

DROGUERÍA INTI S.A.



El objeto de la Sociedad es realizar por cuenta propia o ajena o asociada con terceros, actividades industriales circunscritas a la elaboración de “especialidades farmacéuticas”, importación de medicamentos y drogas legalmente permitidas, insumos, materias primas, productos químicos, maquinarias y equipos de uso hospitalario y en el rubro de la medicina.

Asimismo, para el cumplimiento de su objeto, la Sociedad podrá realizar actos de comercio sin limitación alguna, como ser importación, exportación, comercialización, consignación y distribución de productos y mercaderías entre ellas productos cosméticos, farmacéuticos y relacionados con la salud; importación y comercialización de bienes tales como maquinaria, equipos, repuestos, muebles insumos, envases, materiales auxiliares y otros relacionados siempre con el área de salud y farmacéutica conforme al giro del negocio.

Adicionalmente, la sociedad podrá proveer servicios de distribución de productos y mercancías, servicios de alquiler de equipos y maquinarias, servicios de mantenimiento de equipos y maquinarias, provisión de repuestos y actividades relacionadas, servicios de visita médica y de capacitación en vista médica, servicios de maquila, mercadeo y actividades relacionadas.

De otro modo la Sociedad podrá realizar actividades de alquiler de bienes muebles e inmuebles de su propiedad, alquiler de maquinarias, equipos y relacionadas. Podrá también desarrollar actividades de representación y/o agenciamiento de empresas nacionales o extranjeras del mismo giro; participar en otras sociedades mercantiles de cualquier tipo, mediante la compra de acciones, bonos convertibles, debentures, aportes de capital, además solicitar, obtener, adquirir y mantener a cualquier título legítimo, bienes muebles e inmuebles, derechos, licencias, concesiones, permisos y registros de todo tipo.

A este efecto la sociedad se halla plenamente facultada para realizar y celebrar actos de comercio, operaciones, contratos públicos o privados de cualquier naturaleza permitidos por la ley y a desarrollar actos civiles y comerciales inherentes o accesorias a dichas actividades, salvo las expresas limitaciones establecidas por la ley.

NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: SPVS-IV-EM-DIN-038/2000.

INSCRIPCION DE LA EMISION EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: No. ASFI/DSVSC-ED-DIN-042/2016, MEDIANTE RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO/1227/2016, DE FECHA 28 DE DICIEMBRE DE 2016

PROSPECTO DE EMISIÓN

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:

”BONOS INTI VI”

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS INTI VI:

Bs 69.600.000.-

(SESENTA Y NUEVE MILLONES SEISCIENTOS MIL 00/100 BOLIVIANOS)

Denominación de la Emisión:	Bonos INTI VI
Tipo de Bonos a emitirse:	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Precio de Colocación Primaria:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía:	Quirografaria
Fecha de Emisión:	30 de diciembre de 2016
Plazo de colocación de la 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, a quien figure registrado en el Sistema del 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.
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 de Pago de intereses:	El pago de intereses de la emisión se realizará cada 90 días calendario
Pago de capital:	Conforme al Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses, establecido en el presente documento: - Del cupón N°1 al N°32, inclusive, se amortizará el 0,625% de capital en cada cupón - Del cupón N°33 al N°36, inclusive, se amortizará el 2,500% de capital en cada cupón. - Del cupón N°37 al N°40, inclusive, se amortizará el 7,500% de capital en cada cupón. - Del cupón 41 al 44, inclusive, se amortizará el 10% de capital en cada cupón.
Forma de amortización de capital y pago de intereses	La forma de amortización de capital y pago de intereses se realizará conforme el punto 2.3.13 del presente Prospecto de Emisión.

Serie	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total de cada Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo	Fecha de Vencimiento
Serie Única	DIN-N1U-16	Bolivianos	Bs. 69,600,000.-	Bs. 1,000.-	6,00%	69,600 Bonos	3.960 días	3 de noviembre de 2027

CALIFICACIÓN DE RIESGO AA2	CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTACAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA.
PACIFIC CREDIT RATING	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. 44 DEL PROSPECTO DE EMISIÓN LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN, ELABORACIÓN DEL PROSPECTO 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 DE EMISIÓN ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA N°6 DEL PRESENTE PROSPECTO.

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 A LA PRESENTE EMISIÓN ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y DROGUERÍA INTI S.A.

LA PAZ, DICIEMBRE DE 2016

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Voluntaria de los Estructuradores por el contenido del Prospecto de Emisión



MINISTERIO DE JUSTICIA
DEL NOTARIADO PLURINACIONAL
LEY N° 483/14



FORMULARIO NOTARIAL
Resolución Administrativa DIRNOPLU N° 007/2016

Serie: A- DIRNOPLU- FN- 2016

N° 1731945

VALOR Bs. 3,00

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **once y cinco** del día **miércoles treinta** del mes de **noviembre** del año **dos mil dieciséis**. Ante mí: **MABEL HORTENSIA FERNÁNDEZ RODRIGUEZ**, Abogada, Notario de Fe Pública de Primera Clase No. 99 de este Distrito Judicial, compareció voluntariamente en esta oficina notarial la señorita **MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ** titular de la cédula de identidad No. 3469466 expedida en La Paz, boliviana, soltera, con domicilio en la calle 23, Condominio Girasoles – Almendros 2A, Zona Achumani, de esta ciudad, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa,-----

La compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente: -----

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 Drogueria INTI S.A., o en su caso incorporada por referencia, cumple de manera razonable con lo exigido en las normas vigentes; es decir, que dicha información es revelada en forma veraz, suficiente, oportuna y clara. En el caso de aquella información que fue objeto del pronunciamiento de un experto en la materia o que deriva de dicho pronunciamiento, declaramos que se carecen de motivos para considerar que ésta se encuentra en discordancia con lo aquí expresado. -----

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

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

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe. -----



MARÍA VIVIANA SANJINÉS MÉNDEZ
C.I. No. 3469466 L.P.



NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 99
07201220
La Paz - Bolivia

DECLARACION VOLUNTARIA NOTARIADA

En la ciudad de La Paz, Estado Plurinacional de Bolivia, a horas **once y veinte** del día **miércoles treinta** del mes de **noviembre** del año **dos mil dieciséis**. Ante mí: **MABEL HORTENSIA FERNÁNDEZ RODRIGUEZ**, Abogada, Notario de Fe Pública de Primera Clase No. 99 de este Distrito Judicial, compareció voluntariamente en esta oficina notarial el señor **FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY** titular de la cédula de identidad No. 4286819 expedida en La Paz, boliviano, casado, con domicilio Av. 6 de Agosto S/N, Zona Sopocachi de esta ciudad en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.-----

El compareciente mayor de edad, hábil por derecho, a quien de identificar por los datos establecidos doy fe, y bajo juramento declaró lo siguiente: -----

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

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

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

Con lo que terminó la presente declaración voluntaria, leída que le fue, se ratificó en su tenor firmando ante la suscrita Notario, de todo lo que Doy Fe.-----

FERNANDO MAURICIO CALLEJA ACEBEY
 C.I. No. 4286819 L.P.

Mabel H. Fernández Rodríguez
 Mabel H. Fernández Rodríguez

Declaración Voluntaria de los Representantes Legales del Emisor por la información contenida del Prospecto de Emisión



DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, del Estado Plurinacional de Bolivia, el día viernes, **cuatro**, del mes de **Noviembre** de **Dos Mil Dieciséis** años; **ANTE MÍ: Dra. JENNY ERIKA REYES LEAÑO**, Notaria de Fe Pública de Primera Clase N° 097 de este Distrito Judicial, fue presente en esta Oficina Notarial el señor **CHRISTIAN SCHILLING DALGAS**, con Cédula de Identidad número uno, cinco, cuatro, ocho, cuatro, dos, expedida en La Paz (**C.I. No. 154842 L.P.**), mayor de edad, hábil por derecho, con domicilio en **Av. Alexander Nro. 120, Zona Achumani** y en legal forma dijo: -----

Que: en mi calidad de Gerente General y en representación legal de la empresa que gira bajo la denominación de **DROGUERIA INTI S.A.**, con **Número de Identificación Tributaria (NIT) 1020521023**, de conformidad a las facultades conferidas en el Poder General, Amplio, Bastante y Suficiente de Administración y Representación **No. 992/09** de fecha **10 de septiembre de 2009**, otorgada por ante la Notaria de Fe Pública **No. 7** a cargo de la **Dra. Silvia Noya Laguna**, **declaro voluntariamente** lo siguiente: -----

PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Christian Schilling Dalgas en representación de Drogueria INTI S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión de Bonos INTI VI. -----

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 de Emisión. -----

Es cuanto declaro en honor a la verdad y para fines legales correspondientes. -----

La presente declaración conlleva la condición de confesión, verdad y certeza jurídica, de conformidad con el Artículo 1322° del Código Civil, sujeta en caso de inexactitud o falsedad a las penalidades establecidas en el Artículo 169° del Código Penal tipificado como Falso Testimonio. Con lo que termino el presente acto firmando junto con la Notaria de Fe Pública, de lo que Doy Fe. -----


CHRISTIAN SCHILLING DALGAS
C.I. No. 154842 L.P.
GERENTE GENERAL Y EN REPRESENTACIÓN LEGAL
DROGUERIA INTI S.A.
DECLARANTE




Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia



FORMULARIO NOTARIAL

Serie: EE-OJ-FN-2016

Resolución Senatorial N° 015/2009

VALOR Bs. 3,00

DECLARACIÓN VOLUNTARIA

En la ciudad de La Paz, del Estado Plurinacional de Bolivia, el día viernes, **cuatro**, del mes de **Noviembre** de **Dos Mil Dieciséis** años; **ANTE MÍ: Dra. JENNY ERIKA REYES LEANO**, Notaria de Fe Pública de Primera Clase N° 097 de este Distrito Judicial, fue presente en esta Oficina Notarial el señor **NELSON RONALD REYES NOYA**, con Cédula de Identidad número tres, tres, tres, dos, cuatro, cinco, uno, expedida en La Paz (C.I. No. 3332451 L.P.), mayor de edad, hábil por derecho, con domicilio en Urb. Villa Jardín Nro. 25B, Zona Achumani y en legal forma dijo: -----

Que: en mi calidad de **GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO** de la empresa que gira bajo la denominación social de **DROGUERIA INTI S.A.**, con **Número de Identificación Tributaria (NIT) 1020521023**, de conformidad a las facultades contenidas en el Testimonio de Poder No. 1051/2009, de fecha 22 de **septiembre** de **2009**, otorgado por ante la Notaria de Fe Pública No. 7 a cargo de la **Dra. Silvia Noya Laguna**, **declaro voluntariamente** lo siguiente: -----

PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Nelson Ronald Reyes Noya en representación de Drogueria INTI S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión de Bonos INTI VI. -----

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 de Emisión. -----

Es cuanto declaro en honor a la verdad y para fines legales correspondientes. -----

La presente declaración conlleva la condición de confesión, verdad y certeza jurídica, de conformidad con el Artículo 1322° del Código Civil, sujeta en caso de inexactitud o falsedad a las penalidades establecidas en el Artículo 169° del Código Penal tipificado como Falso Testimonio. Con lo que termino el presente acto firmando junto con la Notaria de Fe Pública, de lo que Doy Fe. -----



NELSON RONALD REYES NOYA
C.I. N° 3332451 L.P.

GERENTE ADMINISTRATIVO FINANCIERO DROGUERIA INTI S.A.
DECLARANTE




Jenny Erika Reyes Leano
NOTARIA DE FE PÚBLICA
DE PRIMERA CLASE N° 97
07201220
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de Bonos INTI VI, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO DE EMISIÓN

Christian Schilling Dalgas

Gerente General – Droguería INTI S.A.

Ronald Reyes Noya

Gerente Administrativo Financiero – Droguería INTI S.A.

Viviana Sanjinés Méndez

Gerente General – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Fernando M. Calleja Acebey

Subgerente de Estructuración de Emisiones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR¹:

Christian Schilling Dalgas Gerente General

Friedrich Klaus Ohnes Tanzer Gerente de Adquisiciones

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro Gerente Técnico

Ronald Reyes Noya Gerente Administrativo Financiero

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con los Bonos INTI VI, 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

Plaza Isabel La Católica N°2507

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

Droguería INTI S.A.

Calle Lucas Jaimes N° 1959

La Paz – Bolivia

¹ Los principales Ejecutivos de la Empresa se detallan en el punto 6.7 del presente Prospecto.

ÍNDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO	12
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS INTI VI	12
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES	17
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LOS BONOS INTI VI	17
1.4 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR	18
1.5 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS.	19
1.6 FACTORES DE RIESGO	19
1.7 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	19
2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	25
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DE LOS BONOS INTI VI	25
2.2 DELEGACIÓN DE DEFINICIONES	25
2.3 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	25
2.3.1 Denominación de la Emisión	25
2.3.2 Tipo de bonos a emitirse	25
2.3.3 Series en las que se divide, Moneda y Monto total de la Emisión	25
2.3.4 Fecha de Emisión	26
2.3.5 Características específicas de la Emisión	26
2.3.6 Tipo de interés	26
2.3.7 Precio de colocación	26
2.3.8 Periodicidad de pago de intereses	26
2.3.9 Pago de Capital	26
2.3.10 Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses	26
2.3.11 Forma de representación de los Valores	27
2.3.12 Plazo de colocación primaria	28
2.3.13 Forma de amortización de capital y pago de intereses	28
2.3.14 Forma de circulación de los Valores	28
2.3.15 Forma de Pago en colocación primaria	28
2.3.16 Modalidad de Colocación	28
2.3.17 Calificación de Riesgo	28
2.3.18 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	29
2.3.19 Fórmula de cálculo de los intereses	29
2.3.20 Fórmula para la amortización de capital	29
2.3.21 El Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos	29
2.3.22 Reajustabilidad del empréstito	29
2.3.23 Fecha desde la cual los Bonos comienzan a devengar intereses	29
2.3.24 Bolsa de Valores en que se inscribirá los Bonos	29
2.3.25 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	30
2.3.26 Convertibilidad en acciones	30
2.3.27 Redención anticipada	30
2.3.28 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	31
2.3.29 Lugar de amortización de capital y pago de intereses	31
2.3.30 Agente Colocador	31
2.3.31 Agente Pagador	31
2.3.32 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión de Bonos	31
2.3.33 Garantía	31
2.3.34 Provisión de los fondos para pago de capital e intereses	31
2.3.35 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	32

2.4	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS.....	32
2.4.1	<i>Convocatorias.....</i>	32
2.4.2	<i>Quórum y Votos Necesarios</i>	32
2.4.3	<i>Derecho a voto</i>	33
2.4.4	<i>Segunda Convocatoria</i>	33
2.4.5	<i>Asamblea General de la Emisión sin necesidad de convocatoria</i>	33
2.4.6	<i>Postergación de la votación</i>	33
2.5	REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS	33
2.5.1	<i>Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos</i>	34
2.6	OBLIGACIONES, RESTRICCIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS.....	35
2.6.1	<i>Obligaciones y Restricciones</i>	35
2.6.2	<i>Compromisos Financieros.....</i>	36
2.6.3	<i>Periodicidad de Cálculo de compromisos financieros.....</i>	37
2.6.4	<i>Modificaciones a las Obligaciones, Restricciones y Compromisos Financieros</i>	37
2.7	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO.....	37
2.7.1	<i>Definiciones</i>	38
2.7.2	<i>Hechos Potenciales de Incumplimiento</i>	38
2.7.3	<i>Hechos de Incumplimiento</i>	38
2.8	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	39
2.9	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS	39
2.10	PROTECCIÓN DE DERECHOS.....	39
2.11	REDENCIÓN DE LOS BONOS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE BONOS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES A LA EMISIÓN	40
2.12	TRIBUNALES COMPETENTES.....	40
2.13	ARBITRAJE	40
2.14	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA PRESENTE EMISIÓN.....	40
2.15	TRÁMITES PARA LA EMISIÓN Y DESIGNACIÓN DE REPRESENTANTES	40
2.16	DECLARACIÓN UNILATERAL DE VOLUNTAD	41
2.17	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	41
2.18	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS	41
2.19	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES EMITIDOS SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES EMITIDOS.	41
3	RAZONES Y DESTINO DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LA EMISION	43
3.1	RAZONES	43
3.2	DESTINO DE LOS FONDOS.....	43
3.3	PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	43
4	FACTORES DE RIESGO	44
4.1	RIESGOS INTERNOS	44
4.2	RIESGOS EXTERNOS	44
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	45
5.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	45
5.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	45
5.3	LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	45
5.4	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	45
5.5	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	45
5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	45
5.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR.....	45
5.8	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA	45
5.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	46
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	46



5.11	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	46
5.12	TIPO DE OFERTA.....	46
5.13	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS	46
5.14	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	46
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR – DROGUERÍA INTI S.A.	47
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	47
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.....	48
6.3	COMPOSICIÓN ACCIONARIA.....	49
6.4	EMPRESAS VINCULADAS	49
6.5	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA	49
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO	50
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS	50
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	51
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	51
6.10	RELACIÓN ECONÓMICA CON OTRAS EMPRESAS QUE COMPROMETA MÁS DEL 10% DEL PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD.....	52
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	53
7.1	INFORMACIÓN HISTÓRICA DEL EMISOR	53
7.2	PRINCIPALES PRODUCTOS Y SERVICIOS DE DROGUERÍA INTI S.A.	54
7.3	DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE DROGUERÍA INTI S.A.	55
7.4	PRODUCCIÓN Y VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS.....	55
7.5	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR EN EL QUE SE LOCALIZA DROGUERÍA INTI S.A.	57
7.6	EXISTENCIA DE DEPENDENCIA EN CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN.....	59
7.7	ESTRATEGIA EMPRESARIAL E INVERSIONES	59
7.8	RELACIONES ESPECIALES ENTRE EL EMISOR Y EL ESTADO	60
7.9	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR.....	60
7.10	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS	60
7.11	LICENCIAS AMBIENTALES	60
7.12	PROCESOS JUDICIALES	61
7.13	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR	62
7.14	INFORMACIÓN RELEVANTE	62
7.15	CERTIFICACIÓN GOOD MANUFACTURE PRACTICES	62
7.16	HECHOS RELEVANTES.....	62
8	ANÁLISIS FINANCIERO.....	66
8.1	BALANCE GENERAL.....	66
8.1.1	<i>Activo.....</i>	66
8.1.2	<i>Pasivo</i>	70
8.1.3	<i>Patrimonio.....</i>	73
8.2	ESTADO DE RESULTADOS	74
8.2.1	<i>Utilidad Bruta</i>	74
8.2.2	<i>Utilidad Operativa Neta</i>	75
8.2.3	<i>Utilidad Neta del Ejercicio</i>	76
8.3	INDICADORES FINANCIEROS.....	77
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS.....	86
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	86
8.6	INFORMACIÓN FINANCIERA	88

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO No. 1 PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL	20
CUADRO No. 2 PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS	21
CUADRO No. 3 PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS	22
CUADRO No. 4 MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	26
CUADRO No. 5 CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	26
CUADRO No. 6 CRONOGRAMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES	26
CUADRO No. 7 TRATAMIENTO TRIBUTARIO	41
CUADRO No. 8 ACCIONISTAS DE DROGUERÍA INTI S.A.	49
CUADRO No. 9 CONFORMACIÓN DEL DIRECTORIO DE DROGUERÍA INTI S.A.	50
CUADRO No. 10 PRINCIPALES EJECUTIVOS DE DROGUERÍA INTI S.A.	51
CUADRO No. 11 PERSONAL EMPLEADO POR DROGUERÍA INTI S.A.	51
CUADRO No. 12 PARTICIPACIÓN Y CRECIMIENTO POR TIPO DE CLIENTE DE DROGUERÍA INTI S.A.	56
CUADRO No. 13 PARTICIPACIÓN DE LOS PRINCIPALES LABORATORIOS EN EL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO.....	58
CUADRO No. 14 PRINCIPALES ACTIVOS DE DROGUERÍA INTI S.A.....	60
CUADRO No. 15 DEUDAS BANCARIAS, FINANCIERAS DE DROGUERÍA INTI S.A. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016	62
CUADRO No. 16 BALANCE GENERAL	88
CUADRO No. 17 ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL	89
CUADRO No. 18 ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO	90
CUADRO No. 19 ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO	90
CUADRO No. 20 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	91
CUADRO No. 21 ESTADO DE RESULTADOS.....	92
CUADRO No. 22 ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	93
CUADRO No. 23 ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS	94
CUADRO No. 24 ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS	95

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE DROGUERÍA INTI S.A.	50
GRÁFICO No. 2 PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LAS PRINCIPALES CORPORACIONES DEL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO	53
GRÁFICO No. 3 LAS CORPORACIONES MÁS IMPORTANTES DEL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO	54
GRÁFICO No. 4 LOS 20 PRODUCTOS MÁS VENDIDOS	55
GRÁFICO No. 5 PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE FACTURACIÓN VS. COBRANZA Y MORA.....	56
GRÁFICO No. 6 CALIDAD DE CUENTAS POR COBRAR POR TIPO DE CLIENTE – RANKING POR PORCENTAJE DE COBRANZAS REALIZADAS	57
GRÁFICO No. 7 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	67
GRÁFICO No. 8 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	68
GRÁFICO No. 9 ACTIVO FIJO COMO PRINCIPAL CUENTA DEL ACTIVO NO CORRIENTE	69
GRÁFICO No. 10 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	70
GRÁFICO No. 11 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	71
GRÁFICO No. 12 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	72
GRÁFICO No. 13 ESTRUCTURA DE CAPITAL	73
GRÁFICO No. 14 PRINCIPALES CUENTAS DEL PATRIMONIO.....	73
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS, OTROS INGRESOS, DESCUENTOS, COSTO DE MERCADERÍAS Y UTILIDAD BRUTA.....	75
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	76
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	77
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	77
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	78
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	79
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	79
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	80

GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	80
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	81
GRÁFICO No. 25 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	81
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	82
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	82
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	83
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO	83
GRÁFICO No. 30 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS, PLAZO PROMEDIO DE PAGO	84
GRÁFICO No. 31 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	84
GRÁFICO No. 32 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	85
GRÁFICO No. 33 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	85
GRÁFICO No. 34 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	86

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2016
ANEXO 4	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS DE DROGUERIA INTI S.A. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

1. RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos INTI VI

Denominación de la presente Emisión	:	BONOS INTI VI																							
Monto de la Emisión	:	El monto total de la presente Emisión es de Bs 69.600.000.- (sesenta y nueve millones seiscientos mil 00/100 bolivianos) comprendida en una serie única.																							
Plazo de la Emisión	:	Serie única: 3.960 días El plazo se computará a partir de la Fecha de Emisión.																							
Tipo de Bonos a emitirse	:	Obligacionales y redimibles a plazo fijo																							
Series de la presente Emisión	:	Serie única																							
Valor nominal de los Bonos	:	Serie única: Bs1.000 (un mil 00/100 bolivianos)																							
Moneda en la que se expresará la Emisión	:	Bolivianos (“Bs”).																							
Cantidad de Bonos que comprende la Emisión	:	La Emisión comprende sesenta y nueve mil seiscientos (69.600) bonos en una serie única.																							
Tasa de Interés	:	6,00%																							
Tipo de Interés	:	Nominal, anual y fijo.																							
Precio de Colocación Primaria	:	Mínimamente a la par del valor nominal.																							
Fecha de Emisión	:	30 de diciembre de 2016																							
Fecha de Vencimiento	:	3 de noviembre de 2027																							
Periodicidad de pago de intereses	:	El pago de intereses de la emisión se realizará cada 90 (noventa) días calendario.																							
Pago de Capital	:	Conforme al Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses, establecido en el presente documento: -Del cupón N°1 al N°32, inclusive, se amortizará el 0,625% de capital en cada cupón -Del cupón N°33 al N°36, inclusive, se amortizará el 2,500% de capital en cada cupón. -Del cupón N°37 al N°40, inclusive, se amortizará el 7,500% de capital en cada cupón. -Del cupón 41 al 44, inclusive, se amortizará el 10% de capital en cada cupón.																							
Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses	:	<table><tr><th colspan="5">SERIE ÚNICA</th></tr><tr><th>Fecha</th><th>Cupón</th><th>Intereses Unitarios (Bs)</th><th>Amortización de Capital Unitario (Bs)</th><th>Amortización Capital (%)</th></tr><tr><td>30-mar-17</td><td>1</td><td>15,00</td><td>6,25</td><td>0,625%</td></tr><tr><td>28-jun-17</td><td>2</td><td>14,91</td><td>6,25</td><td>0,625%</td></tr></table>				SERIE ÚNICA					Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)	30-mar-17	1	15,00	6,25	0,625%	28-jun-17	2	14,91	6,25	0,625%
SERIE ÚNICA																									
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)																					
30-mar-17	1	15,00	6,25	0,625%																					
28-jun-17	2	14,91	6,25	0,625%																					

	26-sep-17	3	14,81	6,25	0,625%
	25-dic-17	4	14,72	6,25	0,625%
	25-mar-18	5	14,63	6,25	0,625%
	23-jun-18	6	14,53	6,25	0,625%
	21-sep-18	7	14,44	6,25	0,625%
	20-dic-18	8	14,34	6,25	0,625%
	20-mar-19	9	14,25	6,25	0,625%
	18-jun-19	10	14,16	6,25	0,625%
	16-sep-19	11	14,06	6,25	0,625%
	15-dic-19	12	13,97	6,25	0,625%
	14-mar-20	13	13,88	6,25	0,625%
	12-jun-20	14	13,78	6,25	0,625%
	10-sep-20	15	13,69	6,25	0,625%
	09-dic-20	16	13,59	6,25	0,625%
	09-mar-21	17	13,50	6,25	0,625%
	07-jun-21	18	13,41	6,25	0,625%
	05-sep-21	19	13,31	6,25	0,625%
	04-dic-21	20	13,22	6,25	0,625%
	04-mar-22	21	13,13	6,25	0,625%
	02-jun-22	22	13,03	6,25	0,625%
	31-ago-22	23	12,94	6,25	0,625%
	29-nov-22	24	12,84	6,25	0,625%
	27-feb-23	25	12,75	6,25	0,625%
	28-may-23	26	12,66	6,25	0,625%
	26-ago-23	27	12,56	6,25	0,625%
	24-nov-23	28	12,47	6,25	0,625%
	22-feb-24	29	12,38	6,25	0,625%
	22-may-24	30	12,28	6,25	0,625%
	20-ago-24	31	12,19	6,25	0,625%
	18-nov-24	32	12,09	6,25	0,625%
	16-feb-25	33	12,00	25,00	2,500%
	17-may-25	34	11,63	25,00	2,500%
	15-ago-25	35	11,25	25,00	2,500%
	13-nov-25	36	10,88	25,00	2,500%
	11-feb-26	37	10,50	75,00	7,500%
	12-may-26	38	9,38	75,00	7,500%
	10-ago-26	39	8,25	75,00	7,500%
	08-nov-26	40	7,13	75,00	7,500%
	06-feb-27	41	6,00	100,00	10,000%
	07-may-27	42	4,50	100,00	10,000%
	05-ago-27	43	3,00	100,00	10,000%
	03-nov-27	44	1,50	100,00	10,000%
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.				
Plazo de colocación primaria	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.				

