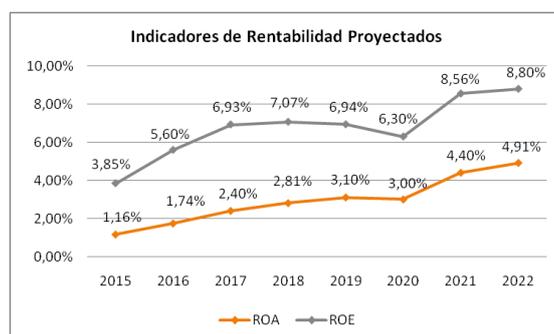
Rentabilidad

Las proyecciones de Avícola Sofía Ltda., consideran el incremento de la rentabilidad de la sociedad medida por el ROA y el ROE.

A junio 2014, la empresa cerró operaciones con un ROA de 2,33% y un ROE de 7,48%. A junio 2015 debido al importante incremento del activo y patrimonio y la disminución de la utilidad neta el ROA y ROE disminuirían a 1,16% y 3,85% respectivamente. A partir del 2016 el ROA y el ROE tendrían un

comportamiento con tendencia de crecimiento paulatina, que se explica por el ascenso de la utilidad neta en mayor medida que el activo y patrimonio.

Gráfico 29

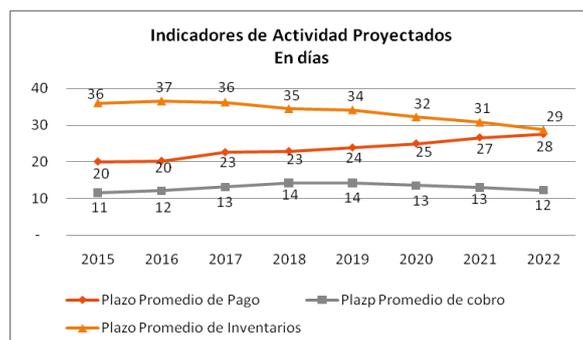


Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

El alcance de la rentabilidad de Avícola Sofía Ltda., dependerá de mantener un nivel de activos de poco crecimiento y un incremento del patrimonio en menor medida que las utilidades. Por lo tanto, en las proyecciones se nota la disminución del total de activos a partir del 2017 y un crecimiento moderado del patrimonio a una tasa de crecimiento compuesta de 9,91%.

Actividad

Gráfico 30

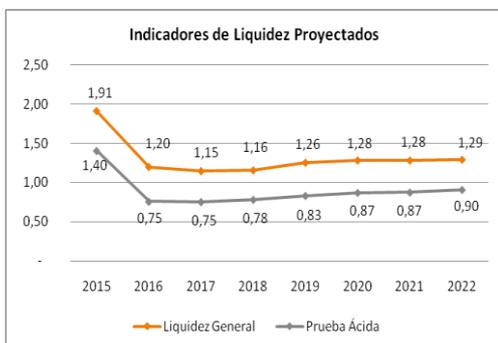
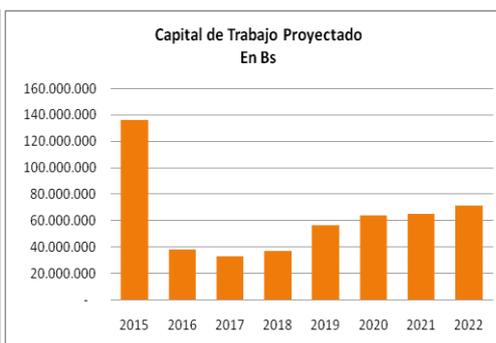


Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

Para el periodo 2015-2022 los indicadores de actividad continuaran con resultados favorables a la sociedad. El plazo promedio de cobro se mantendría como máximo hasta 14 días El plazo promedio de pago en el 2015 sería de 20 días, para crecer paulatinamente desde el 2016 hasta alcanzar al 2022 28 días. El plazo promedio de inventario en el 2015 será de 36 días y disminuiría hasta el 2022 a 29 días. Por lo tanto, la sociedad continuará con una brecha favorable entre el periodo de cobro y pago de sus obligaciones comerciales.

Liquidez

A partir de la gestión 2015 el índice de liquidez general superará la unidad con un resultado de 1,91 veces y mantendría un comportamiento estable desde el 2016 al 2022. El recambio de pasivos producto de la emisión, también tendrá consecuencias favorables para el capital de trabajo de la sociedad, debido a que mantendría resultados positivos pero con leves incrementos del pasivo corriente.

Gráfico 31**Gráfico 32**

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Flujo de Caja

Las proyecciones del flujo de caja han sido elaboradas por el método indirecto, a continuación se presenta un resumen de los distintos tipos de flujos (al mes de junio que es el cierre fiscal de cada año).

Flujo de caja operativo.- La planificación financiera de Sofía ha considerado obtener flujos de caja operativos positivos en casi todos los años a excepción de las gestiones 2015 y 2016 que se explica por los importantes pagos por inventarios, anticipo de obras civiles y obligaciones fiscales, que demuestran una buena gestión operativa que permita contar con el efectivo suficiente para cubrir las deudas comerciales y el cobro de las cuentas comerciales. Esto apoyado por los índices de actividad que demuestran plazos promedio de cobro y de pago favorables a la sociedad.

Flujo de caja de inversiones.- Este flujo tendrá un comportamiento variable y será negativo la mayoría del periodo 2015-2022 debido a que la sociedad planifica invertir en reposición de activos fijos, que soporten el crecimiento de sus actividades y permitan la consecución de los proyectos planificados. La inversión más significativa en activo fijo se llevaría a cabo en los años 2015 y 2016 alcanzando a Bs 93,83 millones y Bs 114,32 millones respectivamente.

Flujo de caja de financiamiento.- Este flujo tendrá un comportamiento variable, con cifras positivas, es decir ingreso de efectivo en el 2015, debido a los aportes por capitalizar por Bs 30,00 millones y la contratación de deuda en el mercado de valores por la emisión de Bs 58,00 millones que serán superiores a los pagos realizados por deuda bancaria. A partir del 2017 el flujo de financiamiento será negativo debido a que la sociedad empezará a honrar las deudas adquiridas en el mercado de valores y continuará pagando deuda bancaria. El flujo de caja de financiamiento no será afectado por el pago de dividendos, debido a que la sociedad continuará con la política de reinversión de utilidades del 100%.

Por lo tanto, el flujo de caja proyectado (en especial las inversiones en activo fijo) depende de la obtención de financiamiento por parte de la sociedad, debido a que los recursos financieros con los que cuenta Sofía al 2014 no son suficientes para cubrir las inversiones. La planificación financiera y el crecimiento de la sociedad demuestran que Sofía será capaz de cubrir las obligaciones contraídas en el mercado de valores.

Cuadro 14

Flujo de Efectivo (Método Indirecto)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utilidad Neta	9.045.183	14.122.759	19.038.230	21.365.532	23.056.047	22.841.493	34.742.084	40.100.786
Partidas que no generan movimiento de efectivo								
Depreciación	10.732.858	23.590.715	46.448.573	17.107.858	19.232.858	21.357.858	23.482.858	25.607.858
Provisiones para indemnización	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste de Capital	2.309.588	2.425.068	2.546.321	5.347.274	5.882.002	6.470.202	7.117.222	7.828.944
Ajuste de Reservas Patrimoniales	272.338	340.422	425.528	531.910	664.887	831.109	1.038.886	1.298.608
Reserva Legal	230.149	253.164	278.480	306.328	336.961	370.657	407.723	448.495
Variación de Activos y Pasivos								
Cuentas por Cobrar Comerciales neto	(5.035.502)	(4.531.952)	(5.211.745)	(5.993.506)	(2.297.511)	(482.477)	(487.302)	(492.175)
Intercompañías (cobros por servicios)	(5.188.842)	(340.157)	(3.435.590)	(188.957)	(7.596.089)	(455.765)	(460.323)	(464.926)
Otras Cuentas por cobrar	(43.299)	(95.258)	(114.309)	(137.171)	(164.605)	(197.527)	(237.032)	(284.438)
Anticipo a Proveedores	(623.288)	(872.603)	(1.221.645)	-	-	-	-	-
Anticipo a equipos, obras civiles y otros	(6.658.446)	(7.990.135)	(2.397.041)	(2.516.893)	(528.547)	(5.338.329)	(5.872.162)	(6.459.378)
Inventarios	(12.599.079)	(9.071.337)	(4.233.291)	(888.991)	(4.489.405)	(94.277)	(94.372)	(94.466)
Gastos Pagados por Anticipado	(1.205.976)	(1.989.860)	(2.288.339)	(2.631.589)	(3.026.328)	(3.480.277)	(4.002.318)	(4.602.666)
Cuentas por Pagar Relacionadas	1.890.730	2.306.691	1.918.747	3.383.391	4.161.571	5.118.732	6.296.040	6.734.026
Cuentas por Pagar Otros Proveedores	3.360.933	2.509.496	6.775.640	813.077	2.073.346	2.177.013	2.285.864	2.400.157
Obligaciones Sociales y Laborales	2.765.662	3.042.228	3.346.451	3.681.096	4.049.205	4.454.126	4.899.538	5.389.492
Obligaciones Fiscales	(6.768.546)	-	-	-	-	144.252	145.695	147.152
Otras Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	104.637	109.869	115.363
Obligaciones Empresas Relacionadas	-	(28.452.228)	(28.452.228)	(28.452.228)	(6.042.896)	(6.042.896)	(6.042.896)	(12.085.793)
Flujo Generado Por Actividades de Operación	(7.515.538)	(4.752.937)	33.423.784	11.727.129	35.311.495	47.778.530	63.329.374	65.587.038
Inversiones								
Inversiones Permanentes	(18.695)	(19.817)	(21.006)	(22.266)	(23.602)	(25.018)	(26.519)	(28.111)
Activo Fijo	(93.832.757)	(114.320.214)	(832.757)	33.000.000	3.000.000	(27.000.000)	(47.000.000)	(32.000.000)
Flujo Generado Por Actividades de Inversión	(93.851.452)	(114.340.031)	(853.763)	32.977.734	2.976.398	(27.025.018)	(47.026.519)	(32.028.111)
Financiamiento								
Préstamos Bancarios CP	(28.561.629)	31.409.323	20.709.376	5.971.498	(25.160.206)	(6.779.000)	(10.365.000)	(743.103)
Préstamos por pagar JEAS	-	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)
Préstamos Bancarios LP	24.188.256	6.890.275	(15.438.753)	(516.373)	5.466.278	4.697.046	(4.882.988)	3.300.842
Emissiones con el mercado de valores I	82.000.000	-	(25.980.000)	(25.820.000)	(20.795.000)	(7.950.000)	(1.455.000)	-
Emissiones con el mercado de valores II	58.000.000	-	-	(15.608.000)	(8.872.000)	(4.696.000)	(3.660.000)	(25.164.000)
Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes por Capitalizar	30.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Flujo Generado Por Actividades de Financiamiento	165.626.627	35.342.503	(23.666.472)	(38.929.970)	(52.318.023)	(17.685.049)	(23.320.084)	(25.563.357)
Flujo Generado en el Periodo	64.259.637	(83.750.515)	8.903.549	5.774.893	(14.030.130)	3.068.463	(7.017.229)	7.995.571
Flujo de Caja Inicial	26.053.285	90.312.922	6.562.407	15.465.957	21.240.849	7.210.719	10.279.182	3.261.953
Flujo de Caja al Cierre del Periodo	90.312.922	6.562.407	15.465.957	21.240.849	7.210.719	10.279.182	3.261.953	11.257.523

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

ANEXO 1

CUADRO RESUMEN GRANJA AVÍCOLA SOFÍA LTDA.							
Cuentas e Indicadores	Jun. 10	Jun. 11	Jun. 12	Jun. 13	Dic.13	Jun. 14	Dic. 14
Balance General							
Disponibilidades	2.179.069	3.162.293	15.712.222	13.024.246	10.213.433	26.053.285	43.353.215
Inventario	16.136.301	25.351.694	37.366.840	38.082.763	43.774.161	62.995.397	62.020.049
Activo corriente	69.971.408	90.200.554	168.093.852	175.826.773	167.148.538	216.351.553	243.856.675
Activo No Corriente	166.414.230	198.417.587	249.094.701	330.851.192	378.265.561	371.725.632	445.643.148
Total Activo	236.385.638	288.618.141	417.188.553	506.677.965	545.414.099	588.077.185	689.499.823
Total Activo / Prueba Ácida	53.835.107	64.848.860	130.727.012	137.744.010	123.374.377	153.356.157	181.836.626
Pasivo Corriente	118.360.715	137.163.855	225.510.243	269.519.724	262.377.105	177.886.315	130.127.737
Pasivo no Corriente	30.941.346	38.165.105	58.675.019	91.158.857	122.339.738	227.142.673	341.244.684
Total Pasivo	149.302.061	175.328.960	284.185.262	360.678.581	384.716.842	405.028.988	471.372.421
Prestamos bancarios por Pagar C/P	7.854.347	23.457.697	31.535.227	85.998.914	96.738.867	89.544.264	59.792.919
Prestamos bancarios por Pagar L/P	23.409.369	28.326.480	45.021.740	52.510.159	82.589.671	70.432.384	100.626.246
Total Deuda financiera	31.263.716	51.784.177	76.556.967	138.509.073	179.328.538	159.976.647	160.419.165
Total Patrimonio	87.083.577	113.289.181	133.003.291	145.999.384	160.697.256	183.048.197	218.127.402
Total Pasivo y Patrimonio	236.385.638	288.618.141	417.188.553	506.677.965	545.414.099	588.077.185	689.499.823
Estado de Resultados 12 meses							
Ingresos	274.884.145	395.966.133	503.092.619	642.557.933	709.858.187	789.887.988	918.907.203
Costos	209.066.067	305.000.205	398.106.198	513.999.072	562.336.591	619.203.154	733.184.611
Utilidad bruta	65.818.078	90.965.928	104.986.421	128.558.861	147.521.596	170.684.834	185.722.593
Gastos de administración	22.414.736	27.020.951	37.267.421	45.759.515	51.598.546	58.371.027	59.981.071
Gastos de comercialización	30.127.521	40.315.017	55.152.374	73.772.417	85.634.380	101.799.378	103.728.223
Gastos Operativos	52.542.257	67.335.968	92.419.795	119.531.932	137.232.926	160.170.405	163.709.294
Gastos Financieros	2.297.331	2.825.666	4.413.583	6.778.797	9.199.859	11.876.576	14.258.536
EBIT	13.275.821	23.629.960	12.566.626	9.026.929	10.288.670	10.514.429	22.013.299
Utilidad Neta	6.065.334	20.835.485	11.041.824	6.827.477	9.706.848	13.687.073	22.902.096
EBITDA	27.144.444	40.588.462	33.067.898	35.329.168	40.767.306	47.247.160	80.597.759
Rentabilidad							
ROA	2,57%	7,22%	2,65%	1,35%	1,78%	2,33%	3,32%
ROE	6,96%	18,39%	8,30%	4,68%	6,04%	7,48%	10,50%
Margen bruto	23,94%	22,97%	20,87%	20,01%	20,78%	21,61%	20,21%
Margen operativo	4,83%	5,97%	2,50%	1,40%	1,45%	1,33%	2,40%
Margen neto	2,21%	5,26%	2,19%	1,06%	1,37%	1,73%	2,49%
Solvencia							
Deuda financiera / Patrimonio	0,36	0,46	0,58	0,95	1,12	0,87	0,74
Pasivo Total / Patrimonio	1,71	1,55	2,14	2,47	2,39	2,21	2,16
Pasivo Total/Activo	0,63	0,61	0,68	0,71	0,71	0,69	0,68
Cobertura							
EBITDA/Gastos Financieros	11,82	14,36	7,49	5,21	4,43	3,98	5,65
EBITDA/Deuda Financiera CP	3,46	1,73	1,05	0,41	0,42	0,53	1,35
EBIT/Gastos Financieros	5,78	8,36	2,85	1,33	1,12	0,89	1,54
Pasivo Total/EBITDA	5,50	4,32	8,59	10,21	9,44	8,57	5,85
Deuda Financiera/EBITDA	1,15	1,28	2,32	3,92	4,40	3,39	1,99
AC+Ebtida /PC+gto financiero	0,80	0,93	0,87	0,76	0,77	1,39	2,25
A Cte+Ebtida/D. Financiera Cp+gto financiero	9,57	4,98	5,60	2,28	1,96	2,60	4,38
AC-inventario+Ebtida /D.Financiera Cp+gto financiero	7,98	4,01	4,56	1,87	1,55	1,98	3,54
Liquidez							
Liquidez General	0,59	0,66	0,75	0,65	0,64	1,22	1,87
Prueba Ácida	0,45	0,47	0,58	0,51	0,47	0,86	1,40
Capital de Trabajo	-48.389.307	-46.963.301	-57.416.391	-93.692.951	-95.228.567	38.465.238	113.728.938
Rotación de Cuentas por Cobrar							
Rotación Promedio de Cuentas por Cobrar	27	29	35	37	17	33	17
Plazo promedio de cobro (PPC)	14	12	10	10	11	11	11
Rotación de Inventarios							
Rotación Promedio de Inventarios	13	12	11	13	7	10	6
Plazo promedio de inventarios (PPI)	28	30	34	27	27	37	28
Rotación Cuentas por Pagar							
Rotación de Cuentas por Pagar	3	4	3	4	2	17	8
Plazo promedio de pago (PPP)	128	92	136	99	81	21	22

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

ANEXO 2 INFORMACIÓN DE MERCADO

Régimen Agrario Unificado (RAU)

Es un régimen especial de obligaciones tributarias, que consiste en liquidar y pagar en forma anual y de manera simplificada los "Impuestos Nacionales", los cuales corresponden a: Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto a las Transacciones (IT), Régimen Complementario al Valor Agregado (RC-IVA) e Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE).

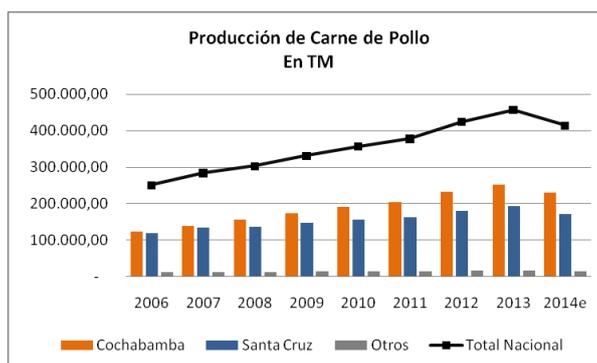
Los sujetos pasivos que están inscritos en el RAU son:

- Las personas naturales o individuales y sucesiones indivisas que realicen actividades agrícolas o pecuarias en predios cuya superficie esté comprendida dentro de los límites establecidos para pertenecer a este régimen.
- Cooperativas Agropecuarias (con características específicas).
- Personas naturales o individuales que, independiente del tamaño de su propiedad, realicen actividades de avicultura, apicultura, floricultura, cunicultura y piscicultura.