Forma de amortización de capital y pago de intereses	:	i) En el día de vencimiento de un determinado cupón o del bono se podrá efectuar la amortización de capital y/o pago de intereses, contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV. ii) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento del cupón, la amortización de capital y/o pago de intereses serán efectuados, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. iii) En caso del último cupón y vencimiento definitivo del bono, se efectuará el pago final de capital e intereses, contra la verificación de la última relación de titularidad emitida por la EDV.
Forma de circulación de los Valores	:	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.
Forma de Pago en colocación primaria	:	En efectivo.
Modalidad de colocación	:	Los bonos de la presente Emisión serán colocados bajo la modalidad “a mejor esfuerzo”
Calificación de Riesgo	:	La presente Emisión cuenta con Calificación de Riesgo de AA2, practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A.,
Destino específico de los fondos y su plazo de utilización	:	La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión únicamente en capital de operaciones, como ser: Compra de materia prima, de material de presentación, de productos terminados y de mercadería en general, según el giro normal de la Sociedad. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días calendario a partir del día de inicio de la colocación.
Fórmula de cálculo de los intereses	:	El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ Dónde: VCi = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago, según corresponda. Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
Fórmula para la amortización de capital	:	El monto de capital 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.																			
Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos	: El plazo no será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.																		
Reajustabilidad del Empréstito	: El empréstito emergente de la Emisión no será reajutable.																		
Fecha desde la cual los Bonos comienzan a devengar intereses	: Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de devengarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón de interés. 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.																		
Bolsa de Valores en que se inscribirá los Bonos	: Bolsa Boliviana de Valores S.A.																		
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	: Los bonos que componen la presente Emisión están dirigidos a personas naturales y jurídicas.																		
Convertibilidad en Acciones	: Los Bonos provenientes de la Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.																		
Redención Anticipada	Los bonos de la presente Emisión podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente a partir de la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos: i) Redención mediante sorteo La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. La redención anticipada por sorteo 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, conforme a lo siguiente:																		
	<table><tr><th>Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)</th><th>Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido</th></tr><tr><td>1 – 360</td><td>0,25%</td></tr><tr><td>361 – 720</td><td>0,75%</td></tr><tr><td>721 – 1.080</td><td>1,00%</td></tr><tr><td>1.081 – 1.440</td><td>1,25%</td></tr><tr><td>1.441 – 1.800</td><td>1,75%</td></tr><tr><td>1.801 – 2.160</td><td>2,25%</td></tr><tr><td>2.161 – 2.520</td><td>2,50%</td></tr><tr><td>2.521 en adelante</td><td>3,00%</td></tr></table>	Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido	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%	2.521 en adelante	3,00%
	Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido																	
	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%																	
2.521 en adelante	3,00%																		
El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes del emisor y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario																			

siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez, en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., con indicación de la fecha en la que se efectuará el pago que será después de quince (15) días calendario siguientes a la publicación y con la indicación de que los Bonos sorteados conforme a lo anterior dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago.

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

ii) Redención mediante Mercado Secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario al precio que determine el mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado. Dicho rescate anticipado deberá ser realizado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

iii) Disposiciones generales aplicables a la redención anticipada

Cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos a más tardar al día siguiente hábil de conocida la misma.

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2., podrán definir, cuando lo juzguen conveniente a los intereses del emisor, la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos y demás características y condiciones de la redención anticipada.

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

Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
---	---	--

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

Agente Colocador	:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
------------------	---	------------------------------------

Agente Pagador	:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión de Bonos.	:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Garantía	:	La presente Emisión está respaldada por una garantía quirografaria del emisor, lo que significa que la Sociedad garantiza la Emisión de Bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la Emisión.
Provisión de los fondos para pago de capital e intereses	:	El Emisor es el responsable exclusivo de la provisión de fondos para la amortización de capital y pago de intereses de la presente Emisión, en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador. El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y pago de intereses 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 establecido en el presente documento. El emisor podrá solicitar al Agente Pagador la devolución de los montos que no fueron pagados a los tenedores de bonos, una vez transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha de pago de intereses y/o capital. Una vez devueltos los montos no pagados, el Emisor será el único responsable del pago, debiendo ponerlos fondos a disposición de los Tenedores de Bonos. De acuerdo a lo establecido por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses prescriben a los cinco (5) años y del capital prescribe a los diez (10) años.
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 serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	Droguería INTI S.A., ubicado en C. Lucas Jaimes N° 1959, zona de Miraflores, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2220200 y el número de fax es el (591-2) 2221981.
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:	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A., ubicado en la Torre Este Edif. Gundlach Piso 13 C/Reyes Ortiz N° 73 esq. Federico Zuazo, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2317379 – 2900466 (67) y el número de fax es el (591-2) 2317379.

1.3 Información legal resumida de los Bonos INTI VI

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 23 de agosto de 2016, considera y aprueba la Emisión de Bonos INTI VI, según consta en el Acta de la Junta

General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 097 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio S/N, de fecha 25 de agosto de 2016 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 26 de agosto de 2016 bajo el No. 154168 del libro No 10.

- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2928/2016 de fecha 2 de septiembre de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00154353 del libro N°10 en fecha 8 de septiembre de 2016.
- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos INTI VI, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-DIN-042/2016, mediante Resolución ASFI/1227/2016 de fecha 28 de diciembre de 2016.

1.4 Información legal resumida del Emisor

- Testimonio No. 534/47 de fecha 14 de Noviembre de 1947, de la Escritura de Constitución de la Sociedad Anónima bajo denominación “Droguería INTI S.A.” con capital autorizado de Bs.4,900,000 y capital suscrito de Bs1,654,000 ante Dr. Zenón Calderón Durán, Notario de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial en la ciudad de La Paz.
- Testimonio No. 312/78 de fecha 17 de Agosto de 1978 de la Escritura de modificación de Estatutos y Adecuación de Escrituras de Constitución Social.
- Inscripción en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (R.E.C.S.A.), mediante Resolución Administrativa No. 128 de fecha 27 de Abril de 1979.
- Testimonio No. 172/87 de fecha 31 de Julio de 1987, de la Escritura de Aumento de Capital y Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.17,000,000 y su Capital Pagado en Bs8,500,000.
- Testimonio No. 312/90 de fecha 16 de Enero de 1990, de la Escritura de Modificación de Estatutos y Adecuación de Escritura de Constitución Social cumpliendo con las normas legales instituidas.
- Testimonio No. 65/90 de fecha 24 de Abril de 1990, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs42,000,000 y su Capital Pagado en Bs.22,000,000.
- Testimonio No. 98/93 de fecha 16 de Agosto de 1993, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Autorizado en Bs84,000,000 y su Capital Pagado en Bs.42,000,000.
- Testimonio No. 74/95 de fecha 25 de Abril de 1995, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.47,000,000.
- Testimonio No. 68/97 de fecha 8 de Mayo de 1997, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.50,569,900.
- Testimonio No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008 de la Escritura de Aumento de Capital Pagado, Emisión de Acciones y consiguiente Modificación de Estatutos.
- Testimonio No. 4654/2008 de fecha 10 de Octubre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 5125/2008 de fecha 12 de Noviembre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.

- Testimonio No. 3119/2011 de fecha 22 de julio de 2011 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y consiguiente modificación de los Estatutos.
- Testimonio No. 1907/2013 de fecha 9 de agosto de 2013 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y, en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos.
- Testimonio No. 2349/2016 de fecha 27 de julio de 2016 de la Escritura de Aumento de Capital y de ampliación de Objeto Social dentro de una Sociedad Anónima, y consiguiente modificación de los Estatutos Sociales.

1.5 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará el Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos.

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que la Sociedad en su condición de Emisor de Bonos y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos INTI VI se encuentran detallados en el punto 2.6 del presente Prospecto de Emisión.

1.6 Factores de Riesgo

Los siguientes son factores de riesgo que el Emisor considera que podrían incidir en el desempeño y en la eficiencia regular de sus operaciones.

• Riesgos Internos

○ Dependencia del Personal Clave

Uno de los riesgos internos que se identifica en Droguería INTI S.A., es que cuenta con importantes ejecutivos cuyo abandono de la empresa podría afectar el desempeño operativo de la empresa. Sin embargo, con el propósito de reducir este riesgo la Sociedad cuenta con un plan en el que se prevé que exista un sustituto para cada cargo jerárquico.

○ Importación de insumos

Droguería INTI S.A. al momento importa una cantidad significativa de materia prima para la elaboración de sus productos. Sin embargo, para mitigar el riesgo relacionado con la provisión de materias primas e insumos, Droguería INTI S.A. ha puesto a disposición en su planta de la ciudad de El Alto, un amplio almacén en el que se encuentran cantidades importantes de inventario de seguridad con un stock de alcance de seis meses.

• Riesgos Externos

○ Factores Macroeconómicos, Políticos y Sociales

Al igual que en la mayoría de las industrias del país, el desempeño de las operaciones de Droguería INTI S.A. puede verse afectada por variables macroeconómicas, políticas y sociales. Considerando que en los últimos años, Bolivia ha experimentado distintos tipos de protestas sociales (bloqueos de caminos, manifestaciones, vandalismo, etc.) la Sociedad mitiga este riesgo a través de la política de mantener sus puntos de Distribución en todo el país abastecidos por el período de seis meses. Dentro de las medidas preventivas, Droguería INTI S.A. cuenta con una Póliza de Seguro contra todo riesgo que minimiza cualquier situación que pueda afectar el desarrollo del negocio.

○ Estacionalidad de las ventas

Cabe mencionar que la Industria Farmacéutica se caracteriza por la estacionalidad de las ventas, la evidencia empírica ha mostrado que en épocas de menor temperatura ambiental, el consumo de medicamentos se incrementa. Sin embargo, Droguería INTI S.A. para mantener una sostenibilidad en sus ingresos, cuenta también con productos para la época de temperaturas elevadas.

1.7 Resumen de la Información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. 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 Droguería INTI S.A. al 31 de marzo 2014 y marzo 2015 auditado por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y al 31 de marzo de 2016 por la empresa Deloitte S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 30 de septiembre de 2016.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas a marzo de 2014, 2015 y 2016 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 30 de septiembre de 2016.

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 Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-14	31-mar-15	31-mar-16	30-sep-16
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,92925	2,03986	2,11315	2,15357
Activo Corriente	327	310	410	439
Activo No Corriente	191	193	198	190
Activos Totales	518	504	607	629
Pasivo Corriente	159	128	127	143
Pasivo No Corriente	74	57	115	110
Pasivos Totales	233	185	243	253
Patrimonio Total	285	318	364	376

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

El **Activo Total** de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2015 registró Bs504 millones siendo inferior en 2,64% (Bs14 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs518 millones, situación originada por el decremento en las cuentas de Disponibilidades y Cuentas por cobrar comerciales. Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta fue de Bs607 millones cifra superior en un 20,54% (Bs104 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por el incremento en las cuentas de Disponibilidades, Cuentas por cobrar comerciales y Pagos anticipados. Al 30 de septiembre de 2016 el Activo de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs629 millones, el mismo que estuvo compuesto por 69,82% (Bs439 millones) de Activo corriente y por 30,18% (Bs190 millones) de Activo no corriente.

El **Activo Corriente** de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 fue de Bs310 millones, siendo menor en un 4,99% (Bs16 millones) en comparación a marzo 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs327 millones, debido a la reducción ocasionada en las cuentas de Disponibilidades en un 44,63% (Bs17 millones), en Cuentas por cobrar comerciales en un 19,56% (Bs8 millones) y en la cuenta de Pagos anticipados en un 11,28% (Bs4 millones). Al 31 de marzo de 2016 el Activo corriente registró Bs410 millones, monto mayor en 31,93% (Bs99 millones) en comparación a marzo 2015, a causa del incremento en las cuentas de Disponibilidades, Pagos anticipados y Cuentas por cobrar comerciales. Al 30 de septiembre de 2016 el activo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs439 millones, mismo que representa el 69,82% del activo total.

El **Activo No Corriente** de Droguería INTI S.A. a marzo de 2015 fue de Bs193 millones, siendo superior en 1,37% (Bs3 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue Bs191 millones, ocasionado por el incremento en los Activos fijos de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2016 el Activo no corriente fue de Bs198 millones, monto superior en 2,27% (Bs4 millones), producto de un incremento en la cuenta de Inventarios a Largo Plazo. Al 30 de septiembre de 2016 el Activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs190 millones, mismo que representa el 30,18% del Activo total.

El **Pasivo Total** de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 fue de Bs185 millones, cifra inferior en un 20,36% (Bs47 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs233 millones, ocasionado principalmente por la disminución en las cuentas de Obligaciones financieras, Bonos y pagarés bursátiles en el Pasivo corriente y en las cuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos en el Pasivo no corriente. Al 31 de marzo de 2016 el Pasivo total de la Sociedad alcanzó un monto de Bs243 millones, siendo superior en un 31,04% (Bs58 millones) en comparación a marzo 2015, situación ocasionada por el incremento en las cuenta de Bonos y pagarés bursátiles del Pasivo no corriente. Al 30 de septiembre de 2016 el Pasivo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs253 millones, el mismo que estuvo compuesto por 22,66% (Bs143 millones) de Pasivo corriente y por 17,56% (Bs110 millones) de Pasivo no corriente.

El **Pasivo Corriente** de Droguería INTI S.A. a marzo de 2015 registró de Bs128 millones cifra inferior en un 19,22% (Bs31 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs159 millones, situación originada por la disminución en las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles en 72,42% (Bs14 millones) y Obligaciones financieras en 64,13% (Bs11 millones). Al 31 de marzo de 2016 el Pasivo corriente de la Sociedad fue de Bs127 millones el cual fue inferior en 0,79% (Bs1 millón) al generado en marzo 2015, ocasionado por la disminución de Ingresos diferidos en 47,37% (Bs3 millones) y Obligaciones financieras en 44,14% (Bs3 millones). Al 30 de septiembre de 2016 el Pasivo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs143 millones, mismo que representa el 56,33% del Pasivo total y el 22,66% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 registró Bs57 millones, cifra inferior en un 22,84% (Bs17 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs74 millones, situación originada por la reducción de las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos. Al 31 de marzo de 2016 el Pasivo no corriente registró Bs115 millones siendo superior en 102,93% (Bs59 millones) en comparación a marzo 2015, producto del aumento en Bonos y pagarés bursátiles. Al 30 de septiembre de 2016 el Pasivo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs110 millones, mismo que representa el 43,67% del Pasivo total y el 17,56% del Pasivo más el Patrimonio.

El **Patrimonio** de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2015 fue de Bs318 millones, cifra superior en un 11,85% (Bs34 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs285 millones, producto del incremento de los Resultados acumulados de Droguería INTI S.A. Al 31 de marzo de 2016 el Patrimonio registró un monto de Bs 364 millones, el cual fue superior en 14,43% (Bs46 millones) en comparación a marzo 2015, situación ocasionada nuevamente por el incremento de los Resultados acumulados. Al 30 de septiembre de 2016, el Patrimonio de Droguería INTI S.A. alcanzó el monto de Bs376 millones, monto que representó el 59,78% respecto al Pasivo más el Patrimonio.

El siguiente cuadro presenta un resumen con las principales cuentas del Estado de Resultados.

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

ESTADO DE RESULTADOS (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-14 (Reexp.)	31-mar-15 (Reexp.)	31-mar-16 (Reexp.)	30-sep-16
Valor UFV	1,92925	2,03986	2,11315	2,15357
Ingresos por ventas	493	513	544	322
Costo de mercadería vendida	230	242	264	148
Utilidad Bruta	216	222	254	136
Utilidad neta del ejercicio	33	39	51	20

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Los **Ingresos por Ventas** de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2015 alcanzó la cifra de Bs513 millones, mayor en un 4,06% (Bs20 millones) en comparación a marzo 2014 cuando registró Bs493 millones, situación generada por el aumento constante en la demanda de los diversos productos que tiene la sociedad. Al 31 de marzo de 2016 se fue de Bs544 millones, mayor en 6,07% (Bs31 millones) en comparación a marzo 2015, debido al crecimiento de la demanda

de los productos ofrecidos por Droguería INTI S.A. Al 30 de septiembre de 2016 los Ingresos por Ventas fueron de Bs322 millones.

El **Costo de Mercaderías Vendidas** de la Sociedad a marzo de 2015 registró Bs242 millones, siendo superior en 5,31% (Bs12 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs230 millones, debido al incremento en las ventas de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2015 alcanzó a Bs264 millones, siendo superior en un 8,90% (Bs22 millones) en comparación a marzo 2015, ocasionado por el incremento en los Ingresos por Ventas. Al 30 de septiembre de 2016 esta cuenta alcanzó un monto de Bs148 millones representando así el 46,09% de los ingresos por ventas.

El **Utilidad Operativa Neta** de Droguería INTI S.A. a marzo de 2015 un total de Bs27 millones, inferior en 11,28% (Bs3 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2014 cuando fue de Bs31 millones. Asimismo, el monto de la Utilidad operativa correspondiente a marzo de 2016 registró Bs43 millones, superando así en 57,25% (Bs16 millones) al registrado al 31 de marzo de 2015, situación originada principalmente por la disminución de los Gastos de administración. Al 30 de septiembre de 2016 la Utilidad operativa, registró un monto de Bs19 millones.

La **Utilidad Neta del Ejercicio** de Droguería INTI S.A. a marzo de 2015 registró Bs39 millones siendo superior en 16,44% (Bs6 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs33 millones, ocasionado por el incremento en la cuenta de otros ingresos de la sociedad. Al 31 de marzo de 2016 registró un monto de Bs51 millones el cual fue superior en 30,76% (Bs12 millones) al registrado al 31 de marzo de 2015, situación originada principalmente por el incremento de los Ingresos por ventas y operativos de la sociedad. Al 30 de septiembre de 2016, esta cuenta registró un monto de Bs20 millones representando así el 6,10% del ingreso por ventas.

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

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-14 (Reexp.)	31-mar-15 (Reexp.)	31-mar-16 (Reexp.)	30-sep-16
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	2,05	2,42	3,21	3,08
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,78	0,70	1,55	1,50
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En millones de Bs.	168	182	282	297
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	44,98%	36,79%	40,00%	40,22%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	0,82	0,58	0,67	0,67
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	68,33%	69,31%	52,48%	56,33%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	31,67%	30,69%	47,52%	43,67%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por ventas / Activo]	Veces	0,95	1,02	0,90	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por ventas / Activo Fijo]	Veces	2,84	2,87	3,03	
Rotacion Cuentas por Cobrar	[Ingreso por ventas /Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	11,74	15,19	11,75	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotacion Cuentas por Cobrar]	Días	31	24	31	
Rotacion Cuentas por Pagar	[Costo de mercaderia vendida/Deudas Comerciales]	Veces	2,69	3,01	3,28	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotacion Cuentas por Pagar]	Días	134	120	110	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	11,76%	12,24%	13,99%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activo]	Porcentaje	6,47%	7,74%	8,39%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por ventas]	Porcentaje	6,79%	7,60%	9,37%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por ventas]	Porcentaje	43,85%	43,34%	46,68%	

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

El **Coficiente de Liquidez**, registró niveles de 2,05, 2,42 y 3,21 veces, a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto

plazo con sus activos de corto plazo. Entre las gestiones 2014 y 2015 la variación es positiva en 17,62%, ocasionado por la disminución del Pasivo Corriente de la Sociedad. Entre las gestiones 2015 y 2016 la variación fue positiva en un 32,98%, debido a un incremento porcentual en el activo corriente. Al 30 de septiembre de 2016 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 3,08 veces.

El Indicador de la **Prueba Ácida**, a Marzo de 2014, 2015 y 2016 registró niveles de 0,78, 0,70 y 1,55 veces, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a que los inventarios representan la cuenta más importante dentro del activo corriente. Entre Marzo de 2014 y 2015 varió de forma negativa en un 10,10% y entre Marzo de 2015 y 2016, este indicador tuvo una variación positiva del 120,52%. Al 30 de septiembre de 2016 el ratio de la prueba ácida fue de 1,50 veces.

El **Capital de Trabajo** a Marzo de 2015, alcanzó el monto de Bs182 millones, cifra superior en un 8,51% (Bs14 millones) a la registrada a marzo 2014, ocasionado por un crecimiento negativo del Pasivo corriente el cual fue mayor al crecimiento negativo del Activo corriente. Asimismo, a marzo de 2016 este indicador alcanzó el monto de Bs282 millones superior en 55,03% (Bs100 millones) al registrado a marzo de 2015. Esta variación positiva se debe a un mayor crecimiento del Activo corriente principalmente por la cuenta de Disponibilidades y disminución del Pasivo corriente. Al 30 de septiembre de 2016 el capital de trabajo alcanzó el monto de Bs297 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostró resultados de 44,98%, 36,79% y 40,00% a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido reduciendo en la gestión a marzo 2015, producto del crecimiento del activo, a causa principalmente del crecimiento de los Inventarios por la mayor demanda de productos de la empresa. Entre las gestiones 2013 y 2014 el índice varió de forma negativa en un 18,20% y entre las gestiones 2014 y 2015, este indicador tuvo una variación positiva del 8,71% a causa del incremento del Pasivo en mayor porcentaje que el Activo. Al 30 de septiembre de 2016 la razón de endeudamiento fue de 40,22%.

La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 0,82, 0,58 y 0,67 veces, a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Entre las gestiones 2013 y 2014 varió negativamente en un 28,80% a raíz de un crecimiento menor o una reducción de los pasivos en comparación del crecimiento constante del patrimonio. Entre las gestiones 2014 y 2015, este indicador tuvo una variación positiva del 14,51% debido a un mayor crecimiento del Pasivo a comparación del Patrimonio. Al 30 de septiembre de 2016 la razón deuda a patrimonio alcanzó la cifra de 0,67 veces.

La **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, estuvo compuesto por 68,33%, 69,31% y 52,48% por el pasivo corriente y por 31,67%, 30,69% y 47,52% por el pasivo no corriente a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar una disminución tanto en el pasivo a corto plazo como pasivo a largo plazo a Marzo de 2014 y 2015. En cambio entre Marzo 2015 y 2016 existe una reducción en el Pasivo corriente y un aumento en el Pasivo No corriente haciendo que la Deuda a Corto plazo disminuya en 24,29% y la Deuda a Largo plazo crezca en 54,86%. Al 30 de septiembre de 2016 el pasivo de Droguería INTI S.A. estuvo conformado por un 56,33% de Pasivo corriente y 43,67% de Pasivo no corriente.

El Indicador de **Rotación de Activos**, a Marzo de 2014, 2015 y 2016, alcanzó la cifra de 0,95, 1,02 y 0,90 veces, respectivamente. Para las gestiones 2013 y 2014 se tuvo una variación positiva en un 6,89%, el porcentaje obtenido nos muestran una variación positiva debido principalmente a que los Ingresos por Ventas crecieron en mayor medida que los Activos Totales. Por otra parte entre Marzo 2015 y 2016, este índice varió negativamente en un 12,01% causado por el crecimiento en mayor proporción del Activo Total que los Ingresos por ventas.

El Indicador de **Rotación de Activos Fijos** alcanzó cifras de 2,84, 2,87 y 3,03 veces a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador en las gestiones analizadas se debe al incremento en el nivel de las ventas en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo. Entre Marzo de 2014 y 2015 el índice varió de forma positiva en un 1,03% y para Marzo de 2015 y 2016, este indicador también fue positivo en un 5,43%

El Indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar** mostró los siguientes resultados 11,74, 15,19 y 11,75 veces, a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Entre Marzo 2014 y 2015 el indicador varió de forma positiva en un 29,37% ocasionado por las disminuciones en las Cuentas por cobrar comerciales al igual que en las gestiones anteriores. Durante las últimas gestiones, este indicador sufrió una variación negativa del 22,64% a Marzo 2015 y 2016, comportamiento que se atribuye al crecimiento de las ventas en mayor proporción que las cuentas por cobrar comerciales.

El **Plazo Promedio de Cobro**, a Marzo de 2014, 2015 y 2016 mostró los siguientes resultados 31, 24 y 31 días, respectivamente. El comportamiento descendente suscitado entre las gestiones 2013 y 2014 se debe principalmente a la reducción de las cuentas por cobrar comerciales. Entre Marzo de 2014 y 2015, este indicador disminuyó en 22,70% y entre Marzo 2015 y 2016 el indicador aumento en un 29,27% por reducción en la Rotación de cuentas por cobrar.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar** mostró los siguientes resultados 2,69, 3,01 Y 3,28 veces, a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Este indicador tuvo un comportamiento ascendente de 12,04% entre las gestiones 2013 y 2014 debido al decrecimiento de las Deudas Comerciales. A Marzo de 2015 y 2016, este indicador sufrió una variación positiva del 9,04%, ocasionado por el crecimiento del Costo de mercadería vendida.