Producción Avícola

La producción avícola está orientada hacia la búsqueda de especies menos valorizadas y el aprovechamiento de patios o áreas de autoconsumo de organismos en zonas rurales y suburbanas, a este concepto se lo conoce como uso de alimentación alternativa en la avicultura alimentaria.

Gráfico 1



Fuente: ADA-Cochabamba / Elaboración: PCR

La producción de carne de pollo se ha incrementado desde el 2006, año en que sumo 251.224 Toneladas Métricas (TM), alcanzó el máximo de producción el 2013 a 457.382 TM y se estima que el 2014 la producción alcance a 414.674 TM.

La existencia de aves parrilleras en Bolivia se incrementó de manera constante desde la gestión 2000, cuando alcanzó a un total de 77,66 millones de aves, en ese año los departamentos con mayor cantidad de aves fueron Cochabamba con 46,40 millones (59,75% del total Bolivia), en segundo lugar Santa Cruz con una participación de 26,19 millones (33,73%) y muy por debajo La Paz con el 2,13% (1,66 millones).

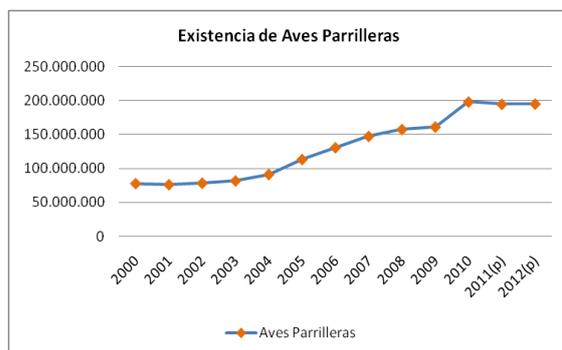
El crecimiento promedio anual de aves de parrilla de los últimos 11 años (2001 a 2012) alcanzó a 8,33%. Los años de mayor crecimiento fueron: 2005 con un incremento de 24,32%, y 2010 con una tasa de crecimiento de 23,01%.

En el 2011, el total de aves parrilleras alcanzó un total de 195 millones. Cochabamba continuó a la cabeza como el mayor departamento con existencia de aves con un total de 104,42 millones (53,55% del total Bolivia), seguido de Santa Cruz con 82,56 millones (42,34%) y en tercer lugar La Paz con un total de 2,58 millones (1,32%).

En el 2012, el total de aves parrilleras se incrementó levemente en comparación al 2011 en 0,19%, alcanzando un total de 195,36 millones. Nuevamente Cochabamba encabeza la lista de los

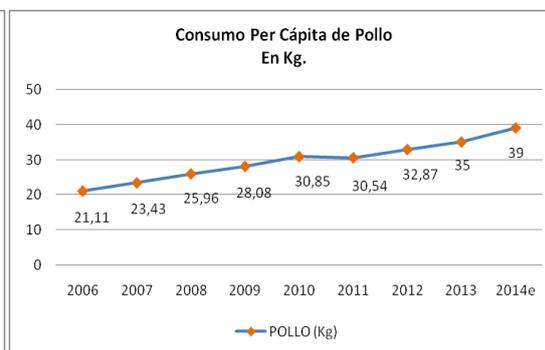
departamentos con mayor producción (52,76%), seguido de Santa Cruz con 43,22% y La Paz con una pequeña participación de 1,30%.

Gráfico 2



Fuente: INE. / Elaboración: PCR

Gráfico 3



Fuente: ADA-Cochabamba / Elaboración: PCR

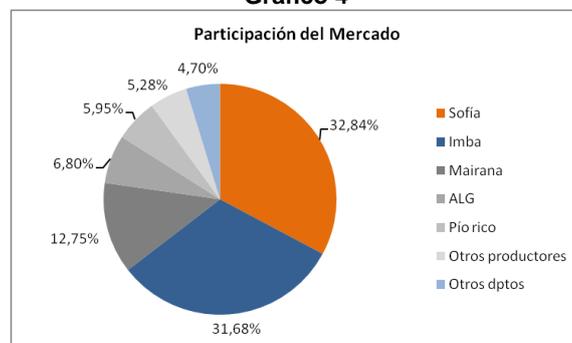
Un factor muy importante que demuestra el crecimiento del mercado y su potencial, es la evolución del consumo Per Cápita de pollo. En la gestión 2000 alcanzó a 17 Kg, en los años posteriores se fue incrementando de manera constante, para el 2010 el consumo Per Cápita se ubicó en 30,85 Kg, al 2013 creció a 35 Kg y se estima que la gestión 2014 crezca a 39 Kg.

La producción de carne de pollo creció en la gestión 2013 en 7,5% con relación a 2012, en tanto que la de res se incrementó en 1,13%, según datos difundidos por el viceministro de Desarrollo Rural y Tierras². Estas cifras son preliminares y fueron detalladas en el informe de gestión de dicha autoridad.

En 2012, la producción de carne de pollo llegó a 373.898 toneladas métricas (TM) y, un año más tarde, a 401.997 TM. El crecimiento fue de 7,5% (28.099 TM). Cabe señalar que el consumo de esta carne alcanzó a 310.000 TM.

Participación del Mercado

Gráfico 4



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración PCR

Sofía es la empresa líder del mercado con una participación de 32,84%, seguido muy de cerca por Imba con el 31,68%, en tercer lugar se ubica Mairana con el 12,75%, entre los competidores más importantes. Las entidades con menor participación son ALG con 6,80%, Pío rico con 5,95% y otros productores con el 4,70%.

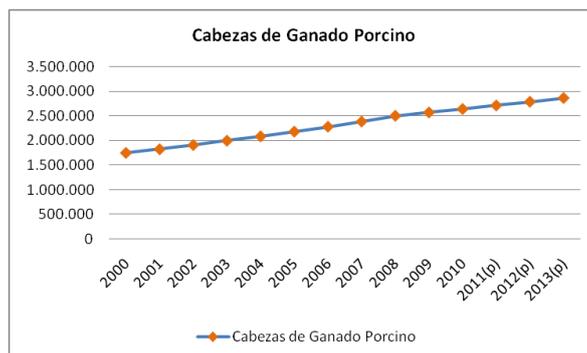
Ganado Porcino

El ganado es el conjunto de animales criados por el ser humano, para la producción de carne y sus derivados que serán utilizados en la alimentación humana. La actividad humana encargada del ganado es la ganadería. El ganado porcino se define como un conjunto de cerdos.

• _____

²http://www.la-razon.com/economia/Produccion-carne-pollo-aumento_0_1975602457.html

Gráfico 5



Fuente: INE. / **Elaboración:** PCR

Las cabezas de ganado porcino en Bolivia han crecido de manera constante en el periodo 2000-2013, en la gestión 2000 alcanzaron a un total de 1,75 millones de cabezas y en el 2013 ascendieron a 2,86 millones. La tasa de crecimiento promedio anual en el periodo descrito fue de 3,88%, el aumento más significativo fue en el 2008 con un incremento de 4,91% para luego disminuir los siguientes años alrededor de 2%. Respecto al consumo Per Cápita de carne de cerdo a julio 2013 fue reportado en 4Kg por año³.

Precios⁴

El precio promedio del pollo entero por kilogramo en el eje troncal (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz) mostró un comportamiento variable de manera semestral en las últimas cinco gestiones y no ha sobrepasado los Bs 16 por Kg. El precio promedio más alto se dio en junio 2011 alcanzando a Bs 16,36/Kg., y el más bajo fue en junio 2010 ubicándose en Bs 11,68/Kg.

Ciudad	Jun.10	Dic.10	Jun.11	Dic.11	Jun.12	Dic.12	Jun.13	Dic.13	Jun.14	Dic.14
La Paz	11,73	15,75	16,36	14,54	13,36	15,03	12,92	15,25	15,05	14,13
Cochabamba	11,96	16,13	16,34	13,99	13,52	15,36	12,68	15,34	14,82	13,72
Santa Cruz	11,35	15,92	16,39	14,34	12,88	14,85	12,71	15,01	14,48	13,54
Promedio	11,68	15,93	16,36	14,29	13,25	15,08	12,77	15,20	14,78	13,80

A junio 2014 el precio promedio alcanzó a Bs 14,78/Kg, La Paz fue el departamento con mayor precio a Bs 15,05/Kg, seguido de Cochabamba a Bs 14,82/Kg y Santa Cruz a Bs 14,48/Kg. A diciembre 2014 el precio promedio del pollo disminuyó a Bs 13,80/Kg..

Respecto al precio promedio de carne de cerdo en el eje troncal, esta se mantuvo entre Bs 20 y Bs 28 por kilo en las últimas cinco gestiones con variaciones positivas y negativas. A diciembre 2011 se tuvo el precio promedio más alto que alcanzó a Bs 28,02/Kg y el más bajo a junio 2009 ubicándose en Bs 20,91/Kg.

Ciudad	Jun.10	Dic.10	Jun.11	Dic.11	Jun.12	Dic.12	Jun.13	Dic.13	Jun.14	Dic.14
La Paz	23,13	28,16	26,14	29,47	27	27,7	24,41	27,37	27,67	31,01
Cochabamba	20,76	24,73	23,48	26,04	23,56	24,94	21,24	24,48	23,88	28,8
Santa Cruz	22,25	25,25	25,41	28,56	27,16	27,16	25,19	25,19	26,66	30,45
Promedio	22,05	26,05	25,01	28,02	25,91	26,60	23,61	25,68	26,07	30,09

A diciembre 2014 el precio de la carne de cerdo alcanzó un promedio de Bs 30,09/Kg con precios mayores en relación a junio 2014.

•

³ <http://www.fmbolivia.com.bo/noticia122019-porcincultores-mejoran-su-produccion-de-carne.html>

⁴ Se consideró datos de los tres departamentos con mayor población y consumo de Bolivia. Los precios son resultado promedio de los mercados establecidos en las ciudades capitales de departamento.

ANEXO 3

FACTIBILIDAD IMPLEMENTACIÓN DE UNA FÁBRICA DE ALIMENTO BALANCEADO PARA AVES PARRILLERAS

Introducción

La Fábrica de Alimentos V estará ubicada en la zona Este de Santa Cruz de la Sierra, sobre la carretera de Cotoca Pailas a la altura del kilómetro 34. Este terreno es de 18.57 hectáreas que serán necesarias para la implementación del proyecto.

Descripción y justificación del proyecto

La creciente actividad productiva de la empresa ha llevado la necesidad de contar con una mayor capacidad de producción de alimentos balanceados.

Avícola Sofía Ltda., pretende desarrollar una infraestructura que le permita encarar sus proyectos de incremento en la producción de pollo faenado con un máximo de eficiencia en el empleo del espacio físico, brindando mayor seguridad, mejorando la gestión del medio ambiente (especialmente en lo relativo a estética, nivel de ruido, congestión, disposición de desechos y otros factores) y especialmente agilizando el tránsito de insumos, materias primas y personal operativo y administrativo.

Al darse un crecimiento constante en los niveles de venta de los productos y considerando la estabilidad y preferencia de la población ante la marca "Sofía", el consumo de carne de pollo presenta un gran incremento, y junto con las proyecciones de crecimiento de nuevos galpones de aves parrilleras encarado por Productores Agropecuarios Unificados RAU, se ve la necesidad de incrementar la producción de alimento balanceado, es decir, desde una capacidad actual en la Fábricas de Alimentos I y IV de 16.698 TM/Mes se debe incrementar a 25.080 TM/Mes con la nueva Fábrica de Alimentos.

Localización

Desde el punto de vista de la macro localización, el proyecto presenta ventajas importantes como disponer de un mercado en el área adyacente inmediata compuesta por la población de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, con más de un millón y medio de habitantes. La región concentra además un apropiado conjunto de servicios de apoyo a la industria y constituye un nudo de tránsito de materias primas e insumos así como de conexión con los mercados del resto del país y del exterior.

La Fábrica de Alimentos V ofrece ventajas por su ubicación estratégica en la ciudad, facilitando el transporte y las comunicaciones, brindando servicios industriales esenciales y generando una comunidad de negocios que se beneficia de la proximidad de granjas de aves de engorde.

La zona y el terreno en sí reúnen todas las condiciones para que se desarrolle esta producción con normalidad ya que al tratarse de una zona rural, se cuentan con los servicios básicos necesarios. Así mismo el 80% de las granjas que se proporcionan al matadero las aves de engorde, se encuentran ubicadas por esta misma zona, siendo este factor uno de los más importantes para determinar la ubicación de la Fábrica de Alimentos V.

Proyecto de factibilidad

La sociedad tiene la necesidad de ampliar la capacidad de producción de alimento balanceado para aves parrilleras, la cual no puede ser implementada en las instalaciones de las Fábricas actuales. A continuación se detalla la proyección de la capacidad de producción de la fábrica V:

- **Inversión**

La inversión total para el proyecto asciende a USD 15.366.209 de la cual, la inversión fija representa el 98,33% con USD 15.108.962 y el capital de trabajo el restante 1,67% equivalente a USD 257.247.

Detalle	Aporte Empresa	Emisión Bonos	Inversión Total
Inversión Fija	3,471,031	11,637,931	15,108,962
Terreno	278,550	0	278,550
OBRAS CIVILES	0	3,719,353	3,719,353
Producción	0	1,338,524	1,338,524
Acopio	0	1,964,541	1,964,541
Área Administrativa	0	235,073	235,073
Servicios Auxiliares	0	181,216	181,216
EQUIPAMIENTO	3,192,481	7,918,578	11,111,059
Producción	3,192,481	5,317,886	8,510,367
Acopio	0	1,914,556	1,914,556
Instalaciones	0	353,741	353,741
Servicios Auxiliares	0	332,395	332,395
Capital de Trabajo	257.247	0	257.247
Personal	22.861	0	22.861
Transporte Alimento	16.725	0	16.725
Costo de Mantenimiento	5.108	0	5.108
Costo de Operación	212.553	0	212.553
Total Inversión	3,728,278	11,637,931	15,366,209
Porcentaje	24%	76%	100,0%

- **Flujo de caja**

AÑO	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7
1. INGRESOS POR AHORRO	15,108,962	4,428,695	4,428,695	4,428,695	8,857,390	8,857,390	8,857,390	8,857,390
1.1 Ingreso por servicios		4,428,695	4,428,695	4,428,695	8,857,390	8,857,390	8,857,390	8,857,390
1.2 Ingreso de Capital	11,637,931							
1.3 Ingreso de Aporte Propio	3,471,031							
2. COSTOS	320,121	4,482,319	4,477,179	4,432,569	7,589,765	7,497,389	7,311,255	7,161,563
2.1 Costos		3,019,127	3,026,789	3,042,114	5,868,708	5,876,370	5,884,032	5,891,695
2.2 Depreciaciones		648,537	648,537	648,537	648,537	648,537	648,537	648,537
2.3 Costos financieros	320,121	814,655	801,853	741,918	649,978	519,149	263,308	56,056
2.4 IUE		0	0	0	422,542	453,334	515,378	565,276
UTILIDAD NETA	14,788,842	-53,624	-48,484	-3,874	1,267,625	1,360,001	1,546,134	1,695,827
Depreciaciones (+)		648,537	648,537	648,537	648,537	648,537	648,537	648,537
Valor residual (+)								10,569,205
<i>Terreno</i>								278,550
<i>Otros Activos</i>								10,290,655
Recup. Capital de trabajo (+)								257,247
Inversión Activos (-)	-15,108,962							
Capital de trabajo (-)		-257,247						
Amortización	0	0	-310,345	-943,678	-1,446,552	-2,272,989	-2,635,057	-4,029,310
Flujo Neto	-320,121	337,666	289,708	-299,015	469,610	-264,451	-440,386	9,141,505
FLUJO ACUMULADO	-320,121	17,545	627,373	328,358	797,968	533,518	93,131	9,234,636

El flujo de caja del proyecto considera los ingresos necesarios de capital que la sociedad necesita para realizar las inversiones necesarias para la fábrica de alimentos V. Los ingresos de capital ascienden a USD 11,64 millones y el saldo restante será aporte propio de la sociedad.

Los ingresos por servicios han sido estimados de acuerdo a los servicios que provee a los productores agropecuarios unificados RAU, como ser: procesadora de harinas y aceites, y alimento balanceado para aves parrilleras.

Los costos del proyecto incluyen los costos de ventas, depreciación de la maquinaria y obras civiles, los costos financieros y la parte que corresponde del impuesto a las utilidades (IUE).

El proyecto desde el primer año de funcionamiento obtendría utilidades, respaldadas por ingresos con alta probabilidad de compra debido a la relación comercial de la sociedad con los RAU.

Para el cálculo del flujo neto, la sociedad ha considerado el ajuste de partidas que no generan movimiento de efectivo como la depreciación, el valor residual de los activos fijos, el flujo de egresos del capital y trabajo y su posterior recuperación y la amortización del capital de la emisión de bonos. Por lo tanto, el flujo de caja neto es positivo y demuestra la capacidad de la sociedad de cumplir con las obligaciones financieras (capital e intereses) de la emisión de bonos.