El **Plazo Promedio de Pago**, a Marzo de 2014, 2015 y 2016 mostró los siguientes resultados 134, 120 y 110 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación inversa de este índice con el comportamiento del indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre Marzo de 2014 y 2015, este indicador disminuyó en un 10,75%, a Marzo de 2015 y 2016, el indicador bajó en 8,29%.

El **Retorno sobre el Patrimonio (ROE)** mostró un porcentaje de 11,76%, 12,24% y 13,99% a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. El comportamiento ascendente registrado en las últimas gestiones se debe al crecimiento de la Utilidad neta del ejercicio en mayor porcentaje que el incremento del Patrimonio en las gestiones de 2013, 2014 Y 2015. A Marzo de 2014 y 2015, el ROE subió en un 4,11% y entre Marzo 2015 y 2016 aumentó en un 14,26%.

El **Retorno sobre el Activo (ROA)**, a Marzo de 2014, 2015 y 2016 mostró un rendimiento del 6,47%, 7,74% y 8,39%, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a los cambios suscitados en la Utilidad neta del ejercicio y en el Activo total de la Sociedad. Entre Marzo de 2014 y 2015 el ROA subió en 19,60% y entre Marzo de 2015 y 2016 subió en un 8,47%.

El **Retorno sobre las Ventas** alcanzó rendimientos de 6,79%, 7,60% y 9,37% a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Este comportamiento es explicado por el incremento constante de las ventas de la Sociedad. Entre Marzo de 2014 y 2015, este indicador tuvo una variación positiva del 11,89% mientras que entre Marzo de 2015 y 2016 subió en un 23,27%.

El **Margen Bruto** a Marzo de 2014, 2015 y 2016 mostró porcentajes de 43,85%, 43,34% y 46,68% respectivamente. Entre Marzo de 2014 y 2015, este indicador varió negativamente en un 1,16%, producto del incremento en el Ingreso por ventas el cual fue mayor al incremento que obtuvo la Utilidad bruta, mientras que entre Marzo de 2015 y 2016, el Margen Bruto aumentó en 7,72% debido a que la Utilidad bruta creció en mayor medida que las Ventas.

2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de los Bonos INTI VI

Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 23 de agosto de 2016, considera y aprueba la Emisión de Bonos INTI VI, según consta en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Pública No. 097 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño, mediante Testimonio S/N, de fecha 25 de agosto de 2016 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 26 de agosto de 2016 bajo el No. 154168 del libro No 10.

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2928/2016 de fecha 2 de septiembre de 2016 ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leño e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00154353 del libro N°10 en fecha 8 de septiembre de 2016.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos INTI VI, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-DIN-042/2016, mediante Resolución ASFI/1227/2016 de fecha 28 de diciembre de 2016.

2.2 Delegación de Definiciones

Se delegó las definiciones de características y aspectos operativos para la Emisión a las siguientes instancias de la Sociedad:

- Gerente General o Gerente Administrativo Financiero de la Sociedad, quienes podrán actuar de manera indistinta.

La mencionada delegación de definiciones a dichas instancias consiste en:

- Tasa de interés.
- Fecha de emisión y fecha de vencimiento.
- Destino específico de fondos y plazo de utilización
- Designación, contratación o sustitución de la(s) Empresa(s) Calificadora(s) de Riesgo de la Emisión.
- Determinación sobre la redención anticipada así como los términos y condiciones de la misma.
- La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales de la Emisión, otorgándoles, al efecto, las amplias facultades para este cometido.

2.3 Características de la Emisión

2.3.1 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos INTI VI”.

2.3.2 Tipo de bonos a emitirse

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

2.3.3 Series en las que se divide, Moneda y Monto total de la Emisión

La presente Emisión cuenta con una serie única. El monto total de la presente Emisión es de Bs.69,600,000.00 (Sesenta y nueve millones seiscientos mil 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 Única	Bolivianos	Bs. 69,600,000.00

2.3.4 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 30 de diciembre de 2016.

2.3.5 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	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo *	Fecha de vencimiento
Única	30-dic-2016	Bs. 1,000.-	69,600 Bonos	6,00%	3.960 días	3-nov-2027
*El plazo se computará a partir de la fecha de Emisión						

2.3.6 Tipo de interés

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

2.3.7 Precio de colocación

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

2.3.8 Periodicidad de pago de intereses

El pago de intereses de la emisión se realizará cada 90 (noventa) días calendario.

2.3.9 Pago de Capital

Conforme al Cronograma de Cupones a valor nominal con pago de capital e intereses, establecido en el presente Prospecto:

- Del cupón N°1 al N°32, inclusive, se amortizará el 0,625% de capital en cada cupón
- Del cupón N°33 al N°36, inclusive, se amortizará el 2,500% de capital en cada cupón.
- Del cupón N°37 al N°40, inclusive, se amortizará el 7,500% de capital en cada cupón.
- Del cupón N°41 al N°44, inclusive, se amortizará el 10% de capital en cada cupón.

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

Los cronogramas de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses, se muestran a continuación:

Cuadro No. 6 Cronograma de amortización de capital y pago de intereses

SERIE ÚNICA				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
30-mar-17	1	15,00	6,25	0,625%
28-jun-17	2	14,91	6,25	0,625%
26-sep-17	3	14,81	6,25	0,625%

25-dic-17	4	14,72	6,25	0,625%
25-mar-18	5	14,63	6,25	0,625%
23-jun-18	6	14,53	6,25	0,625%
21-sep-18	7	14,44	6,25	0,625%
20-dic-18	8	14,34	6,25	0,625%
20-mar-19	9	14,25	6,25	0,625%
18-jun-19	10	14,16	6,25	0,625%
16-sep-19	11	14,06	6,25	0,625%
15-dic-19	12	13,97	6,25	0,625%
14-mar-20	13	13,88	6,25	0,625%
12-jun-20	14	13,78	6,25	0,625%
10-sep-20	15	13,69	6,25	0,625%
09-dic-20	16	13,59	6,25	0,625%
09-mar-21	17	13,50	6,25	0,625%
07-jun-21	18	13,41	6,25	0,625%
05-sep-21	19	13,31	6,25	0,625%
04-dic-21	20	13,22	6,25	0,625%
04-mar-22	21	13,13	6,25	0,625%
02-jun-22	22	13,03	6,25	0,625%
31-ago-22	23	12,94	6,25	0,625%
29-nov-22	24	12,84	6,25	0,625%
27-feb-23	25	12,75	6,25	0,625%
28-may-23	26	12,66	6,25	0,625%
26-ago-23	27	12,56	6,25	0,625%
24-nov-23	28	12,47	6,25	0,625%
22-feb-24	29	12,38	6,25	0,625%
22-may-24	30	12,28	6,25	0,625%
20-ago-24	31	12,19	6,25	0,625%
18-nov-24	32	12,09	6,25	0,625%
16-feb-25	33	12,00	25,00	2,500%
17-may-25	34	11,63	25,00	2,500%
15-ago-25	35	11,25	25,00	2,500%
13-nov-25	36	10,88	25,00	2,500%
11-feb-26	37	10,50	75,00	7,500%
12-may-26	38	9,38	75,00	7,500%
10-ago-26	39	8,25	75,00	7,500%
08-nov-26	40	7,13	75,00	7,500%
06-feb-27	41	6,00	100,00	10,000%
07-may-27	42	4,50	100,00	10,000%
05-ago-27	43	3,00	100,00	10,000%
03-nov-27	44	1,50	100,00	10,000%

2.3.11 Forma de representación de los Valores

Los Bonos de 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.

2.3.12 Plazo de colocación primaria

El plazo de colocación de la presente emisión será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

2.3.13 Forma de amortización de capital y pago de intereses

- i) En el día de vencimiento de un determinado cupón o del bono se podrá efectuar la amortización de capital y/o pago de intereses, contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV.
- ii) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento del cupón, la amortización de capital y/o pago de intereses serán efectuados, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- iii) En caso del último cupón y vencimiento definitivo del bono, se efectuará el pago final de capital e intereses, contra la verificación de la última relación de titularidad emitida por la EDV.

2.3.14 Forma de circulación de los Valores

A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la 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.

Adicionalmente, los gravámenes sobre los bonos anotados en cuenta serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.

2.3.15 Forma de Pago en colocación primaria

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

2.3.16 Modalidad de Colocación

Los bonos de la presente Emisión serán colocados bajo la modalidad "A mejor esfuerzo"

2.3.17 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos INTI VI, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 30 de noviembre de 2016 asignó la calificación de AA2 a la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: Pacific Credit Rating S.A.
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 30 de noviembre de 2016
- Calificación de riesgo otorgada: AA2
- 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 AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 2: 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.

2.3.18 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión únicamente en **capital de operaciones** como ser: Compra de materia prima, de material de presentación, de productos terminados y de mercadería en general, según el giro normal de la Sociedad.

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días calendario a partir del día de inicio de la colocación.

2.3.19 Fórmula de cálculo de los intereses

El cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

VC_i = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

T_i = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

2.3.20 Fórmula para la amortización de capital

El monto de capital 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.

2.3.21 El Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos

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

2.3.22 Reajustabilidad del empréstito

El empréstito emergente de la presente Emisión no será reajutable.

2.3.23 Fecha desde la cual los Bonos comienzan a devengar intereses

Los Bonos devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de devengarse a partir de la fecha establecida para el pago del cupón de interés.

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

2.3.24 Bolsa de Valores en que se inscribirá los Bonos

Los Bonos INTI VI, se inscribirán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

2.3.25 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

Los bonos que componen la presente Emisión están dirigidos a personas naturales y jurídicas.

2.3.26 Convertibilidad en acciones

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

2.3.27 Redención anticipada

Los bonos de la presente Emisión podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente a partir de la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

i) Redención mediante sorteo

La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. La redención anticipada por sorteo estará sujeta a una compensación monetaria al inversionista, calculado sobre la base porcentual respecto al monto de capital redimido anticipadamente, en función a los días de vida remanentes de la Emisión, conforme a lo siguiente:

<i>Plazo de vida remanente de la Emisión (en días)</i>	<i>Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido</i>
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%
2.521 en adelante	3,00%

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

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

ii) Redención mediante Mercado Secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario al precio que determine el mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado. Dicho rescate anticipado deberá ser realizado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

iii) Disposiciones generales aplicables a la redención anticipada

Cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos a más tardar al día siguiente hábil de conocida la misma.

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 0 del presente Prospecto, podrán definir, cuando lo juzguen conveniente a los intereses del emisor, la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos y demás características y condiciones de la redención anticipada.

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

2.3.28 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación

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

2.3.29 Lugar de amortización de capital y pago de intereses

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

2.3.30 Agente Colocador

La agencia colocadora de la presente emisión es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.3.31 Agente Pagador

El Agente Pagador de la presente emisión es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.3.32 Agencia de Bolsa encargada de la estructuración de la presente Emisión de Bonos

La agencia estructuradora de la presente emisión es BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.3.33 Garantía

La presente Emisión está respaldada por una garantía quirografaria del emisor, lo que significa que la Sociedad garantiza la Emisión de Bonos con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.

2.3.34 Provisión de los fondos para pago de capital e intereses

El Emisor es el responsable exclusivo de la provisión de fondos para la amortización de capital y pago de intereses de la presente Emisión, en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador.

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y pago de intereses 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 establecido en el presente documento.

El emisor podrá solicitar al Agente Pagador la devolución de los montos que no fueron pagados a los tenedores de bonos, una vez transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha de pago de intereses y/o capital. Una vez devueltos los montos no pagados, el Emisor será el único responsable del pago, debiendo poner los fondos a disposición de los Tenedores de Bonos.

De acuerdo a lo establecido por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses prescriben a los cinco (5) años y del capital prescribe a los diez (10) años.

2.3.35 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 serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.

2.4 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

En virtud a lo determinado por el Código de Comercio, era pertinente fijar las normas relativas a las convocatorias, el quórum y las mayorías necesarias para las decisiones de la Asamblea General de Tenedores de Bonos aplicable a la presente Emisión.

2.4.1 Convocatorias

Existirá una Asamblea General de Tenedores de Bonos INTI VI (en lo sucesivo “Asamblea General de la Emisión”).

A este efecto, los Tenedores de Bonos podrán reunirse válidamente en Asamblea General de la Emisión cuando sean convocados por el Emisor, por el Representante Común de Tenedores de Bonos o a solicitud de los Tenedores de Bonos que representen a un grupo no menor al veinticinco por ciento (25%) del conjunto de Tenedores de Bonos de la presente emisión, computados por capitales remanentes en circulación a la fecha de la convocatoria a la Asamblea General de Tenedores de Bonos.