ANEXO 3

DETALLE DE CLIENTES DE AVÍCOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. AL 28/02/ 2015

CLIENTES	%
PAULINA ALANOCA	8,52%
HIPERMAXI S.A.	6,72%
ASUNTA BLANCO	6,72%
MARIA EUGENIA FLORES	4,40%
SERVICIOS COPABOL SA.	3,76%
DELIA SILES ADRIAN	2,82%
SALUSTIANO CHOQUE	1,89%
MARIO LINO GALVIZ	1,60%
EFRAIN VALLEJOS SARAVIA	1,56%
VICTORIA HUAQUI COAQUIRA	1,52%
JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI	1,38%
IC NORTE S.A.	0,96%
KETAL S.A.	0,89%
ADEMAR CESPEDES MONZON	0,86%
IVAN ANDIA MURILLO	0,71%
LIDIA JUDITH MAMANI ZEBALLOS	0,70%
EDWIN VILLARROEL	0,63%
REGINA CARVAJAL	0,58%
MACRO FIDALGA LTDA.	0,58%
JOSE ANTONIO BARRADAS	0,55%
BENITA COLQUE	0,55%
HELEN EDITH TORREZ PRIALET DE ANDIA	0,52%
SUT COTEL	0,52%
JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL	0,47%
MARINA MONTANO	0,46%
ROSEMARIE PAZ	0,45%
JUAN CARLOS CALLEJAS	0,44%
INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE	0,43%
Cliente Generico Sofia PV SCZ	0,38%
TONYDA CORPORACION LTDA.	0,36%
LIDIA ALAICIA PUCHO ASPI	0,34%
ROY CRISTHIAN MEDINA MORO	0,33%
FELIX MARTINEZ PARADA	0,32%
CORPORACION CHUY SRL	0,32%
JACKELINE FLORES	0,30%
HERLAND AÑEZ PARDO	0,30%
Cliente Generico Sofia PV MU SCZ	0,29%
JORGE DAVID SCHAYMAN VACA	0,27%
SUPER SUR FIDALGA SRL.	0,27%
GLADIS RENGEL	0,27%

YONI ENCINAS CLAROS	0,27%
REINA VALE TICONA	0,26%
NIEVE CERVANTES	0,26%
PAOLA ANA CELY SORIA RODRIGUEZ	0,26%
SANDRA ELENA ALCON	0,26%
EMSERSO S.A.	0,25%
MARIELA MOYA	0,24%
LIJIN GUAN	0,23%
VERONICA ACARAPI SIRPA	0,23%
MARIA MARTINEZ	0,23%
ARMANDO KIYAN KIYAN	0,23%
NESTOR HUANCA	0,22%
GUOYU ZHENG	0,22%
MARIA VIRGINIA CORDOVA	0,21%
CELIA INGRID VELASQUEZ TRUJILLO	0,21%
MARIA NINOSKA VALDIVIA CABRERA	0,21%
PAOLA FLORES PEÑA	0,21%
SIMRA - SINDICATO MEDICO Y RAMAS AFINES CNS	0,21%
VIRGINIA VALERO VASQUEZ	0,20%
DAVID GONZALES MELGAR	0,20%
OPERADORA COMERCIAL SRL	0,20%
GRACIELA VARGAS PARA	0,19%
BERNARDO CORDOVA	0,19%
BOYAN GONZALO	0,19%
LILIAMS ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA	0,19%
GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ	0,19%
CORINA ALMENDRAS CHAMBI	0,19%
RAFAEL HUMBERTO RIVERA	0,18%
MIRIAM ALIAGA VARGAS	0,18%
JUAN CARLOS HERRERA LOZA	0,18%
LIMBER FLORES VASQUEZ	0,18%
FAUSTO CABRERA MOSQUEZ	0,18%
TERESA EVA MAMANI	0,18%
MARIA ELIZABETH YAÑEZ DE LA VEGA	0,18%
Cliente Generico Sofia PV LP	0,17%
VICENTE FERNANDEZ QUENTA	0,17%
ELENA FLORES ASCARRAGA	0,17%
MELVY MENDEZ RUIZ	0,17%
LUCIA CALLIZAYA	0,16%
PLAZA HIPERMERCADOS SRL	0,16%
BIG JOY BOLIVIA BJB S.R.L.	0,16%
MONICA APAZA TOLA	0,16%
MARIA MARGOTH ARIAS VALVERDE	0,16%
HORACIO JIMENEZ MEJIA	0,16%
CANDELARIA SANTI	0,15%
CARMEN PEÑARANDA	0,15%

ANA MARIA GARCIA	0,15%
JUANA MARIA CARBAJAL FLORES	0,14%
MARIELA ZARATE ROJAS	0,14%
LIZET ESTELA CONDARCO CORREA	0,14%
ALEJANDRA JOVANNA AYALA FLORES	0,14%
CARMEN ROSA ALVAREZ CALLE	0,14%
EDITH NIEVES	0,14%
NEIVA JIMENEZ PEÑA	0,14%
DORI MAMANI	0,14%
ADELIA OLAQUE ARACA	0,14%
XIMENA MEDRANO HERRERA	0,14%
FERNANDO RODRIGUEZ EGUEZ	0,13%
CLAUDIA MONICA PEREIRA MAMANI	0,13%
CHUY	0,13%
OCTAVIA JIMENEZ	0,13%
CLEMENTINA HUARACHI	0,13%
Cliente Generico San Julian - SOFIA	0,13%
TERESA PANTOJA MENDOZA	0,12%
LOURDES NEIDA LEIGUE CABALLERO	0,12%
SERVICIOS EN GASTRONOMIA S.R.L	0,12%
JAVIER QUISBERT	0,12%
VIVIAN PAZ PINCKERT	0,12%
NEWREST BOLIVIA SOPORTE SRL	0,12%
LUCIA CONDORI	0,12%
WILSON FERRUFINO FERNANDEZ	0,12%
INTERFOOD ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A	0,12%
BIN DAI	0,12%
MARIA LUZ PAREDES ESCOBAR	0,12%
MARTHA JIMENEZ COTARI	0,12%
GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA	0,12%
GERARDO JORGE LAIME RAMOS	0,12%
YENNY NAIRA NINA CRUZ	0,12%
DORA GUTIERREZ MERCADO	0,12%
JUANA DAVILA	0,12%
BERTHA VASQUEZ	0,11%
HO FU WANG WANG	0,11%
REINA ALICIA CONDARCO MAMANI	0,11%
COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.	0,11%
CARMEN MONTAÑO	0,11%
DELIA ARIAS CRISPIN	0,11%
EMPRESA DE INVERSIONES, PRODUCTOS Y SERVICIOS CADELCA S.A	0,11%
ELVIS MIRANDA MIRANDA	0,11%
ARLENE BEGONIA ALTAMIRANO MEDINA	0,11%
COMERCIO E INVERSIONES KPH SA.	0,11%
PABLO CONDORI	0,11%
GRISelda MOLINA MENDOZA	0,10%

CLAUDIA ELSA JIMENEZ HUANCA	0,10%
POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)	0,10%
TUSEQUIS LTDA.	0,10%
DIEGO MAURICIO TORREZ FLORES	0,10%
ISMAEL VARGAS CHOQUEVILLCA	0,10%
MILLER ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A	0,10%
JUAN MANUEL LUJAN ROMERO	0,10%
ROSMERY PACO	0,10%
EUFRONIO ROJAS LAZARTE	0,10%
EDWIN RAYA MIRANDA	0,10%
CHUNCHAI LIU	0,10%
IPRAL A & V S.R.L.	0,10%
REYNALDO HUIZA CRUZ	0,10%
CINTHIA RIVERO	0,10%
JUANA CHAMBI	0,10%
SANDRA PALMIRA MONTAÑA O MENACHO	0,10%
Cliente Generico Sofia PV CBB	0,10%
Cliente Generico San Ignacio - SOFIA	0,09%
JUANA JULIA COCA FERNANDEZ	0,09%
MIRIAN VILLARREAL	0,09%
Cliente Generico Sofia PV Trinidad	0,09%
RODRIGUEZ ZABALA SRL.	0,09%
ANA ISABEL ALCOCER CRUZ	0,09%
ELISA CUBA	0,09%
ZABALA DE LA ZERDA M.MARTHA SRL	0,09%
BASILIO AMADOR	0,09%
CARMEN RODRIGUEZ	0,09%
MARIA ZAMBRANA	0,09%
ELI'S LTDA	0,09%
JOSE LUIS DELGADO CABRERA	0,09%
CORINA CASTRO	0,09%
RAFAEL OLIVA	0,09%
OLGA AREBALO	0,09%
LUCHA RIOS	0,08%
SANDRA ISABEL DAZA PARRA	0,08%
ROSMERY CHAGUA CAYO	0,08%
NAPOLEON CABRERA	0,08%
ZHENFA XIK	0,08%
CLAUDIA LIMACHI CARITA	0,08%
ROSARIO CABALLERO MAMANI	0,08%
PEDRO REMPEL FRIESSEN	0,08%
RAUL GEMIO FLORES ALANOCA	0,08%
MARTHA FRANCES	0,08%
LESLY PATRICIA FERNANDEZ LOMAR	0,08%
RENE ADOLFO AYCA ZEGARRA	0,08%
SABINA NEGRETE	0,08%

NATIVIDAD PEÑA	0,08%
FOLOSU SRL	0,08%
VICTOR HUGO SANJINES GARCIA	0,08%
HERMINIA CONDORI FELIPE	0,08%
MIRIAM NORMA REVOLLO ESPINOZA	0,08%
MARIBEL HUARACHI COLQUE	0,08%
NICOLASA BAUTISTA DE QUIA	0,08%
FRANZ MONTAÑA O SANCHEZ	0,08%
ALEJANDRINA SILES ARISPE	0,07%
ROXANA RIVAS	0,07%
ANTONIO WILLY VILLA	0,07%
RODRIGO GONZALES FLORES	0,07%
SONIA MATILDE MENDIETA	0,07%
EMMA CRISTINA HIDALGO DE CONDE	0,07%
SANDRA PAMELA MAYTA CHAMBILLA	0,07%
LUIS JULIO IBAÑEZ POMA	0,07%
BOLIVIAN FOODS S.A. STA. CRUZ	0,07%
JHON AMAYA ROJAS	0,07%
ANA MARIA GARCIA DE CESPEDES	0,07%
POLLOS LOS AMIGOS	0,07%
XIAOZHEN DAN	0,07%
NELLY MERCEDES MONTAÑA O ZAMBRANA	0,07%
ELVIRA MAYTA ULO	0,07%
CISA LTDA.	0,07%
ARIEL GOSALVEZ CHURA	0,07%
HELENA RIOS	0,07%
NORMA FANNY APAZA GONZALES	0,07%
GONZALO ORELLANA	0,07%
VANIA CALLEJAS ZAMORANO	0,07%
MARTA CASTELLON	0,07%
VICTORIA CARRILLO	0,07%
ALIMENTO Y ENTRETENIMIENTOS A Y E	0,07%
FRANKLIN BOZA	0,07%
POLLO FANG (NORI) A LA BRASA	0,07%
NICODEMO TORREZ	0,07%
POLLO BEIJING	0,06%
JUAN APAZA	0,06%
CRISTINA SALDAÑA	0,06%
LUIS ALBERTO HUALLCO CHOQUE	0,06%
LILIANA SAMBRANA	0,06%
RUAN WENG	0,06%
RUDDY PARIGUANA APAZA	0,06%
Cliente Generico PV Guarayos - SOFIA	0,06%
CRISTHIAN GUIDO CARBALLO SILES	0,06%
EUFRACTIA ESCALERA	0,06%
ISIDORA JALA REAL DE HUALLCO	0,06%

BENILDA PEÑA MACHUCA	0,06%
ELENA CONDORI	0,06%
DANTE OLIVER CONDORENA CUSSI	0,06%
SILVESTRE POMA TICONA	0,06%
HILDA LUISA MITA LIMACHI	0,06%
TOMAZA NAVA SERON	0,06%
MARINA NEGRETE	0,06%
MARISOL CRUZ	0,06%
GLADIS VILLARROEL	0,06%
ELVIRA PACO	0,06%
YOLANDA ALICIA ZENTENO PEÑA	0,06%
FELICIA LLANOS DE HUIZA	0,06%
FLORA CABRERA	0,06%
MARIELA MALDONADO RIVAS	0,06%
YHAMIL ROJAS HERBAS	0,06%
JULIA GOMEZ	0,06%
JAIME TERRAZAS	0,06%
SANTIAGO SURCO CORI	0,06%
KARLA CRUZ ESCOBAR	0,06%
RONALD ROCA	0,06%
ANA MARIA AREABA	0,06%
KARLA VILLANUEVA	0,05%
ESTANISLAO HUANCA	0,05%
MARLENY CARDOZO AGUILAR	0,05%
FRANCISCO VELIZ	0,05%
PASTORA ARNEZ CASTELLON	0,05%
ALBERTO ALVAREZ	0,05%
SOLEDAD ARIAS CARBAJAL	0,05%
ELIZABETH GUTIERREZ	0,05%
ALICIA ARGANI	0,05%
MARINA LOPEZ INTURIAS	0,05%
SONIA CARRIZALES CUELLAR	0,05%
RAU JULIO ENRIQUE ANGLARILL SERRATE	0,05%
RICARDO RODRIGUEZ KUBA	0,05%
SANTUSA ZAPATA VIDAL	0,05%
JUAN CARLOS ROJAS PINEDO	0,05%
FEXPO CRUZ	0,05%
ESTHER VARGAS RUIZ	0,05%
COUNTRY CLUB LAS PALMAS	0,05%
CELIA ENCINAS DE TAMBO	0,05%
ISABEL MALDONADO PADILLA	0,05%
IGNACIO EPIFANIO WAYAR RAMIREZ	0,05%
VERONICA NACIMENTO ROMAN	0,05%
FELICIANA QUINTEROS DE USTARIZ	0,05%
HONORATO RODRIGUEZ MAGNE	0,05%
ROSMERY GOMEZ SAAVEDRA	0,05%

MIREYA NINEHT VARGAS LOPEZ	0,05%
LUCIANO CORRALES CABEZAS	0,05%
IMELDA FANNY CALDERON DE MAMANI	0,05%
JUAN VENANCIO DELGADO CABRERA	0,05%
MARIA LUISA TORREZ	0,05%
POLLO A LA BRASA DON LI	0,05%



En Sofía se confía

Estados Financieros
Al 28 de febrero de 2015 con
Informe de Auditoría Interna

DICTAMEN DEL AUDITOR

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 28 de febrero de 2015 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto de los socios y de flujos de efectivo por los periodos que comprende los meses de Julio 2014 a Febrero de 2015. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 28 de febrero de 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Santa Cruz, 13 de abril de 2015



Lic. Maria Eugenia Moscoso Z.
AUDITOR INTERNO



Lic. Jaime Taboada T.
AUDITOR INTERNO
MAT. PROF. CAU 1656

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

BALANCE GENERAL
Expresado en Bolivianos
Al 28 de Febrero de 2015

UFV actual: 2.03066
UFV anterior: 1.95877

Nota 28 de Febrero de 2015

30 de Junio de 2014

(Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)

ACTIVO

Activo Corriente

Disponibilidades	3	41,609,786	27,009,482
Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	6	44,447,664	56,435,339
Anticipo a Proveedores		78,594,228	36,129,517
Inventarios	7	70,192,084	65,307,429
Gastos Pagados por Adelantado	8	1,668,063	12,502,367

Total Activo Corriente

236,511,825 **197,384,135**

Activo no Corriente

Inversiones a Largo Plazo	4	323,023	323,023
Activo Fijo Neto	10	456,029,553	413,900,310
Otros Activos Largo Plazo	9	12,325,486	10,929,814

Total Activo no Corriente

468,678,062 **425,153,147**

TOTAL ACTIVO

705,189,887 **622,537,282**

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO

Pasivo Corriente

Deudas Comerciales a Corto Plazo	14	54,134,154	40,114,908
Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	15	58,359,339	92,848,684
Deudas por Emisión de Valores Corto Plazo	16	1,189,606	0
Otras Cuentas por Pagar a Corto Plazo	18	26,854,832	50,643,296

Total Pasivo Corriente

140,537,931 **183,606,889**

Pasivo no Corriente

Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	15	97,221,589	73,017,365
Deudas por Emisión de Valores a Largo Plazo	16	82,000,000	0
Previsiones	21	21,750,975	24,278,693
Otros Pasivos a Largo Plazo	20	137,027,785	141,272,190

Total Pasivo no Corriente

338,000,349 **238,568,249**

TOTAL PASIVO

478,538,280 **422,175,138**

PATRIMONIO

Capital Pagado	22	77,470,000	77,470,000
Aportes no Capitalizados	23	14,003,698	14,003,698
Ajuste Global del Patrimonio		1,167,535	1,167,535
Reserva para Revalorización de Activos Fijos	24	253,209	253,209
Reservas	25	2,301,490	2,301,490
Ajuste por Inflación de Capital	34	50,730,352	50,730,352
Ajuste por Inflación de Reservas Patrimoniales	35	1,779,903	1,779,903
Resultados Acumulados		52,653,568	27,870,698
Resultados de la Gestión		26,291,852	24,785,259

TOTAL PATRIMONIO

226,651,607 **200,362,144**

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

705,189,887 **622,537,282**

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.

MARIO IGNACIO ANGLARILL SERRATE

GERENTE GENERAL
REPRESENTANTE LEGAL

LUIS SILVESTRE VILLARROEL MELGAR

Reg. Prof. 2187

JEFE DE CONTABILIDAD

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Expresado en Bolivianos

Al 28 de Febrero de 2015

	<u>Nota</u>	<u>28 de Febrero de 2015</u>	<u>30 de Junio de 2014</u> (Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)
INGRESOS OPERACIONALES	26	656,346,912	823,420,974
COSTOS	27	(527,953,950)	(646,471,733)
RESULTADO BRUTO		128,392,962	176,949,241
EGRESOS OPERACIONALES			
Gastos Administrativos	28	(37,744,521)	(60,513,337)
Gastos de Comercialización	29	(63,246,679)	(104,524,609)
RESULTADO OPERATIVO		27,401,762	11,911,295
INGRESOS NO OPERACIONALES			
Otros Ingresos	30	3,891,948	13,776,916
EGRESOS NO OPERACIONALES			
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	31	8,420,388	13,615,113
Otros Egresos	32	(2,173,236)	(1,882,984)
Diferencia de Cambio, Mantenimiento de Valor y Ajuste por	36	(367,269)	(304,614)
RESULTADO NO OPERACIONAL		9,771,831	25,204,431
RESULTADO NETO DESPUES DE NO OPERACIONAL		37,173,593	37,115,727
RESULTADO DE OPERACIÓN NETO ANTES DE GASTOS FINANCIEROS		37,173,593	37,115,727
Gastos Financieros		(10,881,741)	(12,330,468)
RESULTADO ANTES DEL IMPUESTO A LAS UTILIDADES		26,291,852	24,785,259
RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN		26,291,852	24,785,259

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.

MARIO IGNACIO ANGLARILL SERRATE

GERENTE GENERAL
REPRESENTANTE LEGAL

LUIS SILVESTRE VILLARROEL MELGAR

Reg. Prof. 2187

JEFE DE CONTABILIDAD

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS
terminado el 28 de Febrero de 2015
Expresado en Bolivianos

Acciones	Acciones Ordinarias	Acciones Preferidas	Total Capital	Ajuste Inflación Capital	Aportes por Capitalizar	Primas por Emisión	Reserva Legal	Otras Reservas	Ajuste Global Patrimonio	Revaluo Técnico	Ajuste Inflación Reservas Patrimoniales	Resultados Acumulados	Total del Patrimonio
Saldos al 30 de Junio 2014 (Reexpresado)			77,470,000	46,191,767	14,003,698		2,301,490	0	1,167,535	253,209	1,089,352	50,791,817	193,268,868
Constitución de Reserva Legal			0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Actualización			0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación por actualización de Aportes por Capitalizar			0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Resultado del año			0	0	0		0	0	0	0	0	1,861,751	1,861,751
Saldos al 28 de Febrero de 2015			77,470,000	46,191,767	14,003,698		2,301,490	0	1,167,535	253,209	1,089,352	52,653,568	195,130,619
Constitución de Reserva Legal			0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Actualización			0	4,538,585	0		0	0	0	0	690,551	0	5,229,136
Reclasificación por actualización de Aportes por Capitalizar			0	0	0		0	0	0	0	0	0	0
Resultado del año			0	0	0		0	0	0	0	0	26,291,852	26,291,852
Saldos al 28 de Febrero de 2015			<u>77,470,000</u>	<u>50,730,352</u>	<u>14,003,698</u>		<u>2,301,490</u>	<u>0</u>	<u>1,167,535</u>	<u>253,209</u>	<u>1,779,903</u>	<u>78,945,420</u>	<u>226,651,607</u>

MARCO IGNACIO ANGLARILL SERRATE

GERENTE GENERAL
REPRESENTANTE LEGAL

LUIS SILVESTRE VILLARROEL MELGAR

Reg. Prof. 2187

JEFE DE CONTABILIDAD

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO
 Expresado en Bolivianos
 Por el ejercicio terminado al 28 de Febrero de 2015

	<u>28 de Febrero de 2015</u>	<u>30 de Junio de 2014</u> (Reexpresado al trimestre anterior del Periodo de Cierre)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto de la Gestión	26,291,852	24,785,259
Ajustes para reconciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones:		
Depreciación del Activo Fijo	35,264,072	35,325,870
Provisión para Indemnización	2,228,210	12,632,861
Ajuste por reexpresión	(13,399,321)	(13,206,549)
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	50,384,813	59,537,441
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS		
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	20,104,516	35,729,540
(Disminuciones) Incrementos en Anticipo a Proveedores	(43,743,779)	780,631
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	(7,196,688)	(23,373,354)
(Disminuciones) Incrementos en Gastos Pagados por Adelantado	276,910	(4,244,715)
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Comerciales	15,318,470	(117,652,880)
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	(1,361,695)	(631,152)
(Disminuciones) Incremento Otros Activos	(26,407,656)	(2,983,523)
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	(43,009,922)	(112,375,452)
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	7,374,891	(52,838,010)
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
(Disminuciones) (Incrementos) en Venta Activo Fijo Bruto	1,082,300	768,471
(Disminuciones) (Incrementos) en Compra Activo Fijo Bruto	(72,434,166)	(91,862,475)
II. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	(71,351,866)	(91,094,005)
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	139,049,929	317,158,425
(Disminuciones) Incrementos en Deudas por Emisión de Valores a Corto Plazo	83,946,559	0
(Disminuciones) Incrementos Amortización de Préstamos	(143,463,012)	(175,072,139)
(Disminuciones) Incrementos en Aportes no Capitalizados	0	14,513,822
III. TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACION	79,533,476	156,600,108
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	15,556,501	12,668,093
Incremento (Disminución) Disponibilidades	15,556,501	12,668,093
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	15,556,501	12,668,093

Nota: V=IV

Las notas que acompañan, forman parte integrante de este estado.

MARIC IGNACIO ANGLARILL SERRATE

GERENTE GENERAL

REPRESENTANTE LEGAL



LUIS SILVESTRE VILLARROEL MELGAR

Reg. Prof. 2187

JEFE DE CONTABILIDAD

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

El objetivo de las notas a los estados financieros es proveer información complementaria acerca de las cuentas que determinan la posición financiera, cambios y resultados, la misma necesaria para la toma de decisiones.

La presentación de la información financiera en este esquema será periódica, entendiéndose como período, el cierre trimestral de los meses de Marzo, Junio, Septiembre y Diciembre de cada año.

Nota N° 1 Naturaleza y Objeto de la Sociedad

Sofia Ltda. es una Sociedad de Responsabilidad Limitada constituida bajo las leyes bolivianas el 27 de febrero 1986 mediante escritura No 62 del 86. Capital social de Bs. 77.470.000 Sus actividades son: Agropecuaria, Comercialización y Prestación de Servicios

Nota N° 2 NATURALEZA Y PRACTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Presentación de Estados Financieros:

Preparados bajo las Normas de Contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores y Contadores Públicos autorizados en Bolivia. Como segundo recurso se pueden adoptar las NIIF

b) Consideración de los efectos de la Inflación:

Norma No.3 contempla el ajuste de los EEFF a moneda constante utilizando como indicador la (UFV). Los resultados de la inflación de cuentas patrimoniales y rubros no monetarios se expone en el (AITB)

c) Moneda Extranjera:

A la fecha de cierre del año, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente a esa fecha. Las diferencias son registradas en la cuenta "Diferencia de cambio"

d) Inversiones Temporarias:

La Sociedad no tiene inversiones temporarias

e) Inventarios:

Prod terminado: pollo, embutido y alimento balanceado. Prod en proceso: ulterior, embutido. Valuación a los costos de producción. Mat primas y Mat y suminis: costo de adquisición. Alm transitorio: costo de importación. Semovientes: valor de mercado

f) Activos Fijos y depreciación

Método de línea recta. Mejoras son incorporados al valor del activo, reparaciones y mantenimientos menores se registran directamente al costo o gastos. Bienes retirados o vendidos son eliminados del activo

g) Inversiones Permanentes:

Constituidas por certificados de aportaciones telefónicas en COTEL Ltda., Cotas Ltda., y COMTECO Ltda., las cuales están valuadas a su costo de adquisición, reexpresados en función del indicador de ajuste por inflación.

h) Préstamos e Intereses:

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

i) Previsión para indemnización:

Se establece y recalcula anualmente con base al promedio del total ganado en los últimos tres meses de sueldo, o el promedio de los treinta últimos días de trabajo. Esta provisión es considerada no corriente.

j) Patrimonio Neto:

Reexpresión con la UFV. Se registra en "Ajus. capital" de acuerdo a la Norma N° 3. "Ajus. capital" no se distribuye ni absorber pérdidas si incrementos de capital. "Ajus. reservas patrimoniales" si incrementos de capital y pérdidas

k) Ingresos, costos y gastos:

Principio contable de devengado para los ingresos y lo imputación de costos y gastos.

Nota N° 3 DISPONIBILIDADES (En Bs.)

28 de Febrero de 2015

30 de Junio de 2014

DISPONIBILIDADES

Billetes y Bancos

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 3 DISPONIBILIDADES (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
Billetes y Bancos Moneda Nacional		
Efectivo M/N	4,989,341.00	586,133.46
Bancos M/N	36,321,936.00	26,228,288.28
Total Billetes y Bancos Moneda Nacional	41,311,277.00	26,814,421.74
Billetes y Bancos Moneda Extranjera		
Efectivo M/E	279.00	840.77
Bancos M/E	298,230.00	194,219.83
Total Billetes y Bancos Extranjera	298,509.00	195,060.60
Total Billetes y Bancos	41,609,786.00	27,009,482.34
TOTAL DISPONIBILIDADES	41,609,786.00	27,009,482.34

Nota N° 4 INVERSIONES (En Bs.)

Clasificado de acuerdo a la política de Inversión de la Empresa

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
INVERSIONES				
Inversiones Permanentes				
Inversiones Permanentes Moneda Nacional				
Cotas Ltda. M/N			247,200	247,200
Cotel Ltda. M/N			47,732	47,732
Comteco Ltda. M/N			28,091	28,090
Total Inversiones Permanentes Moneda Nacional			323,023	323,023
Total Inversiones Permanentes			323,023	323,023
TOTAL INVERSIONES			323,023	323,023

Nota N° 6 CUENTAS POR COBRAR (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
CUENTAS POR COBRAR				
Cuentas por Cobrar				
Cuentas por Cobrar Moneda Nacional				
Anticipos Fondos a Rendir M/N	163,696	60,163		
Credito Fiscal por Recibir M/N				66,666
Cuentas por Cobrar Comerciales M/N	25,540,169	26,640,651		
Depositos en Garantía M/N	71,397	67,501		
Otras Cuentas por Cobrar M/N	19,805,449	30,302,783		
(Provisión por Cuentas por Cobrar Incobrables) M/N	(1,133,047)	(702,424)		

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N°6 CUENTAS POR COBRAR (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
Total Cuentas por Cobrar Moneda Nacional	44,447,664	56,435,339		
Total Cuentas por Cobrar	24,407,122	25,938,226		
Otras Cuentas por Cobrar				
Total Otras Cuentas por Cobrar	20,040,542	30,497,112		
TOTAL CUENTAS POR COBRAR	44,447,664	56,435,339		

Nota N°7 INVENTARIOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
INVENTARIOS		
Materias primas		
Materias Primas Moneda Nacional		
Materias Primas M/N	13,655,016.00	25,666,628.24
Total Materias Primas Moneda Nacional	13,655,016.00	25,666,628.24
Total Materias Primas	13,655,016.00	25,666,628.24
Productos _ Trabajos _ Proyectos en Proceso		
Productos _ Trabajos _ Proyectos en Proceso Moneda Nacional		
Productos _ Trabajos _ Proyectos en Proceso M/N	21,235,357.00	9,276,502.36
Total Productos _ Trabajos _ Proyectos en Proceso Moneda Nacional	21,235,357.00	9,276,502.36
Total Productos _ Trabajos _ Proyectos en Proceso	21,235,357.00	9,276,502.36
Productos _ Trabajos _ Proyectos Terminados		
Productos _ Trabajos _ Proyectos Terminados Moneda Nacional		
Productos _ Trabajos _ Proyectos Terminados M/N	11,488,848.00	14,532,557.72
Total Productos _ Trabajos _ Proyectos Terminados Moneda Nacional	11,488,848.00	14,532,557.72
Total Productos _ Trabajos _ Proyectos Terminados	11,488,848.00	14,532,557.72
Materiales y Suministros		
Materiales y Suministros Moneda Nacional		
Materiales y Suministros M/N	22,649,693.00	12,066,523.48
Total Materiales y Suministros Moneda Nacional	22,649,693.00	12,066,523.48
Total Materiales y Suministros	22,649,693.00	12,066,523.48
Mercaderías en Tránsito		
Mercaderías en Tránsito Moneda Nacional		
Mercaderías en Tránsito M/N	1,163,170.00	520,814.00
Total Mercaderías en Tránsito Moneda Nacional	1,163,170.00	520,814.00
Total Mercaderías en Tránsito	1,163,170.00	520,814.00
Otros		
Semovientes Moneda Nacional		
Semovientes M/N		3,244,403.28
Total Semovientes Moneda Nacional		3,244,403.28

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N°7 INVENTARIOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
Total Otros		3,244,403.28
TOTAL INVENTARIOS	70,192,084.00	65,307,429.08

Nota N°8 GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO		
Seguros		
Seguros Moneda Nacional		
Seguros M/N	232,460.00	1,112,410.88
Total Seguros Moneda Nacional	232,460.00	1,112,410.88
Total Seguros	232,460.00	1,112,410.88
Otros		
Otros Gastos Pagados p/adelantado Moneda Nacional		
Otros Gastos Anticipados M/N	1,204,519.00	802,929.54
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a Compensar IT M/N		10,486,009.68
Oracle M/N	231,084.00	101,017.24
Total Otros Gastos Pagados p/adelantado Moneda Nacional	1,435,603.00	11,389,956.46
Total Otros	1,435,603.00	11,389,956.46
TOTAL GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO	1,668,063.00	12,502,367.34

Nota N°9 OTROS ACTIVOS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
OTROS ACTIVOS				
Otros Activos				
Otros Activos Moneda Nacional				
Inv. investigación y desarrollo C.P M/N			1,057,385	659,827
Materiales Transitorios M/N			10,375,368	10,110,830
Mermas Industriales Diferidas M/N			892,733	159,157
Total Otros Activos Moneda Nacional			12,325,486	10,929,814
Total Otros Activos			12,325,486	10,929,814
TOTAL OTROS ACTIVOS			12,325,486	10,929,814

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 10A ACTIVO FIJO NETO (En Bs.)

28 de Febrero de 2015

30 de Junio de 2014

	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual
ACTIVO FIJO NETO						
Terrenos						
Terrenos Moneda Nacional						
Terrenos M/N	74,863,399.00		74,863,399.00	72,875,398.48		72,875,398.48
Total Terrenos Moneda Nacional	74,863,399.00		74,863,399.00	72,875,398.48		72,875,398.48
Total Terrenos	74,863,399.00		74,863,399.00	72,875,398.48		72,875,398.48
Edificios						
Edificios Moneda Nacional						
Edificios M/N	214,117,381.00	(51,999,141.00)	162,118,240.00	200,492,675.44	(45,087,808.35)	155,404,867.09
Total Edificios Moneda Nacional	214,117,381.00	(51,999,141.00)	162,118,240.00	200,492,675.44	(45,087,808.35)	155,404,867.09
Total Edificios	214,117,381.00	(51,999,141.00)	162,118,240.00	200,492,675.44	(45,087,808.35)	155,404,867.09
Maquinaria y Equipo						
Maquinaria y Equipo Moneda Nacional						
Maquinaria y Equipo M/N	223,956,648.00	(109,900,942.00)	114,055,706.00	214,073,787.82	(94,508,090.15)	119,565,697.67
Total Maquinaria y Equipo Moneda Nacional	223,956,648.00	(109,900,942.00)	114,055,706.00	214,073,787.82	(94,508,090.15)	119,565,697.67
Total Maquinaria y Equipo	223,956,648.00	(109,900,942.00)	114,055,706.00	214,073,787.82	(94,508,090.15)	119,565,697.67
Muebles y Enseres						
Muebles y Enseres Moneda Nacional						
Muebles y Enseres M/N	26,447,001.00	(9,240,116.00)	17,206,885.00	23,843,231.84	(7,810,475.67)	16,032,756.17
Total Muebles y Enseres Moneda Nacional	26,447,001.00	(9,240,116.00)	17,206,885.00	23,843,231.84	(7,810,475.67)	16,032,756.17
Total Muebles y Enseres	26,447,001.00	(9,240,116.00)	17,206,885.00	23,843,231.84	(7,810,475.67)	16,032,756.17
Herramientas						
Herramientas Moneda Nacional						
Herramientas M/N	6,252,647.00	(4,066,692.00)	2,185,955.00	5,165,490.14	(3,585,698.93)	1,579,791.21
Total Herramientas Moneda Nacional	6,252,647.00	(4,066,692.00)	2,185,955.00	5,165,490.14	(3,585,698.93)	1,579,791.21
Total Herramientas	6,252,647.00	(4,066,692.00)	2,185,955.00	5,165,490.14	(3,585,698.93)	1,579,791.21
Vehículos						
Vehículos Moneda Nacional						
Vehículos Moneda M/N	21,458,873.00	(8,654,526.00)	12,804,347.00	17,000,535.78	(6,490,617.68)	10,509,918.10
Total Vehículos Moneda Nacional	21,458,873.00	(8,654,526.00)	12,804,347.00	17,000,535.78	(6,490,617.68)	10,509,918.10
Total Vehículos	21,458,873.00	(8,654,526.00)	12,804,347.00	17,000,535.78	(6,490,617.68)	10,509,918.10
Equipos de Computación						
Equipos de Computación Moneda Nacional						
Equipos de Computación M/N	23,174,877.00	(14,696,906.00)	8,477,971.00	20,142,820.84	(12,755,118.31)	7,387,702.53
Total Equipos de Computación Moneda Nacional	23,174,877.00	(14,696,906.00)	8,477,971.00	20,142,820.84	(12,755,118.31)	7,387,702.53
Total Equipos de Computación	23,174,877.00	(14,696,906.00)	8,477,971.00	20,142,820.84	(12,755,118.31)	7,387,702.53
Obras en Construcción						

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 10A ACTIVO FIJO NETO (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015			30 de Junio de 2014		
	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual	Valor Activo	Depreciación Acumulada	Valor Residual
Obras en Construcción						
Moneda Nacional						
Obras en Construcción M/N	60,239,398.00		60,239,398.00	28,857,411.24		28,857,411.24
Total Obras en Construcción Moneda Nacional	<u>60,239,398.00</u>		<u>60,239,398.00</u>	<u>28,857,411.24</u>		<u>28,857,411.24</u>
Total Obras en Construcción	<u>60,239,398.00</u>		<u>60,239,398.00</u>	<u>28,857,411.24</u>		<u>28,857,411.24</u>
Otros						
Otros Moneda Nacional						
Instalaciones M/N	2,077,184.00	(178,802.00)	1,898,382.00	290,070.15	(128,535.45)	161,534.70
Intangibles M/N	11,702,455.00	(9,523,185.00)	2,179,270.00	10,504,365.52	(8,979,132.80)	1,525,232.72
Total Otros Moneda Nacional	<u>13,779,639.00</u>	<u>(9,701,987.00)</u>	<u>4,077,652.00</u>	<u>10,794,435.67</u>	<u>(9,107,668.25)</u>	<u>1,686,767.42</u>
Total Otros	<u>13,779,639.00</u>	<u>(9,701,987.00)</u>	<u>4,077,652.00</u>	<u>10,794,435.67</u>	<u>(9,107,668.25)</u>	<u>1,686,767.42</u>
TOTAL ACTIVO FIJO NETO	<u>664,289,863.00</u>	<u>(208,260,310.00)</u>	<u>456,029,553.00</u>	<u>593,245,787.25</u>	<u>(179,345,477.34)</u>	<u>413,900,309.91</u>

Nota N° 10B DEPRECIACIONES (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
DEPRECIACION DE LA GESTION		
Depreciación Cargada al Costo de Producción	-19,516,924.00	(22,513,607.09)
Depreciación Cargada a Gastos de Administración	-2,413,268.00	(3,587,277.41)
Depreciación Cargada a Gastos de Comercialización	-4,218,401.00	(5,685,769.23)
TOTAL DEPRECIACION DE LA GESTION	<u>-26,148,593.00</u>	<u>(31,786,653.73)</u>