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

La Asamblea General de la Emisión se llevará a cabo por lo menos una vez al año, conforme al procedimiento establecido precedentemente. Los gastos concernientes a la convocatoria y realización de Asambleas Generales de la Emisión correrán por cuenta y costo del Emisor, las cuales se realizarán en la ciudad de La Paz - Estado Plurinacional de Bolivia, a decisión del Emisor, en un lugar adecuado proporcionado por la Sociedad.

2.4.2 Quórum y Votos Necesarios

Formarán parte, con derecho a voz y voto en las Asambleas Generales de la Emisión aquellos Tenedores de Bonos INTI VI que hagan constar su derecho propietario sobre cada Valor en la fecha de celebración de la Asamblea General de la Emisión cuyo nombre figure en los registros de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”).

El quórum requerido para cada Asamblea General de la Emisión será del 51% (cincuenta y uno por ciento) del capital remanente en circulación de los Bonos de la Emisión.

Los Bonos que no hayan sido puestos en circulación, no podrán ser representados en las Asambleas Generales de la Emisión.

Todas las decisiones de las Asambleas Generales de la Emisión, serán tomadas por mayoría absoluta (51%) de los Tenedores de Bonos presentes o representados en la asamblea, con excepción a las mayorías establecidas en el punto 2.14 y en el punto 2.4.5

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

2.4.3 Derecho a voto

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

2.4.4 Segunda Convocatoria

En caso de no existir quórum suficiente para instaurar la Asamblea General de la Emisión, se convocará por segunda vez y el quórum suficiente será el número de votos presentes en la Asamblea General de la Emisión, cualquiera que fuese, con excepción de lo previsto en el numeral 2.14 Si ningún Tenedor de Bonos asistiese, se realizarán posteriores convocatorias con la misma exigencia de quórum que para las Asambleas Generales de la Emisión convocadas por segunda convocatoria. La asamblea en segunda convocatoria deberá llevarse a cabo dentro de los 15 días hábiles siguientes a la fecha inicialmente convocada. Para posteriores convocatorias se seguirá la misma regla, debiendo contarse el plazo de 15 días hábiles a partir de la última fecha convocada.

2.4.5 Asamblea General de la Emisión sin necesidad de convocatoria

La Asamblea General de la Emisión podrá reunirse válidamente sin el cumplimiento de los requisitos previstos para la convocatoria y resolver cualquier asunto de su competencia siempre y cuando concurran el 100% de los Tenedores de Bonos en circulación.

Para este caso, las resoluciones se adoptarán por el voto de Tenedores de Bonos que representen dos tercios (2/3) del capital remanente en circulación de los Bonos de la Emisión, con excepción de lo señalado en el punto 2.14.

2.4.6 Postergación de la votación

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

2.5 Representante Común de Tenedores de Bonos

De conformidad al Código de Comercio, los Tenedores de Bonos INTI VI podrán designar, en Asamblea General de la Emisión, un Representante Común de Tenedores de Bonos, otorgándole para tal efecto las facultades correspondientes.

A su vez la necesidad de nombrar un Representante Provisorio de Tenedores de Bonos INTI VI (en adelante “Representante Provisorio”), el cual una vez finalizada la colocación de la Emisión, podría ser sustituido o en su defecto ratificado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión.

En tal sentido, se propuso designar a Valores Unión S.A. Agente de Bolsa filial del Banco Unión S.A. como Representante Provisorio de los Tenedores de “**Bonos INTI VI**” y cuyos antecedentes son los siguientes:

Denominación o Razón Social	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.
Domicilio Legal	Calacoto C.9 #7898 Edif. Cámara Nacional de Industrias Piso 6 Of. 602, La Paz – Bolivia
Número de Identificación Tributaria (NIT)	1007109022
Escritura de Constitución	Testimonio N° 293/94 de fecha 28 de abril de 1994, de Escritura de Constitución de la Sociedad, protocolizado ante Notaría de Fe Pública de Primero Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Edith Castellanos Salas.
Representante Legal	Renzo Boris Nuñez Quiroga Jose Luis Perez Peredo
Poder del Representante Legal	Poder N° 459/2011 Poder N° 108/2016
Número de Registro de la Sociedad como Emisor en el RMV de ASFI	SPVS-IV-AB-VUN-011/2002
Matrícula de Comercio	13190

Ante la eventualidad que la Asamblea General de la Emisión no designe a su Representante Común de Tenedores de **Bonos INTI VI** definitivo, conforme a lo previsto en el Artículo 654 del Código de Comercio, dentro de los treinta (30) días calendario computables desde la fecha de finalización de la colocación de la presente Emisión, el Representante Provisorio quedará ratificado como tal, asumiendo todos los derechos y obligaciones establecidos por el Código de Comercio y demás normas jurídicas conexas.

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea General de la Emisión podrá remover y nombrar libremente al Representante Común de Tenedores de Bonos en cualquier momento.

2.5.1 Deberes y Facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos

En cuanto a los deberes y facultades del Representante Común de Tenedores de Bonos INTI VI (en adelante Representante Común de Tenedores de Bonos), la Asamblea General de la Emisión podrá otorgarle las facultades que vea por conveniente, sin perjuicio de aquéllas que por las condiciones de la Emisión, se le otorguen más adelante. No obstante, debe quedar claro que el Representante Común de Tenedores de Bonos deberá cumplir con el Código de Comercio y los siguientes aspectos:

- Comprobar la razonabilidad de los datos y registros contables manifestados por la Sociedad.
- Actuar como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representar a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros.

- Solicitar y recibir idéntica información que el Emisor deba presentar a la Dirección de Supervisión de Valores de ASFI y la BBV, previendo los mismos plazos establecidos al efecto, especialmente la información que corresponda a la colocación de la Emisión.

Adicionalmente, el Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá la obligación de comunicar oportunamente a los Tenedores de Bonos toda aquella información relativa a la Emisión que considere pertinente poner en conocimiento de éstos.

El Representante Común de Tenedores de Bonos tendrá el derecho de asistir con voz a las Juntas Generales de Accionistas de la Sociedad y deberá ser convocado a ellas por el Emisor.

El Representante Común de Tenedores de Bonos actuará como mandatario del conjunto de Tenedores de Bonos y representará a éstos frente a la Sociedad y, cuando corresponda, frente a terceros, conforme al Artículo 655 del Código de Comercio. No obstante, cualquiera de los Tenedores de Bonos puede ejercer individualmente las acciones que le corresponda, pero el juicio colectivo que el Representante Común de Tenedores de Bonos pudiera iniciar, acumulará todos los juicios iniciados por separado.

2.6 Obligaciones, Restricciones y Compromisos Financieros

La Sociedad tendrá en su condición de Emisor de Bonos y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos INTI VI, las siguientes Obligaciones, Restricciones y Compromisos Financieros:

2.6.1 Obligaciones y Restricciones

En su condición de Emisor de Bonos y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos dentro la presente emisión, la Sociedad se sujeta a las siguientes obligaciones:

- a) De acuerdo a lo establecido por el artículo 648 del Código de Comercio, Droguería INTI S.A. se compromete a no reducir su capital sino en proporción al reembolso que haga de los Bonos en circulación.
- b) La Sociedad no cambiará su objeto, domicilio o su denominación sin el consentimiento de la Asamblea General de Tenedores.
- c) La Sociedad no se fusionará o transformará sin el consentimiento de la Asamblea de Tenedores, quien no podrá negarse, retrasarse ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dichas modificaciones sean necesarias para el desarrollo de la Sociedad, pudieran resultar en un incremento en los ingresos, pudieran resultar en una disminución de los costos y las modificaciones se encuentren dentro del marco de las prácticas de la industria. Los Balances para una eventual fusión serán puestos en consideración de la Asamblea General de Tenedores.
- d) En cumplimiento al artículo 661 del Código de Comercio, los administradores de Droguería INTI S.A. tienen la obligación de asistir e informar, si fueren requeridos para ello a la Asamblea de Tenedores.
- e) Los Tenedores de Bonos, a través del Representante Común, podrán solicitar información financiera, y Droguería INTI S.A. se obliga a proporcionar la misma periódicamente o a solo requerimiento de los mismos.
- f) Cumplir con todos los compromisos pactados en el Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 23 de agosto de 2016.
- g) Para efectos de una eventual fusión, división o transformación, Droguería INTI S.A. se obliga a informar a los Tenedores de Bonos sobre el procedimiento y los cambios que sucedan en la Sociedad.
- h) Droguería INTI S.A. se obliga a retribuir mensualmente al Representante Común los honorarios acordados para el cumplimiento de sus servicios.

- i) Droguería INTI S.A. administrará sus operaciones de acuerdo con las disposiciones de las normas legales vigentes aplicables en el momento.
- j) Droguería INTI S.A. mantendrá archivos, registros contables y procedimientos adecuados para el normal desarrollo de sus operaciones y con el objeto de identificar el uso de los fondos de la presente emisión.
- k) Droguería INTI S.A. efectuará una auditoría externa anual de acuerdo a las normas aplicables por un auditor independiente con aquellas firmas que estén inscritas en el RMV de ASFI.
- l) Droguería INTI S.A. se compromete a cubrir los costos de publicación referentes al pago de intereses y amortizaciones de capital de la presente emisión.
- m) Sin perjuicio de las obligaciones de información que corresponden por ley, Droguería INTI S.A. se compromete a suministrar al Representante Común, la misma información que sea proporcionada a ASFI y a la BBV en los mismos tiempos y plazos establecidos al efecto.
- n) Droguería INTI S.A. notificará por escrito al Representante Común cualquier circunstancia o hecho que interfiera o amenace con interferir el desarrollo o normal operación del Emisor.
- o) Mantener niveles de seguros sujetos a las prácticas comerciales generalmente aceptadas en la industria, con compañías aseguradoras reconocidas y proporcionar al Representante Común, una copia de la póliza respectiva y un certificado que evidencie los seguros de Droguería INTI S.A.
- p) Obtener, mantener y, si fuese necesario, renovar todos los registros y autorizaciones requeridos para el normal funcionamiento de la empresa y para permitir el eficiente desarrollo de sus operaciones.
- q) Cumplir en todo aspecto con las leyes y licencias ambientales bolivianas vigentes. La Sociedad Emisora realizará los esfuerzos razonables para controlar y mitigar cualquier contaminación o mitigar el impacto ambiental de cualquier sustancia que afecte adversa o negativamente al medio ambiente.
- r) Mantener todas las instalaciones, plantas, propiedades y maquinaria que son fundamentales y/o necesarias para su operación en buenas condiciones de funcionamiento, cumplir con todas las especificaciones técnicas aplicables a los mismos, y efectuar todas las reparaciones y reemplazos razonables necesarios en dichas propiedades y maquinaria.
- s) Defender y resolver cualquier acción legal, demanda u otros procesos que pudieran ser instituidos por cualquier persona ante cualquier corte o tribunal competente que pudieran afectar la normal operación de Droguería INTI S.A.
- t) Mantener vigentes sus registros en el RMV de ASFI.
- u) Publicar anualmente sus Estados Financieros en concordancia al artículo 649 del Código de Comercio.
- v) Dar a los recursos financieros obtenidos el destino que se establezca en la presente emisión.
- w) No realizar distribuciones de dividendos o pagos de réditos o ingresos a favor de sus accionistas mientras Droguería INTI S.A. se encuentre dentro del Periodo de Corrección ante un Hecho Potencial de Incumplimiento o cuando exista un Hecho de Incumplimiento.
- x) La Sociedad no otorgará mayores garantías a las futuras Emisiones, caso contrario el Emisor deberá proveer garantías adicionales similares a los Bonos vigentes de la presente emisión, hasta mantener las mismas en igualdad de condiciones de modo proporcional, considerando los montos totales de emisión y el valor de las garantías otorgadas.

2.6.2 Compromisos Financieros

En tanto los “Bonos INTI VI” se encuentren pendientes de redención total, la Sociedad se sujetará, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los Bonos emitidos, a los compromisos financieros siguientes:

a) Relación Deuda / Patrimonio Neto:

La Relación Deuda / Patrimonio Neto (RDP) será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{\text{PASIVO FINANCIERO}}{\text{PATRIMONIO NETO}} \leq 2,00$$

Dónde:

PATRIMONIO NETO: Excedente de los Activos de la Sociedad Emisora sobre los Pasivos de la Sociedad Emisora.

PASIVO FINANCIERO: Suma (en la fecha de cálculo relevante es decir, al cierre de cada trimestre: marzo, junio, septiembre y diciembre) de todas las deudas bancarias y financieras a corto plazo y deudas bancarias y financieras a largo plazo.

b) Razón Corriente:

La razón Corriente (RC) será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RC = \frac{\text{ACTIVOS CORRIENTES}}{\text{PASIVOS CORRIENTES}} > 1,1$$

Dónde:

ACTIVOS CORRIENTES: Suma (en la fecha de cálculo relevante, es decir, al cierre de cada trimestre: marzo, junio, septiembre y diciembre) de todas las Cuentas de Efectivo de la Sociedad, las Cuentas por Cobrar Comerciales, Realizable descontando las provisiones por obsolescencia y otros activos de corto plazo.

PASIVOS CORRIENTES: Suma (en la fecha del cálculo relevante es decir, al cierre de cada trimestre: marzo, junio, septiembre y diciembre) de todas las obligaciones de la Sociedad que vencen a la vista o dentro del período de un año.

2.6.3 Periodicidad de Cálculo de compromisos financieros

El cálculo de los compromisos financieros descritos precedentemente será trimestral (con corte a marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año) y enviado en forma conjunta a la respectiva información periódica a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de los Tenedores de Bonos, en los plazos establecidos aplicables para cada entidad.

2.6.4 Modificaciones a las Obligaciones, Restricciones y Compromisos Financieros

Las Obligaciones, Restricciones y Compromisos Financieros, que no deriven de obligaciones comerciales o regulatorias determinadas por el Código de Comercio u otras normas vigentes, podrán ser modificadas conforme lo establecido en punto 2.14 Al efecto la Asamblea General de la Emisión que decida sobre las modificaciones no podrán negar, retrasar ni condicionar dicho consentimiento de manera no razonable cuando dicha modificación sea:

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

2.7 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La importancia de definir qué eventos representarían hechos de incumplimiento o hechos potenciales de incumplimiento, así como los procedimientos en caso de ocurrir los mismos.

2.7.1 Definiciones

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

Hechos Potenciales de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos o acciones descritos en el punto 2.7.2 siguiente que implican un incumplimiento de los compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a la presente Emisión y que de no ser corregidos durante el Período de Corrección se convierten en Hechos de Incumplimiento conforme a lo previsto en el punto 2.7.3 siguiente.

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

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

Hechos de Incumplimiento: Significan todos aquellos hechos o acciones descritos en el punto 2.7.3 siguiente que implican un incumplimiento a uno o más compromisos asumidos por la Sociedad aplicables a la presente Emisión no sujetos a un Período de Corrección, así como todos aquellos Hechos Potenciales de Incumplimiento que no fueron objeto de corrección por parte de la Sociedad durante la vigencia del Período de Corrección y sus prórrogas, si las hubiere.

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

2.7.2 Hechos Potenciales de Incumplimiento

Serán considerados Hechos Potenciales de Incumplimiento si el Emisor no cumpliera con las Obligaciones, Restricciones y Compromisos Financieros establecidos en el punto 2.6, para la presente Emisión.

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

2.7.3 Hechos de Incumplimiento

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

- a) Si DROGUERIA INTI S.A. no efectuara cualquier pago correspondiente al capital o intereses de los **Bonos INTI VI**, en las fechas de vencimiento, salvo caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida conforme lo establecido en el punto 2.8 siguiente

- b) Si un Hecho Potencial de Incumplimiento no es corregido dentro del Periodo de Corrección y sus correspondientes prórrogas, si hubieran.
- c) Si una autoridad competente emitiera respecto al Emisor, con carácter de cosa juzgada, un auto declarativo de quiebra o de estado de cesación de pagos o emitiera una resolución aprobando la apertura de un procedimiento de concurso preventivo.
- d) Si la instancia judicial competente probara, mediante resolución con calidad de cosa juzgada, que cualquier declaración efectuada por el Emisor en esta Acta, en la Declaración Unilateral de Voluntad o en el Prospecto de Emisión fuese falsa y tal hecho hubiese resultado en un efecto fundamental adverso para el Emisor o los Tenedores de Bonos y dichos tenedores hubieran confiado en dicha declaración en detrimento suyo.

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

2.8 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

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

- a) La Sociedad no será considerada responsable, ni estará sujeto a la aplicación de los Hechos Potenciales de Incumplimiento o Hechos de Incumplimiento, cuando dicho incumplimiento sea motivado por caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida.
- b) Se entiende como caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida cualquier evento de la naturaleza, tales como, y sin que se limiten a: catástrofes, inundaciones, epidemias, o hechos provocados por los hombres, tales como, y sin que se limiten a: ataques por enemigo público, conmociones civiles, huelgas, actos del gobierno como entidad soberana o persona privada, eventos no previstos o imposibles de prever por el Emisor, no imputables al mismo y que impidan el cumplimiento de las obligaciones contraídas en la presente Emisión de Bonos; de manera general, cualquier causa fuera de control por parte del Emisor que no sea atribuible a éste.
- c) En tal caso, el Emisor deberá comunicar al Representante Común de Tenedores de Bonos dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes de conocido el hecho, proporcionando la información disponible que permita corroborar el mismo.
- d) Comprobado el caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida, se tendrá un plazo de corrección del incumplimiento que será acordado entre el Emisor y la Asamblea General de la Emisión, de conformidad a las mayorías establecidas para tal efecto en la presente Acta.

2.9 Aceleración de los Plazos

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

2.10 Protección de Derechos

La omisión o demora en el ejercicio de cualquier derecho, facultad o recurso reconocido al Representante Común de Tenedores de Bonos o a la Asamblea General de la Emisión respecto a un Hecho Potencial de Incumplimiento o Hecho de Incumplimiento, no significará la renuncia a dicho derecho, facultad o recurso ni tampoco se interpretará como un consentimiento o renuncia a las obligaciones del Emisor.

2.11 Redención de los Bonos, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Bonos, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes a la Emisión

El Directorio y los representantes legales de la Sociedad efectuarán todos los actos necesarios, sin limitación alguna, para llevar a buen término la redención de los Bonos de la presente emisión, el pago de intereses a los Tenedores de Bonos, sostener y llevar a buen fin las relaciones con los Tenedores de Bonos y su Representante de Tenedores y cumplir con otras obligaciones inherentes a la presente emisión, como ser la publicación de los Estados Financieros auditados del Emisor o proporcionar la información que sea requerida por los Tenedores de Bonos, en cuanto a las obligaciones, limitaciones, y/o prohibiciones a las que se sujetará la Sociedad durante la vigencia de la Emisión.

2.12 Tribunales Competentes

Para que la entidad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la presente Emisión, conforme a las normas legales vigentes, serán competentes los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia llamados por Ley y que todos los documentos que respaldan la presente Emisión de Bonos, estarán sujetos a las Leyes del Estado Plurinacional de Bolivia.

2.13 Arbitraje

En caso de discrepancia entre **DROGUERÍA INTI S.A.** y el Representante Común de Tenedores de Bonos y/o los Tenedores de Bonos, respecto de la interpretación de cualesquiera de los términos y condiciones establecidos en los documentos de la presente Emisión, que no pudieran haber sido resueltas amigablemente, serán resueltas en forma definitiva mediante arbitraje en derecho con sede en la ciudad de La Paz, administrado por el Centro de Conciliación y Arbitraje de la Cámara Nacional de Comercio de conformidad con su Reglamento.

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, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida invocado por el Emisor con sujeción a lo previsto en el punto 2.8 anterior y existiera controversia en cuanto al hecho generador del Caso Fortuito, Fuerza Mayor o Imposibilidad Sobrevenida.

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.

2.14 Modificación a las Condiciones y Características de la presente Emisión

En cumplimiento a las normas legales aplicables, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos presentes en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión, DROGUERÍA INTI S.A. se encuentra facultado para modificar las condiciones y características de la presente Emisión.

Las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos que aprueben las modificaciones señaladas en el presente punto, requerirán un quórum, en primera convocatoria, de al menos 75% del capital remanente en circulación de los bonos emitidos y de 67% del capital remanente en circulación de los bonos emitidos, en caso de segunda y posteriores convocatorias.

2.15 Trámites para la Emisión y designación de Representantes

Para efectuar la presente Emisión de Bonos, se requiere obtener inscripciones y autorizaciones, cuando corresponda, ante el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA, ante el Registro del Mercado de Valores a cargo de ASFI y ante la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Se delegó al Gerente General o al Gerente Administrativo Financiero de la Sociedad, para que de forma indistinta obtengan las autorizaciones e inscripciones necesarias.

Asimismo se delegó al Gerente General y al Gerente Administrativo Financiero de la Sociedad, para que de forma conjunta suscriban cualquier documento público o privado relacionado con la presente Emisión, así como para

suscribir la escritura pública que fuera necesaria para la anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV de los Bonos emergentes de la Emisión y para el cumplimiento de todas las formalidades de Ley previstas para la presente Emisión, requeridas por las instancias pertinentes.

2.16 Declaración Unilateral de Voluntad

El Art. 650 del Código de Comercio exige que DROGUERIA INTI S.A. formule una Declaración Unilateral de Voluntad para la presente Emisión, la cual, desde el punto de vista legal, contendrá la voluntad de DROGUERIA INTI S.A. para emitir los Bonos y obligarse a la redención de los mismos, al pago de los intereses y a otorgar a los fondos obtenidos en la Emisión el destino aprobado por el presente prospecto, establecido al efecto.

Se autorizó expresamente al Gerente General y al Gerente Administrativo Financiero, para que actuando a nombre de DROGUERIA INTI S.A., en forma conjunta, otorguen el documento que contendrá la Declaración Unilateral de Voluntad, así como suscribir cualquier adenda o modificación a la misma en caso de ser necesario.

2.17 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 "Ley de Reactivación Económica" de fecha 3 de abril de 2000, el tratamiento tributario de 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.

Cuadro No. 7 Tratamiento Tributario

	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

Elaboración Propia

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

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

2.19 Posibilidad de que los Valores emitidos se vean afectados por otro tipo de Valores emitidos.

Al 30 de septiembre de 2016, los valores que forman parte del Programa de emisiones de Bonos INTI IV y V, no se encuentran afectados o limitados por otro tipo de valores u obligaciones vigentes.

A la fecha los valores vigentes de la Sociedad son los siguientes:

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs)	Tasa Serie	Garantía
Bonos INTI IV						
DIN-1-N1B-11	2160	20/07/2011	18/06/2017	1.633.170	5,50%	Quirografaria
DIN-1-N1C-11	2520	20/07/2011	13/06/2018	9.707.817	6,00%	Quirografaria
DIN-1-N1D-11	2880	20/07/2011	08/06/2019	9.856.287	6,75%	Quirografaria
TOTAL				21.197.274		
Bonos INTI V						
DIN-2-N1A-15	2160	18/12/2015	16/11/2021	13.585.920	4,75%	Quirografaria
DIN-2-N1B-15	2520	18/12/2015	11/11/2022	13.697.280	5,00%	Quirografaria
DIN-2-N1C-15	2880	18/12/2015	06/11/2023	13.729.296	5,25%	Quirografaria
DIN-2-N1D-15	3240	18/12/2015	31/10/2024	13.752.960	5,50%	Quirografaria
DIN-2-N1E-15	3600	18/12/2015	26/10/2025	13.771.056	5,75%	Quirografaria
TOTAL				68.536.512		

El punto 7.13, muestra las obligaciones financieras que a la fecha presenta Droguería INTI S.A.

3 RAZONES Y DESTINO DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LA EMISION

3.1 Razones

Droguería INTI S.A. con el propósito de contar con una alternativa de financiamiento acude al mercado de valores, por las ventajas que ofrece dicho mercado.

3.2 Destino de los Fondos

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión únicamente en Capital de Operaciones como ser: Compra de materia prima, de material de presentación, de productos terminados y de mercadería en general, según el giro normal de la Sociedad.

3.3 Plazo para la utilización de los Fondos

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días calendario a partir del día de inicio de la colocación primaria.

4 FACTORES DE RIESGO

Los siguientes son factores de riesgo que el Emisor considera que podrían incidir en el desempeño y en la eficiencia regular de sus operaciones.

4.1 Riesgos Internos

- **Dependencia del Personal Clave**

Uno de los riesgos internos que se identifica en Droguería INTI S.A., es que cuenta con importantes ejecutivos cuyo abandono de la empresa podría afectar el desempeño operativo de la empresa. Sin embargo, con el propósito de reducir este riesgo la Sociedad cuenta con un plan en el que se prevé que exista un sustituto para cada cargo jerárquico.

- **Importación de insumos**

Droguería INTI S.A. al momento importa una cantidad significativa de materia prima para la elaboración de sus productos. Sin embargo, para mitigar el riesgo relacionado con la provisión de materias primas e insumos, Droguería INTI S.A. ha puesto a disposición en su planta de la ciudad de El Alto, un amplio almacén en el que se encuentran cantidades importantes de inventario de seguridad con un stock de alcance de seis meses.

4.2 Riesgos Externos

- **Factores Macroeconómicos, Políticos y Sociales**

Al igual que en la mayoría de las industrias del país, el desempeño de las operaciones de Droguería INTI S.A. puede verse afectada por variables macroeconómicas, políticas y sociales. Considerando que en los últimos años, Bolivia ha experimentado distintos tipos de protestas sociales (bloqueos de caminos, manifestaciones, vandalismo, etc.) la Sociedad mitiga este riesgo a través de la política de mantener sus puntos de Distribución en todo el país abastecidos por el período de seis meses. Dentro de las medidas preventivas, Droguería INTI S.A. cuenta con una Póliza de Seguro contra todo riesgo que minimiza cualquier situación que pueda afectar el desarrollo del negocio.