Nota N° 14 DEUDAS COMERCIALES (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
DEUDAS COMERCIALES				
Proveedores				
Proveedor Moneda Extranjera				
Proveedores Moneda Nacional				
Proveedores M/E	3,543,528	4,082,696		
Proveedores M/N	48,417,246	33,862,656		

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 14 DEUDAS COMERCIALES (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
Total Proveedor Moneda Extranjera	3,543,528	4,082,696		
Total Proveedores Moneda Nacional	48,417,246	33,862,656		
Total Proveedores	51,960,774	37,945,352		
Otros				
Otro Moneda Extranjera				
Otros Moneda Nacional				
Anticipo Clientes M/E		63,342		
Anticipo Clientes M/N	1,003,271	316,777		
Otros M/N	1,170,109	1,789,437		
Total Otro Moneda Extranjera		63,342		
Total Otros Moneda Nacional	2,173,380	2,106,214		
Total Otros	2,173,380	2,169,556		
TOTAL DEUDAS COMERCIALES	54,134,154	40,114,908		

Nota N° 15A DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS				
Bancos				
Bancos Moneda Nacional				
Bancos M/N	55,816,463	87,832,557	94,901,589	70,010,931
Total Bancos Moneda Nacional	55,816,463	87,832,557	94,901,589	70,010,931
Bancos Moneda Extranjera				
Bancos M/E	1,160,000	3,461,814	2,320,000	3,006,435
Total Bancos Moneda Extranjera	1,160,000	3,461,814	2,320,000	3,006,435
Total Bancos	56,976,463	91,294,371	97,221,589	73,017,365
Arrendamiento por Pagar				
Arrendamiento por Pagar Moneda Extranjera				
Arrendamiento por Pagar M/E		512,815		
Total Arrendamiento por Pagar Moneda Extranjera		512,815		
Total Arrendamiento por Pagar		512,815		
Intereses por Pagar				
Intereses por Pagar Moneda Nacional				
Intereses por Pagar M/N	1,336,272	1,019,321		

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 15A DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
Total Intereses por Pagar Moneda Nacional	1,336,272	1,019,321		
Intereses por Pagar Moneda Extranjera				
Intereses por Pagar M/E	46,604	22,177		
Total Intereses por Pagar Moneda Extranjera	46,604	22,177		
Total Intereses por Pagar	1,382,876	1,041,498		
TOTAL DEUDAS BANCARIAS Y FINANCIERAS	58,359,339	92,848,684	97,221,589	73,017,365

Nota N° 15B

CONDICIONES DE PRÉSTAMO

	Fecha de Desembolso	Monto	Plazo	Moneda	Tasa de Interés
CONDICIONES DEL PRÉSTAMO					
Banco Bisa M/N No. 654206-00.	15 -Dic- 2011	1,424,889.00	656	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 786009-00	23 -Ago- 2013	550,630.00	219	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 790142-00	09 -Sep- 2013	5,641,518.00	1,620	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 881905-00	23 -Sep- 2014	1,268,500.00	22	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 890267-00	23 -Oct- 2014	1,526,100.00	52	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 901000-00	05 -Dic- 2014	3,272,870.00	95	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 902646-00	12 -Dic- 2014	1,271,500.00	102	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 908959-00	14 -Ene- 2015	4,633,900.00	135	MN	6%
Banco Bisa M/N No. 919981-00	27 -Feb- 2015	1,747,120.00	179	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100021090	28 -Mar- 2012	7,061,765.00	569	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100024008	25 -Mar- 2012	7,245,875.00	1122	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100025347	02 -Sep- 2013	13,884,750.00	1283	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100026599	24 -Dic- 2013	8,229,722.00	2491	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100028344	17 -Jun- 2014	6,010,561.00	2491	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100029551	29 -Sep- 2014	3,430,000.00	2491	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100029997	31 -Oct- 2014	13,835,965.00	2438	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100030814	26 -Dic- 2014	5,556,600.00	2494	MN	6%
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100030815	26 -Dic- 2014	7,642,040.00	2494	MN	6%
Banco Económico M/N No. 10089962	11 -Dic- 2009	209,100.00	286	MN	6%
Banco Económico M/N No. 10090067	11 -Dic- 2009	209,100.00	286	MN	6%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011077482	23 -Jul- 2010	575,883.00	479	MN	6%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011755851	25 -Feb- 2014	7,800,000.00	2152	MN	6%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011881211	26 -Sep- 2014	15,145,614.00	2365	MN	6%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011900229	21 -Oct- 2014	2,143,750.00	50	MN	5.97%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011916491	13 -Nov- 2014	1,143,315.00	1693	MN	6%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011925855	28 -Nov- 2014	1,916,800.00	88	MN	5.25%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011926941	28 -Nov- 2014	3,430,000.00	88	MN	5.25%

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 15B

CONDICIONES DE PRÉSTAMO

	Fecha de Desembolso	Monto	Plazo	Moneda	Tasa de Interés
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011933414	11 -Dic- 2014	2,799,500.00	2441	MN	6%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011945808	08 -Ene- 2015	4,287,500.00	129	MN	5.97%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011961246	05 -Feb- 2015	591,285.00	1777	MN	6%
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011961682	18 -Feb- 2015	5,371,900.00	170	MN	5.97%
Banco Nacional de Bolivia M/E No. 10200113/12.	06 -Mar- 2012	3,480,000.00	1017	ME	6%
Banco Nacional de Bolivia M/N No. 10200526/11	10 -Mar- 2011	2,100,000.00	685	MN	6%
Banco Nacional de Bolivia M/N No. 10205001/12.	04 -Feb- 2013	4,560,000.00	1406	MN	6%
Banco Nacional de Bolivia M/N No. 10205031/12	04 -Feb- 2013	4,200,000.00	1406	MN	6%
TOTAL PRÉSTAMO		154,198,052.00			

Nota N° 15C AMORTIZACIONES A REALIZAR LOS SIGUIENTES PERIODOS (En Bs.)

	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4
Banco Bisa M/N No. 654206-00.	178,111.00	178,111.00	178,111.00	178,111.00
Banco Bisa M/N No. 786009-00	275,315.00		275,315.00	
Banco Bisa M/N No. 790142-00	296,922.00	296,922.00	296,922.00	296,922.00
Banco Bisa M/N No. 881905-00	1,268,500.00			
Banco Bisa M/N No. 890267-00	1,526,100.00			
Banco Bisa M/N No. 901000-00	1,636,435.00	1,636,435.00		
Banco Bisa M/N No. 902646-00	635,750.00	635,750.00		
Banco Bisa M/N No. 908959-00	2,316,950.00	2,316,950.00		
Banco Bisa M/N No. 919981-00	873,560.00	873,560.00		
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100021090	1,008,824.00	1,008,824.00	1,008,824.00	1,008,824.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100024008	557,375.00	557,375.00	557,375.00	557,375.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100025347	925,650.00	925,650.00	925,650.00	925,650.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100026599	293,919.00	293,919.00	293,919.00	293,919.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100028344	214,663.00	214,663.00	214,663.00	214,663.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100029551	122,500.00	122,500.00	122,500.00	122,500.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100029997	427,888.00	422,919.00	422,912.00	440,077.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100030814	161,878.00	162,508.00	163,255.00	168,347.00
Banco de Crédito de Bolivia M/N No. D70100030815	222,632.00	223,498.00	224,526.00	231,530.00
Banco Económico M/N No. 10089962	52,275.00	52,275.00	52,275.00	52,275.00
Banco Económico M/N No. 10090067	52,275.00	52,275.00	52,275.00	52,275.00
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011077482	95,980.00	95,980.00	95,980.00	95,980.00
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011755851	325,000.00	325,000.00	325,000.00	325,000.00
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011881211				631,067.00
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011900229	2,143,750.00			
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011916491	60,174.00	60,174.00	60,174.00	60,174.00

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 15C AMORTIZACIONES A REALIZAR LOS SIGUIENTES PERIODOS (En Bs.)

	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011925855	1,916,800.00			
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011926941	3,430,000.00			
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011933414	99,982.00	99,982.00	99,982.00	99,982.00
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011945808	2,143,750.00	2,143,750.00		
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011961246	29,564.00	29,564.00	29,564.00	29,564.00
Banco Mercantil Santa Cruz M/N No. 6011961682	2,685,950.00	2,685,950.00		
Banco Nacional de Bolivia M/E No. 10200113/12.	290,000.00	290,000.00	290,000.00	290,000.00
Banco Nacional de Bolivia M/N No. 10200526/11	262,500.00	262,500.00	262,500.00	262,500.00
Banco Nacional de Bolivia M/N No. 10205001/12.	285,000.00	285,000.00	285,000.00	285,000.00
Banco Nacional de Bolivia M/N No. 10205031/12	262,500.00	262,500.00	262,500.00	262,500.00
INTERESES POR PAGAR MN	2,446,949.00	2,245,619.00	1,975,475.00	1,834,057.00
INTERESES POR PAGAR ME	68,403.00	62,014.00	56,377.00	50,738.00
TOTAL AMORTIZACIONES A REALIZAR	29,593,824.00	18,822,167.00	8,531,074.00	8,769,030.00

Nota N° 16A DEUDAS POR EMISIÓN DE TÍTULOS VALORES (En Bs.)

En esta cuenta se registra todos los valores de renta fija inscritos en el RMV

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
DEUDAS POR EMISION DE VALORES				
Emisiones				
Emisiones Moneda Nacional				
Emisiones M/N	1,189,606		82,000,000	
Total Emisiones Moneda Nacional	1,189,606		82,000,000	
Total Emisiones	1,189,606		82,000,000	
TOTAL DEUDAS POR EMISION DE VALORES	1,189,606		82,000,000	

Emision 1 Serie A	22 -Sep- 2014	14,000,000.00	921 dias	MN	6 %
Emision 1 Serie B	22 -Sep- 2014	28,000,000.00	1641 dias	MN	7 %
Emision 1 Serie C	22 -Sep- 2014	40,000,000.00	2361 dias	MN	8 %
TOTAL MONTO EMISIÓN		82,000,000.00			

Nota N° 16C AMORTIZACIONES A REALIZAR SIGUIENTES PERIODOS (En Bs.)

	Periodo 1	Periodo 2	Periodo 3	Periodo 4
Rendimientos por Pagar	1,551,250.00	1,551,250.00	1,551,250.00	1,551,250.00
TOTAL AMORTIZACIONES A REALIZAR	1,551,250.00	1,551,250.00	1,551,250.00	1,551,250.00

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 18 OTRAS CUENTAS POR PAGAR (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
OTRAS CUENTAS POR PAGAR				
Aportes y Retenciones				
Aportes y Retenciones Moneda Nacional				
Obligaciones con el Personal M/N	255,871.00	63,256.42		
Obligaciones Fiscales M/N	9,821,546.00	21,971,637.12		
Obligaciones Sociales M/N	5,748,064.00	12,121,249.92		
Total Aportes y Retenciones Moneda Nacional	15,825,481.00	34,156,143.46		
Total Aportes y Retenciones	15,825,481.00	34,156,143.46		
Otras Cuentas por Pagar				
Otras Cuentas por Pagar Moneda Nacional				
Provisiones M/N	11,029,351.00	16,487,152.85		
Total Otras Cuentas por Pagar Moneda Nacional	11,029,351.00	16,487,152.85		
Total Otras Cuentas por Pagar	11,029,351.00	16,487,152.85		
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	26,854,832.00	50,643,296.31		

Nota N° 20 OTROS PASIVOS (En Bs.)

	Corto Plazo		Largo Plazo	
	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
OTROS PASIVOS				
Otros Pasivos				
Otros Pasivos Moneda Nacional				
Préstamos Particulares M/N			136,270,832.00	141,272,190.05
Prima sobre Bonos M/N			756,953.00	
Total Otros Pasivos Moneda Nacional			137,027,785.00	141,272,190.05
Total Otros Pasivos			137,027,785.00	141,272,190.05
TOTAL OTROS PASIVOS			137,027,785.00	141,272,190.05

Nota N° 21 PREVISIONES (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
PREVISIONES		
Previsión para Indemnización		
Previsión para Indemnización Moneda Nacional		
Previsión para Indemnización M/N	21,750,975.00	24,278,693.17
Total Previsión para Indemnización Moneda Nacional	21,750,975.00	24,278,693.17

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 22 CAPITAL PAGADO OTRAS SOCIEDADES (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
CAPITAL PAGADO		
Aportes a Capital Otras Sociedades		
Aportes a Capital Otras Sociedades Moneda Nacional		
Capital Social M/N	77,470,000.00	77,470,000.00
Total Aportes a Capital Otras Sociedades Moneda Nacional	77,470,000.00	77,470,000.00
Total Aportes a Capital Otras Sociedades	77,470,000.00	77,470,000.00
TOTAL CAPITAL PAGADO	77,470,000.00	77,470,000.00

Nota N° 23 APORTES NO CAPITALIZADOS OTRAS SOCIEDADES (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
APORTES NO CAPITALIZADOS SOCIEDADES DIFERENTES A LAS SOCIEDADES ANONIMAS		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital Moneda Nacional		
Aportes para Futuros Aumentos de Capital M/N	14,003,698.00	14,003,698.00
Total Aportes para Futuros Aumentos de Capital Moneda Nacional	14,003,698.00	14,003,698.00
Total Aportes para Futuros Aumentos de Capital	14,003,698.00	14,003,698.00
TOTAL APORTES NO CAPITALIZADOS SOCIEDADES DIFERENTES A LAS SOCIEDADES ANONIMAS	14,003,698.00	14,003,698.00

Nota N° 24 RESERVA PARA REVALORIZACIÓN DE ACTIVOS FIJOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
RESERVA PARA REVALORIZACION DE ACTIVOS FIJOS		
Revalorización de Activos		
Revalorización de Activos Moneda Nacional		
Revalorización de Activos M/N	253,209.00	253,209.00
Total Revalorización de Activos Moneda Nacional	253,209.00	253,209.00
Total Revalorización de Activos	253,209.00	253,209.00
TOTAL RESERVA PARA REVALORIZACION DE ACTIVOS FIJOS	253,209.00	253,209.00

Nota N° 25 RESERVAS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
RESERVAS		
Reserva Legal		
Reserva Legal Moneda Nacional		
Reserva Legal M/N	2,301,490.00	2,301,490.00
Total Reserva Legal Moneda Nacional	2,301,490.00	2,301,490.00
Total Reserva Legal	2,301,490.00	2,301,490.00
TOTAL RESERVAS	2,301,490.00	2,301,490.00

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 26 INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS		
Ventas		
Ventas Moneda Nacional		
Vtas. Prod. Terminados Avícolas M/N	275,844,056.00	324,924,353.93
Vtas. Prod. Terminados Procesados M/N	204,674,313.00	265,416,965.53
Vtas. Prod. Terminados Cerdos M/N	12,640,259.00	11,273,777.46
Vtas de materiales y otros M/N	10,822,682.00	8,632,298.06
Total Ventas Moneda Nacional	503,981,310.00	610,247,394.98
Total Ventas	503,981,310.00	610,247,394.98
Servicios		
Servicios Moneda Nacional		
Ingreso Servicio Procesado de Grano M/N	12,374,574.00	9,363,224.52
Ing. servicio fabricación de alimento M/N	52,953,954.00	53,641,904.90
Ing. servicio faenamiento de aves M/N	33,957,276.00	61,504,863.59
Ing. comisiones percibidas M/N	34,216,881.00	61,976,343.04
Ing. p/serv.adm. y financiero M/N	16,692,513.00	24,185,783.97
Ing. serv mantenimiento vehículos en gral. M/N	1,049,446.00	1,085,369.56
Ing. servicio faenamiento de cerdos M/N	884,500.00	1,034,793.04
Ing. servicios médicos y laboratorio M/N	236,458.00	381,296.78
Total Servicios Moneda Nacional	152,365,602.00	213,173,579.40
Total Servicios	152,365,602.00	213,173,579.40
TOTAL INGRESOS POR VENTAS Y SERVICIOS	656,346,912.00	823,420,974.38

Nota N° 27 COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
COSTOS		
Costos por Ventas		
Costos por Ventas Moneda Nacional		
Costo Prod. Terminados Avícolas M/N	(241,940,846.00)	(296,631,955.43)
Costo Prod. Terminados Procesados M/N	(132,804,509.00)	(177,294,907.49)
Costo Prod. Terminados Cerdos M/N	(13,077,195.00)	(10,778,460.09)
Costo Materiales y Otros M/N	(10,116,547.00)	(8,133,184.29)
Deducciones M/N	(5,527,287.00)	(4,542,830.57)
Total Costos por Ventas Moneda Nacional	(403,466,384.00)	(497,381,337.87)
Total Costos por Ventas	(403,466,384.00)	(497,381,337.87)
Costos por Servicios		
Costos por Servicios Moneda Nacional		
Costo servicio procesado de grano M/N	(3,877,581.00)	(5,987,423.46)
Costo serv Fabricación alimentos M/N	(23,324,290.00)	(34,319,217.66)

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 27 COSTO DE VENTAS Y SERVICIOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
Costo servicio faenamiento de aves M/N	(27,127,591.00)	(39,152,939.44)
Costo comisiones percibidas M/N	(51,150,298.00)	(47,190,704.68)
Costo p/serv.adm. y financiero M/N	(16,219,325.00)	(18,548,566.60)
Costo. Serv. Mantenimiento vehículos en gral. M/N	(1,043,949.00)	(1,696,692.80)
Costo servicio faenamiento de cerdos M/N	(1,472,750.00)	(1,762,006.04)
Costos servicios médicos y laboratorio M/N	(271,782.00)	(432,844.69)
Total Costos por Servicios Moneda Nacional	(124,487,566.00)	(149,090,395.37)
Total Costos por Servicios	(124,487,566.00)	(149,090,395.37)
TOTAL COSTOS	(527,953,950.00)	(646,471,733.24)

Nota N° 28 GASTOS ADMINISTRATIVOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
GASTOS ADMINISTRATIVOS		
Personal		
Gastos Personales Moneda Nacional		
Sueldos y Salarios M/N	(18,885,838.00)	(19,059,802.52)
Beneficios Sociales M/N	(7,570,844.00)	(8,382,706.96)
Cargas Sociales M/N	(3,701,783.00)	(3,733,071.24)
Bonos al personal M/N	(2,020,118.00)	(2,146,719.78)
Total Gastos Personales Moneda Nacional	(32,178,583.00)	(33,322,300.50)
Total Personal	(32,178,583.00)	(33,322,300.50)
Depreciación		
Depreciación Moneda Nacional		
Depreciación M/N	(2,413,268.00)	(3,587,277.82)
Total Depreciación Moneda Nacional	(2,413,268.00)	(3,587,277.82)
Total Depreciación	(2,413,268.00)	(3,587,277.82)
Otros		
Otros Moneda Nacional		
Otros M/N	(10,852,253.00)	(12,298,112.25)
Impuestos a las transacciones M/N	(5,391,479.00)	(7,306,609.66)
Servicio de Vigilancia M/N	(733,029.00)	(1,185,608.24)
Servicios Externos M/N	(1,156,866.00)	(1,043,464.01)
Costo Almacenaje materiales y suministros M/N	(1,238,368.00)	(1,769,964.79)
Regularización Costo de Servicio Administrativo M/N	16,219,325.00	
Total Otros Moneda Nacional	(3,152,670.00)	(23,603,758.95)
Total Otros	(3,152,670.00)	(23,603,758.95)
TOTAL GASTOS ADMINISTRATIVOS	(37,744,521.00)	(60,513,337.27)

El 30% de los Gastos Administrativos se reclasifican y se envían al Costo de Venta, en la cuenta de Serv. Adm-Financiero, por tanto al 28/02/2015 se regularizaron Bs. 16.219.325,00

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 29 GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
GASTOS COMERCIALIZACION		
Gastos de Comercialización		
Gastos de Comercialización Moneda Nacional		
Otros M/N	(41,203,048.00)	(32,235,325.10)
Depreciación M/N	(4,218,401.00)	(5,685,769.21)
Impuestos a las Transacciones M/N	(17,305,501.00)	(21,141,196.63)
Sueldos y Salarios M/N	(16,370,884.00)	(12,670,344.11)
Beneficios Sociales M/N	(9,585,066.00)	(7,779,783.08)
Fletes y acarreos de productos M/N	(5,472,813.00)	(3,559,766.87)
Cargas Sociales M/N	(4,655,097.00)	(3,487,315.95)
Bonos al personal M/N	(4,413,146.00)	(3,342,200.53)
Alquileres de espacios M/N	(258,542.00)	(2,823,050.43)
Bajas pollo faenados M/N	(2,235,302.00)	(2,676,231.71)
Bajas otros activos M/N	(1,539,782.00)	(2,494,600.55)
Bajas productos ulterior - embutidos M/N	(2,494,300.00)	(2,241,515.78)
Envases M/N	(1,642,241.00)	(2,201,190.16)
Exhibición TV promocional M/N	(3,002,854.00)	(2,186,318.67)
Regularización Costo de Servicio Comercial M/N	51,150,298.00	
Total Gastos de Comercialización Moneda Nacional	(63,246,679.00)	(104,524,608.78)
Total Gastos de Comercialización	(63,246,679.00)	(104,524,608.78)
TOTAL GASTOS COMERCIALIZACION	(63,246,679.00)	(104,524,608.78)

El 45% de los Gastos de Comercialización se reclasifica y se envían al Costo de Venta en la cuenta de Comisiones Percibidas, por tanto al 28/02/2015 se regularizaron Bs. 51.150.298,00

Nota N° 30 OTROS INGRESOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
OTROS INGRESOS		
Otros Ingresos		
Otros Ingresos Moneda Nacional		
Otros Ingresos M/N	1,653,684.00	1,895,048.03
Ganancias por vtas. Act. Fijos M/N	464,118.00	622,457.41
Diferencia Inventario Almacenes M/N	474,930.00	138,859.96
Ingresos por usos de marca M/N	294,858.00	465,090.26
Ajustes previsión para cuentas incobrables M/N		1,442,937.27
Reversión de pasivos varios M/N		7,831,668.96
Ingresos por incapacidad temporal M/N	496,594.00	685,554.18
Ingresos por recuperación de siniestros M/N	285,071.00	297,968.77
Ingresos por Seminario Alimenta M/N	222,693.00	397,331.44
Total Otros Ingresos Moneda Nacional	3,891,948.00	13,776,916.28

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 30 OTROS INGRESOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
Total Otros Ingresos	3,891,948.00	13,776,916.28
TOTAL OTROS INGRESOS	3,891,948.00	13,776,916.28

Nota N° 31 AJUSTE POR INFLACIÓN Y TENENCIA DE BIENES (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES		
Cargos en Cuentas Monetarias		
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes Moneda Nacional		
Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes M/N	8,420,388.00	13,615,113.09
Total Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes Moneda Nacional	8,420,388.00	13,615,113.09
Total Cargos en Cuentas Monetarias	8,420,388.00	13,615,113.09
TOTAL AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	8,420,388.00	13,615,113.09

Nota N° 32 OTROS EGRESOS (En Bs.)

	28 de Febrero de 2015	30 de Junio de 2014
OTROS EGRESOS		
Otros Egresos		
Otros Egresos Moneda Nacional		
Ajustes de operaciones de Gestión M/N	(270,624.00)	(32,636.40)
Gastos No Deducibles M/N		(59,845.67)
Otros Gastos M/N	(1,358,156.00)	(1,742,452.81)
Diferencia inventario almacenes M/N	(544,456.00)	(48,049.05)
Total Otros Egresos Moneda Nacional	(2,173,236.00)	(1,882,983.93)
Total Otros Egresos	(2,173,236.00)	(1,882,983.93)
TOTAL OTROS EGRESOS	(2,173,236.00)	(1,882,983.93)

Los ajustes de operaciones de Gestión corresponden a la regularización de gastos por anticipo proveedores, cuentas por cobrar clientes, indemnización, gastos de inmuebles y otros menores.

Nota N° 33 IMPUESTO A LAS UTILIDADES (En Bs.)

a) Situación Impositiva:

El (I.U.E.) es liquidado y pagado por períodos anuales y es considerado como pago a cuenta del I.T. del período siguiente. La tasa es del 25%, y se calcula sobre la base de la utilidad neta imponible determinada cada año.

b) Inserción de Tratamiento y Determinación de la Utilidad Fiscal:

c) Pérdidas de Anteriores Gestiones:

La Sociedad NO tuvo pérdidas tributarias en los últimos 3 años

d) Exenciones:

La sociedad NO goza de exenciones.

e) Impuestos a los que está sujeto:

La Sociedad está sujeta al IVA, IT, IUE y RC-IVA, en calidad de contribuyente directo.

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 34 AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL (En Bs.)

	<u>28 de Febrero de 2015</u>	<u>30 de Junio de 2014</u>
AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL		
Capital Pagado		
Ajuste de Capital Moneda Nacional		
Ajuste de Capital M/N	50,730,352.00	50,730,352.15
Total Ajuste de Capital Moneda Nacional	<u>50,730,352.00</u>	<u>50,730,352.15</u>
Total Capital Pagado	<u>50,730,352.00</u>	<u>50,730,352.15</u>
TOTAL AJUSTE POR INFLACIÓN DE CAPITAL	<u><u>50,730,352.00</u></u>	<u><u>50,730,352.15</u></u>

Nota N° 35 AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES (En Bs.)

	<u>28 de Febrero de 2015</u>	<u>30 de Junio de 2014</u>
AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES		
Aportes no Capitalizados		
Aportes no Capitalizados Moneda Nacional		
Aportes no Capitalizados M/N	0.00	513,958.17
Total Aportes no Capitalizados Moneda Nacional	<u>0.00</u>	<u>513,958.17</u>
Total Aportes no Capitalizados	<u>0.00</u>	<u>513,958.17</u>
Ajuste Global del Patrimonio		
Ajuste Global del Patrimonio Moneda Nacional		
Ajuste Global del Patrimonio M/N	1,779,903.00	1,172,183.37
Total Ajuste Global del Patrimonio Moneda Nacional	<u>1,779,903.00</u>	<u>1,172,183.37</u>
Total Ajuste Global del Patrimonio	<u>1,779,903.00</u>	<u>1,172,183.37</u>
Reserva para Revalorización de Activos Fijos		
Reserva para Revalorización de Activos Fijos Moneda Nacional		
Reserva para Revalorización de Activos Fijos M/N	0.00	9,293.18
Total Reserva para Revalorización de Activos Fijos Moneda Nacional	<u>0.00</u>	<u>9,293.18</u>
Total Reserva para Revalorización de Activos Fijos	<u>0.00</u>	<u>9,293.18</u>
Reservas		
Reservas Moneda Nacional		
Reservas M/N	0.00	84,468.37
Total Reservas Moneda Nacional	<u>0.00</u>	<u>84,468.37</u>
Total Reservas	<u>0.00</u>	<u>84,468.37</u>
TOTAL AJUSTE POR INFLACIÓN DE RESERVAS PATRIMONIALES	<u><u>1,779,903.00</u></u>	<u><u>1,779,903.09</u></u>

GRANJA AVÍCOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Nota N° 36 DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR Y AJUSTE POR INFLACIÓN (En Bs.)

	<u>28 de Febrero de 2015</u>	<u>30 de Junio de 2014</u>
CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR Y AJUSTE POR INFLACIÓN		
Diferencia de Cambio de Activo		
Diferencia de Cambio de Activo Moneda Nacional		
Diferencia de Cambio M/N	(367,567.00)	1,091,451.89
Total Diferencia de Cambio de Activo Moneda Nacional	<u>(367,567.00)</u>	<u>1,091,451.89</u>
Total Diferencia de Cambio de Activo	<u>(367,567.00)</u>	<u>1,091,451.89</u>
Diferencia de Cambio de Pasivo		
Diferencia de Cambio de Pasivo Moneda Nacional		
Diferencia de Cambio de Pasivo M/N	298.00	(1,396,065.92)
Total Diferencia de Cambio de Pasivo Moneda Nacional	<u>298.00</u>	<u>(1,396,065.92)</u>
Total Diferencia de Cambio de Pasivo	<u>298.00</u>	<u>(1,396,065.92)</u>
TOTAL CARGOS POR DIFERENCIA DE CAMBIO, MANTENIMIENTO DE VALOR Y AJUSTE POR INFLACIÓN	<u>(367,269.00)</u>	<u>(304,614.03)</u>

MARIO IGNACIO ANGLARILL SERRATE

GERENTE GENERAL
Representante Legal

LUIS SILVESTRE VILLARROEL MELGAR

Reg. Prof. 2187
JEFE DE CONTABILIDAD

ruizmier™

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

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Informe de los Auditores Independientes
sobre los Estados Financieros
Al 30 de junio de 2014 y 2013

*Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.
26 de septiembre de 2014
Este informe contiene 26 páginas
Ref. 2014 Informes Auditoría Bolivia/Sofía 30.06.2014*

Informe sobre los estados financieros

Contenido

Informe de los auditores independientes	1
Estados financieros de la Sociedad	2
Balance general	2
Estado de ganancias y pérdidas	3
Estado de evolución del patrimonio neto de los socios	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6
1 Constitución y antecedentes	6
2 Principales políticas contables	6
3 Disponibilidades	10
4 Cuentas por cobrar comerciales, neto	11
5 Otras cuentas por cobrar, neto	11
6 Anticipo a proveedores	12
7 Inventarios	13
8 Gastos pagados por anticipado	13
9 Activo fijo, neto	13
10 Obligaciones comerciales	14
11 Préstamos por pagar	15
12 Préstamos particulares	19
13 Otras cuentas por pagar	20
14 Patrimonio neto de los socios	20
15 Ingresos menos costos	21
16 Gastos administrativos	22
17 Gastos de comercialización	22
18 Otros ingresos	23
19 Otros egresos	23
20 Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	23
21 Cuentas por cobrar y pagar relacionadas	24
22 Contingencias	25
23 Posición monetaria y en moneda extranjera	25
24 Hechos posteriores	25

ruizmier™

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



Ravelo 2131
La Paz, Bolivia
2 244 2626
2 244 1952
Box 6179
audi@ruizmier.com

Edificio Tacuaral
Piso 2, Of. 204
Equipetrol
Santa Cruz, Bolivia
Ph. (591) 3 3414555
Fx. (591) 3 3434555
Box 2782

Informe de los Auditores Independientes

A los señores socios de
Granja Avícola Integral Sofía Ltda.
Santa Cruz de la Sierra

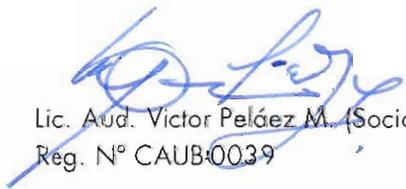
Jaime Camacho Barba
RESPONSABLE PADRON
DPTO. RECAUDACIONES Y EMPADRONAMIENTO
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 30 de junio de 2014 y 2013 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 30 de junio de 2014 y 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.


Lic. Aud. Víctor Peláez M. (Socio)
Reg. N° CAUB:0039

26 de septiembre de 2014



Jaime Camacho Barba
RESPONSABLE PADRON
DPTO. RECAUDACIONES Y EMPADRONAMIENTO
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Balance General

Al 30 de junio de 2014 y 2013



Nota	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Activo		
Activo corriente:		
Disponibilidades	3 26.053.285	13.833.671
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.d y 4 25.177.511	18.230.266
Otras cuentas por cobrar, neto	2.d y 5 29.259.888	70.671.766
Anticipo a proveedores	6 34.850.450	35.603.445
Inventarios	2.e y 7 62.995.397	40.449.513
Gastos pagados por anticipado	8 12.059.755	7.965.313
Total del activo corriente	190.396.286	186.753.974
Activo no corriente:		
Inversiones permanentes	2.f 311.586	311.587
Activo fijo, neto	2.g y 9 399.247.295	343.436.216
Otros activos	2.h 10.542.874	7.664.975
Total del activo no corriente	410.101.755	351.412.778
Total del activo	600.498.041	538.166.752
Pasivo y Patrimonio neto de los socios		
Pasivo corriente:		
Obligaciones comerciales	10 36.602.000	150.089.699
Obligaciones sociales y laborales	27.656.617	27.773.497
Obligaciones fiscales	21.193.791	15.321.738
Préstamos por pagar, porción corriente	11 89.066.969	89.873.696
Obligaciones por arrendamiento financiero	494.660	1.469.839
Otras cuentas por pagar	13 2.092.749	1.741.242
Total del pasivo corriente	177.106.786	286.269.711
Pasivo no corriente:		
Préstamos por pagar	11 70.432.384	55.231.037
Préstamos particulares	12 136.270.832	21.986.100
Obligaciones por arrendamiento financiero	542.500	542.500
Provisión para indemnización	2.i 23.419.172	19.064.520
Total del pasivo no corriente	230.122.388	96.824.157
Total del pasivo	407.229.174	383.093.868
Patrimonio neto de los socios		
Capital social	2.j y 14.a 77.470.000	77.470.000
Ajuste de capital	2.j 46.191.767	45.901.665
Aportes por capitalizar	2.j y 14.c 14.003.698	3.698
Revalorización por capitalizar	2.j 253.209	253.209
Reserva legal	2.j y 14.b 2.301.490	1.960.116
Ajuste global al patrimonio	2.j 1.167.535	1.167.535
Ajuste de reservas patrimoniales	2.j 1.089.351	1.091.274
Resultados acumulados	50.791.817	27.225.387
Total del patrimonio neto de los socios	193.268.867	155.072.884
Total del pasivo y patrimonio neto de los socios	600.498.041	538.166.752

Los estados financieros de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 6 a 21, que forman parte de los estados financieros.


Lic. Luis Villarreal M.
Jefe de Contabilidad


Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
Representante Legal

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Estado de Ganancias y Pérdidas

Al 30 de junio de 2014 y 2013

	Nota	2014 Bs	2013 (Reexpresado) Bs
Ingresos operativos			
Ventas netas	2.k y 15	794.269.992	682.491.325
Costo de ventas	2.k y 15	(623.585.158)	(545.942.848)
Utilidad bruta		170.684.834	136.548.477
Gastos operativos:			
Gastos administrativos	16	(58.371.027)	(48.603.356)
Gastos de comercialización	17	(100.824.199)	(78.357.191)
Utilidad operativa		11.489.608	9.587.930
Gastos financieros		(11.893.941)	(7.200.083)
Utilidad en actividades ordinarias		(404.333)	2.387.847
Otros ingresos (egresos):			
Otros ingresos	18	13.289.182	2.907.138
Otros egresos	19	(1.816.322)	(4.764.152)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.a	13.133.107	6.969.109
Diferencia de cambio	2.c	(293.830)	(248.155)
Utilidad neta del año		<u>23.907.804</u>	<u>7.251.787</u>

Los estados financieros de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 6 a 21, que forman parte de los estados financieros.



Lic. Luis Villarroel M.
Jefe de Contabilidad

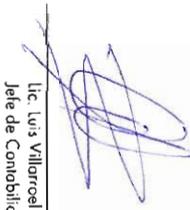


Ing. Mario Ignacio Anglorill Serrate
Representante Legal

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.
Estado de Evolución del Patrimonio Neto de los Socios
Años terminados el 30 de junio de 2014 y 2013

	Nota	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Aportes por capitalizar Bs	Revalorización de activos fijos Bs	Reserva legal Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Patrimonio Bs
Soldo al 1 de julio de 2012 (Reexpresado)		77.470.000	45.901.665	3.698	253.209	1.408.025	1.167.535	1.091.274	20.525.690 (552.091)	147.821.096
Constitución de reserva legal	14.b					552.091			7.251.788	7.251.788
Resultado del año										
Soldo al 30 de junio de 2013 (Reexpresado)	21 y 14	77.470.000	45.901.665	3.698	253.209	1.960.116	1.167.535	1.091.274	27.225.387	155.072.884
Incremento de aporte por capitalizar	14.c			14.000.000						14.000.000
Actuación			288.179							288.179
Reclasificación de actualización aportes por capitalizar			1.923					(1.923)		
Constitución de reserva legal	14.b					341.374			(341.374)	
Resultado del año										
Soldo al 30 de junio de 2014	21 y 14	77.470.000	46.191.767	14.003.698	253.209	2.301.490	1.167.535	1.089.351	50.791.817	193.268.867

Los estados financieros de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. deben ser leídos juntamente con los notas que se describen en los págs 6 a 21, que forman parte de los estados financieros.


Lic. Luis Villarreal M.
Jefe de Contabilidad


Ing. Mario Ignacio Anglorill Serrote
Representante Legal

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Estados de Flujos de Efectivo
Al 30 de junio de 2014 y 2013

	Nota	2014 Bs	2013 (Reexpresado) Bs
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		23.907.804	7.251.787
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto por actividades operativas:			
Depreciación del activo fijo	9	34.075.254	27.936.858
Provisión para indemnizaciones		12.185.629	9.480.386
Ajuste por reexpresión		(12.739.007)	(6.277.615)
		<u>57.429.680</u>	<u>38.391.416</u>
Cambios en activos y pasivos operativos netos:			
(Aumento) en cuentas por cobrar comerciales, neto		(6.947.245)	(2.405.255)
Disminución (Aumento) en otras cuentas por cobrar, neto		41.411.878	(10.711.140)
Disminución en anticipo a proveedores		752.995	6.911.225
(Aumento) Disminución en inventarios		(22.545.884)	1.080.341
(Aumento) Disminución en gastos pagados por anticipado		(4.094.442)	1.562.890
Aumento en otros activos		(2.877.899)	(2.010.679)
(Disminución) en obligaciones comerciales		(113.487.699)	(16.776.010)
Aumento en obligaciones sociales y fiscales		5.755.173	7.545.673
Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar		351.507	(11.429.126)
Pago de finiquitos		(6.715.488)	(4.917.663)
Flujos de efectivo por actividades de operación		<u>(50.967.424)</u>	<u>7.241.672</u>
Actividades de inversión:			
Venta de activos fijos		741.265	248.980
Compra de activos fijos	9	(88.610.334)	(99.294.414)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		<u>(87.869.069)</u>	<u>(99.045.434)</u>
Actividades de financiamiento:			
Préstamos del año		305.930.293	168.247.160
Amortización de préstamos bancarios y arrendamiento financiero		(168.874.186)	(80.072.438)
Aportes por Capitalizar	14.c.	14.000.000	-
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		<u>151.056.107</u>	<u>88.174.722</u>
(Disminución) Aumento neto en el efectivo		<u>12.219.614</u>	<u>(3.629.040)</u>
Efectivo al comienzo del año		<u>13.833.670</u>	<u>17.462.710</u>
Efectivo al final del año	3	<u>26.053.284</u>	<u>13.833.670</u>

Los estados financieros de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. deben ser leídos juntamente con las notas que se describen en las páginas 6 a 21, que forman parte de los estados financieros.


Lic. Luis Villarroel M.
Jefe de Contabilidad


Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate.
Representante Legal

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2014 y 2013

1. Constitución y antecedentes

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

Sus actividades principales son:

■ Agropecuaria:

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

■ Comercialización:

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

■ Prestación de servicios y asistencia técnica:

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

■ Servicios de mantenimiento vehicular

Prestación de servicios de mantenimiento vehicular a terceros, con el propósito de que los equipos cumplan con las funciones requeridas en el transcurso de su vida útil.

2. Principales políticas contables

2.a. Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros presentados en este informe, han sido preparados bajo normas de contabilidad emitidas por el Colegio de Auditores y/o Contadores Públicos de Bolivia, las

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

cuales son de aceptación general. Por resolución de este Colegio, en caso de ausencia de pronunciamientos técnicos específicos en el país, se adoptan las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

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

Según se establece en la Norma de Contabilidad N° 3 Revisada y Modificada, los valores de los rubros del estado de ganancias y pérdidas deben ser reexpresados a moneda constante.

Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Sociedad ha reexpresado el estado de ganancias y pérdidas. El efecto de estos ajustes se expone en la cuenta "Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes" (AITB) del estado de ganancias y pérdidas. El índice de ajuste que la empresa adoptó es la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

Sólo para efecto de comparación, los saldos de los estados financieros al 30 de junio de 2013, fueron reexpresados en función a la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV). El índice al 30 de junio de 2014 y 2013, fue de 1,95877 y 1,84416 por UFV 1, respectivamente.

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

2.b. Ejercicio

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

2.c. Transacciones y saldos en moneda extranjera

2.c.1. La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas (dólares) se convierten en bolivianos, al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación.

2.c.2. A la fecha de cierre del año, los activos y pasivos en moneda extranjera se convierten a bolivianos, en función al tipo de cambio vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial del dólar estadounidense vigente al 30 de junio de 2014 y 2013, fue de Bs6,96 por USD 1 respectivamente.

2.c.3. Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, son registradas en los resultados del año en la cuenta "Diferencia de cambio".

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

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

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

La Sociedad desde mayo de 2005, como método de distribución mensual para el registro de la previsión de cuentas incobrables aplica un estimado del 0,1% sobre las ventas netas de productos terminados (cerdo, pollo, proceso ulterior), así mismo, a partir de la gestión 2014, la sociedad para la determinación del valor a la fecha de emisión de estados financieros, evalúa al cierre de gestión la existencia de indicios de incobrabilidad, en base a reportes e informes jurídicos para ajustar el saldo de la cuenta previsión de cuentas incobrables, que concuerdan con disposiciones legales.

2.e. Inventarios

El Sociedad utiliza para el control de sus inventarios el sistema Perpetuo, las salidas de inventarios son valorados al costo promedio ponderado

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

2.e.1. Productos terminados

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

2.e.2. Productos en proceso

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

2.e.3. Materias primas e insumos

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

2.e.4. Materiales y suministros

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

2.e.5. Almacén transitorio de existencias

Se registra al costo de importación (factura más gastos relacionados). Todas las importaciones se realizan en Dólares Americanos al valor CIF (Costo, Seguro y Flete), con base en la transferencia de riesgos y propiedad.

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

2.e.6. Semovientes

Se encuentran valuados al valor de compra.

2.f. Inversiones permanentes

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

2.g. Activo fijo, neto

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

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

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

2.g.3. Los costos de renovaciones, mejoras y adiciones son incorporados al valor del activo, en tanto que los de reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil de los bienes, se registran directamente al costo o gastos de operación según corresponda.

2.g.4. Los valores netos de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados de las operaciones.

2.h. Otros activos

Las canastillas se depreciación de acuerdo al desgaste que sufren y se actualizan, siendo el período máximo de depreciación de 40 meses.

2.i. Provisión para indemnización

Las disposiciones legales establecen el pago de indemnización por tiempo de servicios prestados por el trabajador, esta provisión cubre el 100% de la obligación legal de pagar una

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

indemnización por tiempo de servicios al personal que se retire voluntariamente o fuera objeto de un retiro intempestivo, luego de haber cumplido un período de actividad continua mayor a los 90 días. Esta provisión es equivalente a un mes de sueldo por cada año de servicio y es calculada en base al promedio del total ganado en los últimos tres (3) meses. Si los servicios no alcanzan el año de servicio, el cálculo y pago se efectúa en forma proporcional. Con base a la rotación normal del personal, esta provisión es considerada no corriente.

2.j. Patrimonio neto de los socios

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

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

2.k. Ingresos, costos y gastos

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

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

Los estados financieros al 30 de junio de 2014 y 2013, están compuestos por los siguientes grupos:

3. Disponibilidades

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Caja moneda nacional	565.383	4.539.892
Caja moneda extranjera	811	5.381
Bancos moneda nacional	25.299.747	9.094.070
Bancos moneda extranjera	187.344	194.328
	<u>26.053.285</u>	<u>13.833.671</u>

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Hipermaxi S.A.	11.379.691	8.600.146
IC Norte S.A.	1.805.294	1.635.910
Ketal S.A.	2.070.768	1.531.042
Ingrid Rosario Schamisseddine	1.045.850	1.099.769
Super Sur FidalgaSrl.	1.103.460	753.141
Servicios Copabol S.A.	ii) 1.676.824	575.159
Macro Fidalga Ltda.	1.295.505	541.085
Empresa de Servicios Delosur S.A.	633.424	-
Mario Anglarill Salvatierra	i) 89.383	240.585
Julio Enrique Anglarill Serrate	i) 146.684	44.306
Mario Ignacio Anglarill Serrate	i) 34.875	196.483
Ricardo Anglarill Serrate	i) -	2.209
Clientes varios	4.415.753	4.485.562
	25.697.511	19.705.397
Previsión para cuentas incobrables	(520.000)	(1.475.131)
	25.177.511	18.230.266

i) Corresponde a operaciones comerciales con entes relacionados, por lo que no se suscriben contratos (ver Nota 21).

ii) Corresponde por venta al crédito de pollo faenado, fiambres, productos cárnicos y derivados, una línea de crédito rotativo, por un valor total Bs3.500.000.-, que pueden ser utilizados en uno o varios pedidos, por un plazo 1 año a partir del 28 de abril de 2014, que serán distribuidos a Santa Cruz Bs600.000.- y La Paz Bs2.900.000.

5. Otras cuentas por cobrar, neto

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
<i>Otras cuentas por cobrar a corto plazo:</i>		
Mario Ignacio Anglarill Serrate	i) 16.532.164	50.742.557
Julio Enrique Anglarill Serrate	i) 7.336.760	15.211.895
Mario Anglarill Salvatierra	i) 2.735.032	1.355.035
Oscar Anglarill Serrate	i) 1.202.725	389.058
Juan Carlos Anglarill Serrate	i) 905.328	164.654
Ricardo Anglarill Serrate	i) 114.889	2.641.901

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

	2014	2013
	Bs	Bs (Reexpresado)
Clientes varios	403.096	1.363.416
Fondos sujetos a rendición	58.033	43.008
Crédito fiscal por recibir	64.306	261.605
Depósitos en garantía	65.112	54.120
	29.417.445	72.227.249
Previsión para cuentas incobrables	(157.557)	(1.555.483)
	29.259.888	70.671.766

i) Corresponde a operaciones comerciales con entes relacionados, por lo que no se suscriben contratos (ver Nota 21).

6. Anticipo a proveedores

	2014	2013
	Bs	Bs (Reexpresado)
Cormaq S.A.	731.317	13.013.207
Constructora del Mediterráneo S.R.L.	(1) 14.336.133	3.126.759
Equipar Tecnología Industrial Ltda.	7.099.200	-
Luis German Suarez Elio	1.495.420	-
GSI Brasil Ind. y Com. de Equipo. Agrop. Ltda.	1.274.515	-
Laska	1.222.405	-
Seicocruz de Cadiz Walter Perez Soliz	-	2.306.111
Casa Agrícola Ganadera de Evaldo Luiz Pereira	-	-
Da Rosa	-	1.433.175
Ksa S.R.L.	-	1.384.438
Alpha Systems S.R.L.	-	1.248.928
Constructora y Servicios P.C.T.	-	1.089.692
Bol Pisos Servicios de Construcción y Pinturas S.R.L.	29.300	1.073.722
Anticipos varios	8.662.160	10.927.413
	34.850.450	35.603.445

(1) Corresponde a prestación de servicios, ejecutar los trabajos y proveer materiales y equipos que sean necesarios para óptima, completa y satisfactoria ejecución de la construcción del centro de distribución "SOFIA" ubicado en Santa Cruz de la Sierra, el plazo de ejecución de obra es 300 días calendario inicio 13 de enero de 2014 y finalización el 19 de noviembre 2014 por un total de Bs 14.619.115,75.

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

7. Inventarios

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Productos terminados	14.018.072	5.954.613
Productos en proceso	8.948.093	5.052.288
Materia prima e insumos	24.757.971	14.600.198
Materiales y suministros	11.639.341	9.314.355
Almacén transitorio de existencias	502.376	259.390
Almacén de cerdos en proceso	i) 3.129.544	5.268.669
	62.995.397	40.449.513

i) Corresponde a la compra de cerdo de Mario Ignacio Anglarill Serrate para el engorde y faeneo.

8. Gastos pagados por anticipado

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Seguros anticipados	1.073.029	838.892
Otros gastos anticipados	774.504	292.868
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a compensar IT (ver nota 20)	10.114.781	6.733.071
Oracle	97.441	100.482
	12.059.755	7.965.313

9. Activo fijo, neto

	Saldos al 30.06.2013	Adiciones	Bajas	Reclasificación	Reexpresión	Saldos a 30.06.2014
	(Reexpresado) Bs	Bs	Bs	Bs	Bs	Bs
Terreno	68.126.438		-	2.068.203	100.803	70.295.444
Edificios	127.043.875		(254.261)	64.903.919	1.701.244	193.394.777
Muebles y enseres	17.153.946		(358.959)	6.129.304	74.836	22.999.127
Equipos de computación	26.641.997		(378.519)	3.845.731	(547.003)	29.562.206
Vehículos	13.172.495		(251.977)	3.514.135	(35.975)	16.398.678
Maquinaria y equipos	143.720.932		(2.565.072)	65.462.342	(123.115)	206.495.087
Instalaciones	263.088		-	19.117	(2.404)	279.801
Herramientas en general	4.554.522		(268.627)	769.392	(72.667)	4.982.620
	400.677.293		(4.077.415)	146.712.143	1.095.719	544.407.740
Obras en ejecución	87.490.873	88.610.334		(146.712.143)	(1.553.271)	27.835.793
	488.168.166	88.610.334	(4.077.415)	-	(457.552)	572.243.533

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

Depreciación acumulada:

	Saldo al 30.06.2013 (Reexpresado) Bs	Depreciación Bs	Bajos Bs	Reclasificación Bs	Reexpresión Bs	Saldo al 30.06.2014 Bs
Edificios	36.158.097	7.559.135	(168.324)		(57.311)	43.491.597
Muebles y enseres	5.948.088	1.818.593	(200.156)		(32.558)	7.533.967
Equipos de computación	17.850.370	3.987.199	(356.327)		(516.433)	20.964.809
Vehículos	3.872.966	2.491.186	(80.217)		(23.100)	6.260.835
Maquinaria y equipos	77.820.239	17.389.473	(2.275.472)		(1.771.952)	91.162.288
Instalaciones	116.557	10.572	-		(3.144)	123.985
Herramientas en general	2.965.633	819.096	(255.654)		(70.318)	3.458.757
	<u>144.731.950</u>	<u>34.075.254</u>	<u>(3.336.150)</u>	-	<u>(2.474.816)</u>	<u>172.996.238</u>
Activo fijo neto	<u>343.436.216</u>		<u>(741.265)</u>			<u>399.247.295</u>

Las compras de activos fijos de la gestión alcanzan a Bs88.610.334, las ventas a Bs187.788, la depreciación de la gestión es de Bs34.075.254.

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

10. Obligaciones comerciales

	2014 Bs	2013 (Reexpresado) Bs
<i>Proveedores por pagar nacionales:</i>		
Julio Enrique Anglarill Serrate	ii) 5.476.081	55.140.437
Ricardo Anglarill Serrate	ii) -	21.200.361
Mario Ignacio Anglarill Serrate	ii) 166.958	5.331.599
Desarrollos Agrícolas S.A.	3.688.131	-
Juan Carlos Anglarill Serrate	ii) 2.252.239	5.173.905
Constructora del Mediterraneo S.R.L.	-	3.593.976
Casa Agrícola Ganadera de Evaldo Luiz	i) 2.142.438	2.275.585
Madepa S.A.	979.913	1.110.976
Oscar Anglarill Serrate	ii) 364.759	20.401.087
Mario Anglarill Salvatierra	ii) 334.190	18.775.458
Proveedores varios	17.259.093	15.999.712
	<u>32.663.802</u>	<u>149.003.096</u>
<i>Proveedores del exterior por pagar M/E:</i>		
Viscofan CZ S.R.O.	1.338.660	-
Biofarma S.A.	761.334	-
Evonik Dugussa	522.000	-
VMC Refrigeración S.A.	313.339	870.118
Proveedores varios	1.002.865	216.485
	<u>3.938.198</u>	<u>1.086.603</u>
	<u>36.602.000</u>	<u>150.089.699</u>

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

- i) Corresponde a la importación de equipos por un importe total de USD 390.275 mediante 5 pagos, 1er pago USD 96.933,75 a la firma del contrato, 2do. pago USD 96.933,75 al embarque de mercadería, 3er pago USD 155.094 a la entrega de mercadería, 4to pago USD 2.540 total utilidad por venta en Albo a la entrada de mercadería, 5to pago USD 38.773,5 a la puesta en marcha de los equipos, contra firmado en 15 de mayo de 2014.
- ii) Corresponde a operaciones comerciales con entes relacionados, por lo que no se suscriben contratos (ver Nota 21).

11. Préstamos por pagar

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
<u>Préstamos por pagar a corto plazo:</u>		
<i>Del país:</i>		
Banco Bisa S.A. i)	17.948.700	18.802.889
Banco de Crédito S.A. ii)	43.210.270	29.331.982
Banco Económico S.A. iii)	418.200	444.190
Banco Nacional de Bolivia S.A. iv)	4.666.250	5.722.001
Banco de la Nación Argentina	-	1.063.062
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. v)	11.318.922	18.623.612
Fortaleza SAFI S.A. vi)	10.500.000	14.878.183
	88.062.342	88.865.919
<i>Intereses por pagar:</i>	1.004.627	1.007.777
	89.066.969	89.873.696
<u>Préstamos por pagar a largo plazo:</u>		
<i>Del país:</i>		
Banco Bisa S.A. i)	6.391.656	4.171.293
Banco de Crédito S.A. ii)	40.397.705	24.859.648
Banco Económico S.A. iii)	209.100	666.285
Banco Nacional de Bolivia S.A. iv)	12.950.001	23.363.263
Banco de la Nación Argentina	-	1.253.037
Banco Mercantil Santa Cruz S.A. v)	7.858.922	917.511
Fortaleza SAFI S.A. vi)	2.625.000	-
	70.432.384	55.231.037

- i) Banco Bisa S.A.
- Préstamo N°551315-00, por US\$500.000 para trabajo de capital de inversiones, con un plazo a partir del 24/02/2010 a 16/10/2014, tasa de interés anual del 6% más la TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

- Préstamo N°564069-00, por US\$642.998,25 para carta de crédito y food, con un plazo a partir del 27/05/2010 a 27/05/2015, tasa de interés anual del 6% más la TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°603568-00, por US\$607.001,05 para capital de inversión matadero, con un plazo a partir del 08/02/2011 a 16/10/2014, tasa de interés anual del 6% más la TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°654206-00, por Bs2.671.666,67 para compra de equipos, con un plazo a partir del 15/12/2011 a 18/11/2016, tasa de interés anual del 7% más la TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°786009-00, por Bs2.202.520 para la compra de deuda del banco Nacional Argentino, con un plazo a partir del 23/08/2013 a 05/10/2015, tasa de interés anual del 6,5 % amortizaciones trimestrales, con garantía prendaria.
- Préstamo N°790142-00, por Bs7.126.128 para compra maquinaria, camión y mantenimiento planta, con un plazo a partir del 09/09/2013 a 09/08/2019, tasa de interés anual del 6,5 % amortizaciones trimestrales, con garantía prendaria.
- Préstamo N°818061-00, por Bs1.508.700 para compra de equipos, con un plazo a partir del 09/01/2014 a 08/07/2014, tasa de interés anual del 5,90 % amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°821056-00, por Bs1.519.000 para compra insumos, con un plazo a partir del 24/01/2014 a 23/07/2014, tasa de interés anual del 5,90 % amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°825634-00, por Bs3.937.300 para compra de insumos, con un plazo a partir del 12/02/2014 a 11/08/2014, tasa de interés anual del 6% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°833060-00, por Bs2.569.000 para compra de insumos, con un plazo a partir del 18/06/2014 a 15/12/2014, tasa de interés anual del 6% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°842813-00, por Bs2.425.700 para compra de insumos, con un plazo a partir del 25/04/2014 a 22/10/2014, tasa de interés anual del 6% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°850789-00, por Bs3.051.100 para compra de insumos, con un plazo a partir del 28/05/2014 a 24/11/2014, tasa de interés anual del 6% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°855228-00, por Bs2.524.250 para compra de insumos, con un plazo a partir del 12/06/2014 a 09/12/2014, tasa de interés anual del 6% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

ii) Banco de Crédito S.A.

- Préstamo N°D70100018172, por Bs2.091.000 para compra de lotes de terreno, con un plazo a partir del 16/12/2010 a 16/12/2016, tasa de interés anual del 8,40% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.
- Préstamo N°D70100018453, por Bs1.229.747 para compra lotes para oficinas, con un plazo a partir del 10/02/2011 a 10/02/2017, tasa de interés anual del 5,5% mas TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.
- Préstamo N°D70100019832, por Bs1.648.800 para compra de lote, con un plazo a partir del 26/09/2011 a 26/12/2017, tasa de interés anual del 7,72% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.
- Préstamo N°D70100019839, por Bs6.870.000 para construcción y equipamiento, con un plazo a partir del 27/09/2011 a 27/09/2016, tasa de interés anual del 7,72% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°D70100021090, por Bs17.150.000 para inversión de matadero, con un plazo a partir del 28/03/2012 a 03/09/2016, tasa de interés anual del 5,5% mas TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°D70100024008, por Bs8.918.000 para construcción y implementación del nuevo matadero de aves, con un plazo a partir del 25/03/2013 a 27/02/2018, tasa de interés anual del 6% más la TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°D70100025347, por Bs15.092.000 para construcción y implementación del nuevo matadero de aves, con un plazo a partir del 02/09/2013 a 07/08/2018, tasa de interés anual del 6,7% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo N°D70100026599, por Bs8.232.000 para construcción de un nuevo edificio, con un plazo a partir del 24/12/2013 a 12/11/2021, tasa de interés anual del 5,75% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.
- Préstamo N°D70100027442, por Bs20.580.000 para compra de granos, con un plazo a partir del 31/03/2014 a 27/09/2014, tasa de interés anual del 5,8% pago al vencimiento, con garantía prendaria.
- Préstamo N°D70100028057, por Bs10.290.000 para compra de granos, con un plazo a partir del 23/05/2014 a 19/11/2014, tasa de interés anual del 5,5% mas TRE amortizaciones trimestrales, con garantía prendaria Warrant
- Préstamo N°D70100028344, por Bs6.010.560,5 para construcción de nuevo edificio, con un plazo a partir del 17/06/2014 a 24/12/2021, tasa de interés anual del 6,25% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

iii) Banco Económico

- Préstamo 10089962, por 1.254.600 para Planta de Elaboración de Núcleos Vitamínicos, con un plazo a partir del 11/12/2009 a 11/12/2015, tasa de interés anual del 6,61% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.
- Préstamo 10090067, por Bs1.254.600 para Instalación de Planta P/Núcleos Vitamínicos, con un plazo a partir del 11/12/2009 a 11/12/2015, tasa de interés anual del 7% amortizaciones trimestrales, con garantía prendaria.

iv) Banco Nacional de Bolivia S.A.

- Préstamo 10200113/12., por US\$1.000.000 para capital de inversión, con un plazo a partir del 06/03/2012 a 03/02/2018, tasa de interés anual del 7,5% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo 10200526/11, por Bs5.775.000 para compra de nuevo equipo y ampliación de instalación, con un plazo a partir del 14/02/2011 a 29/01/2014, tasa de interés anual del 5,5% mas TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo 10203724/08, por Bs5.325.000 para construcción de matadero cerdos, con un plazo a partir del 14/11/2008 a 05/08/2014, tasa de interés anual del 5,5% mas TRE amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo 10205001/12., por Bs5.700.000 para ampliación del frigorífico de cerdos, con un plazo a partir del 04/02/2013 a 04/01/2019, tasa de interés anual del 6,5% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.
- Préstamo 10205031/12, por Bs6.300.000 para reposición de capital de operación, con un plazo a partir del 04/02/2013 a 14/01/2019, tasa de interés anual del 6,5% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.

v) Banco Mercantil Santa Cruz

- Préstamo 6011077482, por Bs2.303.532 para compra de deuda BCP, con un plazo a partir del 23/07/2010 a 21/06/2016, tasa de interés anual del 7,3% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.
- Préstamo 6011744837, por Bs7.800.000 para compra de deuda BNB, con un plazo a partir del 25/02/2014 a 19/01/2021, tasa de interés anual del 6,5% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria.
- Préstamo 6011744837, por Bs5.145.000 para capital operativo, con un plazo a partir del 27/01/2014 a 26/07/2014, tasa de interés anual del 5,5% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

- Préstamo 6011778234, por Bs7.500.000 para capital operativo, con un plazo a partir del 20/03/2014 a 16/09/2014, tasa de interés anual del 5.5% amortizaciones trimestrales, con garantía prendaria de granos.
- Préstamo 6011794046, por Bs4.287.500 para capital operativo, con un plazo a partir del 23/04/2014 a 20/10/2014, tasa de interés anual del 5,75% amortizaciones trimestrales, con garantía hipotecaria y prendaria.

vi) Fortaleza SAFI

- Préstamo 1675/2013, por Bs21.000.000 para capital operativo, con un plazo a partir del 26/09/2013 a 16/09/2015, tasa de interés anual del 7% pago al vencimiento del plazo, con garantía quirográfica.

12. Préstamos particulares

		2014	2013
		Bs	(Reexpresado) Bs
Julio Enrique Anglarill Serrate	(1)	61.676.196	21.986.100
Juan Carlos Anglarill Serrate	(2)	11.338.835	-
Mario Anglarill Salvatierra	(3)	1.600.001	-
Mario Ignacio Anglarill Serrate	(4)	5.958.967	-
Oscar Anglarill Serrate	(5)	21.530.190	-
Ricardo Anglarill Serrate	(6)	34.166.643	-
		<u>136.270.832</u>	<u>21.986.100</u>

- (1) Corresponde a: a) reclasificación de Cuentas a corto a largo plazo Julio Enrique Anglarill Serrate (compra de la Fábrica de Alimento IV Guapilo) por reprogramación de deuda Bs1.380.000 y 19.319.666,53 en fecha 30 de junio de 2013 a 10 años plazo, tasa 3% anual, 3 años de gracia capital e intereses pagos mensuales. b) Préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs29.590.025,82 10 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital, a partir de julio de 2016 mediante 96 cuotas mensuales iguales y consecutivas. c) Préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs11.386.504,09 a 5 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital, a partir de julio de 2016 mediante 36 cuotas iguales y consecutivas.
- (2) Corresponde a un préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs11.338.834,68 a 5 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital, a partir de julio de 2016 mediante 36 cuotas iguales y consecutivas.
- (3) Corresponde a un préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs1.600.000,76 a 10 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital, a partir de julio de 2016 mediante 96 cuotas iguales y consecutivas.

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

- (4) Corresponde a un préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs5.958.967,05 a 5 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital, a partir de julio de 2016 mediante 36 cuotas iguales y consecutivas.
- (5) Corresponde a: a) Préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs5.204.427,08 a 10 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital, a partir de julio de 2016 mediante 96 cuotas iguales y consecutivas Bs54.212,78 c/u.; b) Préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs16.325.762,90 a 5 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital, a partir de julio de 2016 mediante 36 cuotas iguales y consecutivas Bs453.393,42. c/u.
- (6) Corresponde a: a) Préstamo particular del 30 de junio de 2014 por 22.217.925,94 a 5 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital; b) Préstamo particular del 30 de junio de 2014 por Bs11.948.717,55 a 10 años plazo, sin tasa interés, 2 años de gracia a capital

13. Otras cuentas por pagar

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Anticipo clientes moneda nacional	305.562	439.694
Anticipo clientes moneda extranjera	61.100	76.817
Otras cuentas por pagar, menores	1.726.087	1.224.731
	2.092.749	1.741.242

14. Patrimonio neto de los socios

14.a. Capital social

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

Al 30 de junio de 2014 y 2013 el capital pagado tiene la siguiente composición:

	N° de cuotas	Capital pagado Bs	Porcentaje de participación %
Mario Anglarill Salvatierra	449.326	44.932.600	58
Maida Serrate de Anglarill	325.374	32.537.400	42
	774.700	77.470.000	100

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

14.b. Reserva legal

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

14.c. Aportes por capitalizar

Mediante Acta de Asamblea Extraordinaria de socios de 17 de enero de 2014, se decidió incrementar capital de la Sociedad mediante nuevos aportes por capitalizar, a fin de mejorar los indicadores financieros, por la suma total de Bs14.000.000, que corresponde a Mario Anglarill Salvatierra 79% Bs11.060.000 y Maida Serrate 21% Bs2.940.000.

15. Ingresos operativos

Por el año terminado el 30 de junio de 2014 y 2013, la composición del rubro es la siguiente:

Año terminado 30 de junio de 2014:

	Ingresos por venta	Costo de venta	Resultado bruto
	Bs	Bs	Bs
Ventas productos avícolas	313.421.290	(286.130.507)	27.290.783
Ventas productos procesados	256.020.599	(171.018.263)	85.002.336
Ventas productos de cerdos	10.874.660	(10.396.878)	477.782
Ingresos por servicios	205.626.748	(143.812.255)	61.814.493
Ventas materia prima, materiales y otros	8.326.695	(7.845.251)	481.444
	<u>794.269.992</u>	<u>(619.203.154)</u>	<u>175.066.838</u>
<i>Descuentos y devoluciones sobre ventas:</i>			<u>(4.382.004)</u>
Resultado bruto			<u>170.684.834</u>

Año terminado 30 de junio de 2013 (Reexpresado):

	Ingresos por venta	Costo de venta	Resultado bruto
	Bs	Bs	Bs
Ventas productos avícolas	263.802.042	(239.789.766)	24.012.276
Ventas productos procesados	217.595.691	(149.454.885)	68.140.806
Ventas productos de cerdos	10.651.878	(9.344.924)	1.306.954
Ingresos por servicios	181.325.098	(134.741.706)	46.583.392
Ventas materia prima, materiales y otros	9.116.616	(8.489.091)	627.525
	<u>682.491.325</u>	<u>(541.820.372)</u>	<u>140.670.953</u>
<i>Descuentos y devoluciones sobre ventas:</i>			<u>(4.122.476)</u>
Resultado bruto			<u>136.548.477</u>

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

16. Gastos administrativos

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Sueldos y salarios	18.385.042	15.762.833
Beneficios sociales	8.085.940	4.696.541
Impuesto a las Transacciones	7.047.939	6.231.620
Cargas sociales	3.600.912	3.033.510
Depreciaciones	3.460.280	3.685.047
Bonos al personal	2.070.721	2.040.740
Costo almacenaje materiales y suministros	1.707.304	436.547
Servicio de vigilancia	1.143.635	1.245.600
Servicios externos	1.006.523	886.351
Gastos varios	11.862.731	10.584.567
	58.371.027	48.603.356

17. Gastos de comercialización

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Impuesto a las Transacciones	20.392.750	17.344.582
Sueldos y Salarios	12.221.785	8.591.285
Beneficios Sociales	7.504.361	3.609.092
Depreciaciones	5.484.480	4.384.939
Fletes y acarreos de productos	3.433.743	2.928.216
Cargas Sociales	3.363.857	2.327.640
Bonos al personal	3.223.879	3.059.634
Alquileres espacios	2.723.108	2.742.522
Bajas pollo faenados	2.581.487	499.623
Bajas otros activos	2.406.286	2.193.621
Bajas productos ulterior-embutidos	2.162.161	1.896.121
Envases	2.123.263	1.826.687
Exhibición TV promocional	2.108.918	847.298
Gastos varios	31.094.121	26.105.931
	100.824.199	78.357.191

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

18. Otros ingresos

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Ingresos por uso de marca	448.625	473.129
Ganancia por venta de activos fijos	600.421	375.139
Diferencia inventario almacenes	133.944	225.417
Ajuste Previsión para cuentas incobrables (1)	1.391.854	-
Reversión de pasivos varios (2)	7.554.410	-
Ingreso por incapacidad temporal	661.284	246.485
Ingresos por recuperación siniestros	287.420	132.367
Ingresos auspicios seminario alimenta	383.265	391.101
Otros ingresos	1.827.957	1.063.500
	13.289.182	2.907.138

(1) Corresponde ajustes a la Previsión para cuentas incobrables, de conformidad a evaluación al cierre de gestión.

(2) Reversión de pasivos que no constituyen obligaciones presentes.

19. Otros egresos

	2014	2013
	Bs	(Reexpresado) Bs
Diferencia inventario canastillas y jaulas	-	70.281
Gastos no deducibles	57.727	2.950
Ajustes operaciones de gestión (1)	31.481	3.088.059
Diferencia inventario almacenes	46.347	-
Otros gastos	1.680.767	1.602.862
	1.816.322	4.764.152

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

20. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

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

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2014 y 2013, de acuerdo con la legislación vigente, la Sociedad realizó la provisión para el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas de Bs10.114.781 y Bs6.733.071 (Reexpresado), respectivamente, con débito a la cuenta "Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a compensar IT" por este mismo importe.

21. Cuentas por cobrar y pagar relacionadas

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

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

	2014	2013
		(Reexpresado)
	Bs	Bs
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Julio Enrique Anglarill Serrate	(1) 7.483.444	15.256.201
Mario Ignacio Anglarill Serrate	(2) 16.567.039	50.939.040
Mario Anglarill Salvatierra	(3) 2.824.415	1.595.620
Ricardo Anglarill Serrate	(4) 114.889	2.644.110
Juan Carlos Anglarill Serrate	(5) 905.328	164.654
Oscar Anglarill Serrate	(6) 1.202.725	389.058
	<u>29.097.840</u>	<u>70.988.683</u>

- (1) Corresponde a servicios proc. de granos, fabricación alimento, servicio administración, financiero, uso de marca, venta productos terminados, incentivos y otros.
- (2) Corresponde por servicios proc. de granos, fabricación alimento, servicios administración, financiero, uso de marca, venta productos terminados e incentivos, servicios de mantenimiento de vehículo y otros.
- (3) Corresponde por servicios proc. de granos, fabricación. alimento, servicio administración, financiero, uso de marca, venta productos terminados e incentivos biofarmas, insumos y materiales de almacén y otros.
- (4) Corresponda por servicios de procesado de granos, fabricación alimento, servicio administrativo, financiero, venta de productos terminados y otros.
- (5) Corresponde por servicios procesado de granos, fabricación alimento, servicio administrativo, financiero, venta de productos terminados e insumos.
- (6) Corresponde por servicios procesado de granos, fabricación alimento, servicio administrativo, financiero, venta de productos terminados e insumos.

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

22. Contingencias

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

23. Posición monetaria y en moneda extranjera

	M/N Bs	Moneda Extranjera		Total Bs
		M/E USD	Equivalente en Bs	
	A		B	C=A + B
Activos monetarios				
Disponibilidades	25.865.130	27.034	188.155	26.053.285
Cuentas por cobrar comerciales, neto	25.177.511	-	-	25.177.511
Otras cuentas por cobrar, neto	29.207.135	7.579	52.753	29.259.888
Anticipo a proveedores	22.748.316	1.738.812	12.102.134	34.850.450
Gastos pagados por anticipado	11.721.205	14.000	97.441	11.818.646
Total activos monetarios	114.719.297	1.787.425	12.440.483	127.159.780
Pasivos monetarios				
Obligaciones comerciales	30.430.025	886.778	6.171.975	36.602.000
Obligaciones sociales y laborales	27.656.617	-	-	27.656.617
Obligaciones fiscales	21.193.791	-	-	21.193.791
Préstamos por pagar corto plazo	85.727.711	550.850	3.833.918	89.561.629
Préstamos por pagar largo plazo	67.532.384	416.667	2.900.000	70.432.384
Préstamos particulares	136.270.832	-	-	136.270.832
Otras cuentas por pagar	2.031.649	8.779	61.100	2.092.749
Total pasivos monetarios	370.843.009	1.863.074	12.966.993	383.810.002
Posición neta al 30.06.14	(256.123.712)	(75.649)	(526.510)	(256.650.222)
Posición neta al 30.06.13 (Reexpresada)	(218.382.551)	94.492	657.664	(217.724.887)

Los activos y pasivos en moneda extranjera, fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de junio de 2014 y 2013, de Bs6,96 por USD 1, respectivamente.

24. Hechos posteriores

En fecha 18 de Septiembre de 2014 mediante resolución ASFI No ASFI/DSV/R-143749/2014 la autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autoriza la oferta pública e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, la emisión de bonos denominada "Bonos Sofía I – Emisión 1", de acuerdo lo siguiente:

Número de registro
ASFI/DSV-ED-SOF-021/2014

Nombre del programa
Bonos SOFIA I – Emisión 1

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

El monto de la autorización es de Bs82.000.000 en 3 series, Serie "A" Bs14.000.000 con un valor nominal de Bs1.000, con plazo de vencimiento es de 1080 días computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI que autorice e inscriba el programa. Serie "B" Bs28.000.000 con un valor nominal de Bs1.000, con plazo de vencimiento es de 1800 días computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI que autorice e inscriba el programa Serie "C" Bs40.000.000 con un valor nominal de Bs1.000, con plazo de vencimiento es de 2520 días computables a partir del día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI que autorice e inscriba el programa

Con posterioridad al cierre del balance de los presentes estados financieros y hasta la fecha de este informe, no se han producido hechos significativos que afecten su exposición.



Lic. Luis Villarroel M.
Jefe de Contabilidad



Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
Representante Legal