- **Estacionalidad de las ventas**

Cabe mencionar que la Industria Farmacéutica se caracteriza por la estacionalidad de las ventas, la evidencia empírica ha mostrado que en épocas de menor temperatura ambiental, el consumo de medicamentos se incrementa. Sin embargo, Droguería INTI S.A. para mantener una sostenibilidad en sus ingresos, cuenta también con productos para la época de temperaturas elevadas.

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La presente Emisión está destinada a personas naturales y jurídicas.

5.2 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.

5.3 Lugar de Pago de intereses y amortización de capital

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

5.4 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

5.5 Plazo de colocación de la presente Emisión

El plazo de colocación de la presente emisión será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.

5.6 Precio de colocación de los Bonos

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

5.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

5.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

BNB Valores S.A. como Agencia de Bolsa, contratada por INTI S.A. asume las siguientes obligaciones con el Emisor, según los contratos de prestación de servicios como Agente Estructurador, Colocador y Pagador:

- Servicio de diseño, estructuración, colocación y elaboración del prospecto de Emisión.
- Realizar las gestiones necesarias correspondientes a inscripciones en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, en la BBV y EDV.
- Realizar servicios de Agente Pagador.

5.9 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 generarlos 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.

5.10 Modalidad de colocación

La presente Emisión será colocada bajo la modalidad “A mejor esfuerzo”

5.11 Condiciones bajo las cuales la colocación u oferta quedarán sin efecto

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

5.12 Tipo de Oferta

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

5.13 Medios de difusión masiva que servirán para brindar información sobre la oferta pública de los Bonos

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

5.14 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los Bonos INTI VI, se transarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

6 DATOS GENERALES DEL EMISOR – DROGUERIA INTI S.A.

6.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	Droguería INTI S.A.
Rótulo Comercial	INTI S.A.
Objeto de la Sociedad:	El objeto de la Sociedad es realizar por cuenta propia o ajena o asociada con terceros, actividades industriales circunscritas a la elaboración de “especialidades farmacéuticas”, importación de medicamentos y drogas legalmente permitidas, insumos, materias primas, productos químicos, maquinarias y equipos de uso hospitalario y en el rubro de la medicina. Asimismo, para el cumplimiento de su objeto, la Sociedad podrá realizar actos de comercio sin limitación alguna, como ser importación, exportación, comercialización, consignación y distribución de productos y mercaderías entre ellas productos cosméticos, farmacéuticos y relacionados con la salud; importación y comercialización de bienes tales como maquinaria, equipos, repuestos, muebles insumos, envases, materiales auxiliares y otros relacionados siempre con el área de salud y farmacéutica conforme al giro del negocio. Adicionalmente, la sociedad podrá proveer servicios de distribución de productos y mercancías, servicios de alquiler de equipos y maquinarias, servicios de mantenimiento de equipos y maquinarias, provisión de repuestos y actividades relacionadas, servicios de visita médica y de capacitación en vista médica, servicios de maquila, mercadeo y actividades relacionadas. De otro modo la Sociedad podrá realizar actividades de alquiler de bienes muebles e inmuebles de su propiedad, alquiler de maquinarias, equipos y relacionadas. Podrá también desarrollar actividades de representación y/o agenciamiento de empresas nacionales o extranjeras del mismo giro; participar en otras sociedades mercantiles de cualquier tipo, mediante la compra de acciones, bonos convertibles, debentures, aportes de capital, además solicitar, obtener, adquirir y mantener a cualquier título legítimo, bienes muebles e inmuebles, derechos, licencias, concesiones, permisos y registros de todo tipo. A este efecto la sociedad se halla plenamente facultada para realizar y celebrar actos de comercio, operaciones, contratos públicos o privados de cualquier naturaleza permitidos por la ley y a desarrollar actos civiles y comerciales inherentes o accesorias a dichas actividades, salvo las expresas limitaciones establecidas por la ley.
Giro de la empresa	Elaboración y comercialización de productos farmacéuticos.
Domicilio Legal:	Calle Lucas Jaimes N° 1959, La Paz – Bolivia
Teléfono:	(591-2) 2220200 – (591-2) 2176600
Fax:	(591-2) 2221981
Página Web:	www.inti.com.bo
Correo electrónico:	drogueria@inti.com.bo
Representante Legal:	Christian Schilling Dalgas - Gerente General

Número de Identificación Tributaria:	1020521023
C.I.I.U. N°:	2100
Casilla de correo:	1421
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	12821
Capital Autorizado de la Sociedad al 30 de septiembre de 2016:	Bs. 540.000.000,00 (Quinientos cuarenta millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito al 30 de septiembre de 2016:	Bs 304.957.600,00 (Trescientos cuatro millones novecientos cincuenta y siete mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado al 30 de septiembre de 2016:	Bs 304.957.600,00 (Trescientos cuatro millones novecientos cincuenta y siete mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	3.049.576 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias
Número de Registro de Droguería INTI S.A. en el RMV de ASFI	SPVS-IV-EM-DIN-038/2000 de fecha 10 de Mayo de 2000

6.2 Documentos Constitutivos

- Testimonio No. 534/47 de fecha 14 de Noviembre de 1947, de la Escritura de Constitución de la Sociedad Anónima bajo denominación “Droguería INTI S.A.” con capital autorizado de Bs.4,900,000 y capital suscrito de Bs1,654,000 ante Dr. Zenón Calderón Durán, Notario de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial en la ciudad de La Paz.
- Testimonio No. 312/78 de fecha 17 de Agosto de 1978 de la Escritura de modificación de Estatutos y Adecuación de Escrituras de Constitución Social.
- Inscripción en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (R.E.C.S.A.), mediante Resolución Administrativa No. 128 de fecha 27 de Abril de 1979.
- Testimonio No. 172/87 de fecha 31 de Julio de 1987, de la Escritura de Aumento de Capital y Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.17,000,000 y su Capital Pagado en Bs8,500,000.
- Testimonio No. 312/90 de fecha 16 de Enero de 1990, de la Escritura de Modificación de Estatutos y Adecuación de Escritura de Constitución Social cumpliendo con las normas legales instituidas.
- Testimonio No. 65/90 de fecha 24 de Abril de 1990, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs42,000,000 y su Capital Pagado en Bs.22,000,000.
- Testimonio No. 98/93 de fecha 16 de Agosto de 1993, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Autorizado en Bs84,000,000 y su Capital Pagado en Bs.42,000,000.

- Testimonio No. 74/95 de fecha 25 de Abril de 1995, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.47,000,000.
- Testimonio No. 68/97 de fecha 8 de Mayo de 1997, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.50,569,900.
- Testimonio No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008 de la Escritura de Aumento de Capital Pagado, Emisión de Acciones y consiguiente Modificación de Estatutos.
- Testimonio No. 4654/2008 de fecha 10 de Octubre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 5125/2008 de fecha 12 de Noviembre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 3119/2011 de fecha 22 de julio de 2011 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y consiguiente modificación de los Estatutos.
- Testimonio No. 1907/2013 de fecha 9 de agosto de 2013 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y, en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos.
- Testimonio No. 2349/2016 de fecha 27 de julio de 2016 de la Escritura de Aumento de Capital y de ampliación de Objeto Social dentro de una Sociedad Anónima, y consiguiente modificación de los Estatutos Sociales.

6.3 Composición Accionaria

La nómina de accionistas de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2016, es la siguiente:

Cuadro No. 8 Accionistas de Droguería INTI S.A.

Accionista	Acciones	Participación
Christian Schilling Dalgas	806,638	26.45%
Dirk Schilling Dalgas	665,392	21.82%
Imke Schilling Dalgas	665,392	21.82%
Jorge Rodolfo Claros Fuentes	587,056	19.25%
Carolina Schilling Nuñez	288,507	9.46%
Lina Nuñez, Vda. de Schilling	36,591	1.20%
Total	3,049,576	100,00%

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

6.4 Empresas Vinculadas

Droguería INTI S.A. posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S.A.C. de 99,83%. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los Estados Financieros.

6.5 Estructura Administrativa interna

La administración de Droguería INTI S.A. es centralizada. La estructura organizacional es del tipo tradicional (piramidal), respetando la delegación de funciones y la unidad de mando.

A continuación se presenta el Organigrama de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2016:

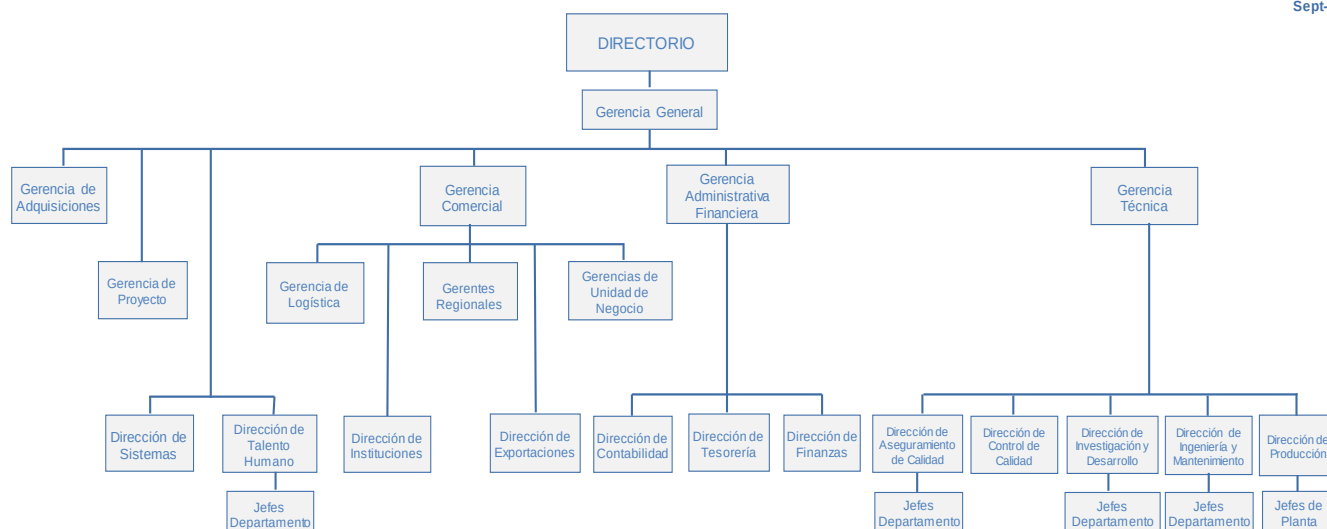


Droguería INTI S.A.
Talento Humano

Gráfico No. 1 Organigrama de Droguería INTI S.A.

Estructura Organizacional Droguería INTI S.A.

Sept-16



GERENTES DE AREA		GERENTES REGIONALES		GERENTES DE U. DE NEGOCIOS		DIRECTORES		JEFES DE PLANTA	
Christian Schilling D.	Gerente General	Carlos Castro M.	Trinidad	Benjamín Torricos G.	INTI y Pharmantina Elicos, Nordmark, Meda Pharma, Dr. Mann, Sit	Carla Herrera T.	Finanzas	Carlota Vaquera V.	Líquidos
Federico Ohnes T.	Gerente Adquisiciones	Erwin Hoffmann D.	Santa Cruz	Juan Carlos Gutiérrez G.	Merck, Galderma, Dentinox	Carlos Jilton V.	Exportaciones	Ma. Antonio Chauca J.	S.P.G.V
Gonzalo Muñoz-Reyes N.	Gerente Técnico	Luis Carrasco N.	Tarja	Marco Torrico Z.	B Braun	Edwin Guisbert R.	Instituciones	Matilde Yujra C.	Sólidos
Ronald Reyes N.	Gerente Administrativo Financiero	Martin Ernst E.	Cochabamba	Mercedes Roca G.	Vimin Elicos, Pharmantina, Kin, Planta Médica, INTI OTC	Fabrizio Mayorga T.	Ingeniería y Mantenimiento	Milena Brun Q.	Mentisan
		Miguel Velarde P.	Oruro	Sandro Pcolominy R.	Nutricia, Bebelac	Fernando Gallo I.	Aseg. de Calidad	Rafael Tejada T.	Sólidos
		Víctor Hugo Aylón S.	La Paz	Samuel Tórrez S.	Gerente de Logística	Guisela Palma G.	Control de Calidad	Tatiana Salinas G.	S.P.P.V
		Lubinka Jara D.	Sucre	Tania Guzmán de Rojas W.	Gerente de Proyecto	Juan José Quispe V.	Investigación y Desarrollo	William Mendizabal O.	S.P.G.V
		Giovanna Alarcón	Potosí			Luis Acosta M.	Sistemas		
						Noemí Torrez V-G	Talento Humano		
						Orlando Céspedes K.	Producción		
						Vivian Rodas O.	Contabilidad		
						Viviana Gutierrez G.	Tesorería		

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

6.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2016 es la siguiente:

Cuadro No. 9 Conformación del Directorio de Droguería INTI S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en el Directorio	Profesión
Friedrich Klaus Ohnes Tanzer	Alemana	Presidente	24 años	Ciencias Económicas
Fernando Gerardo Anker Arteaga	Boliviana	Vicepresidente	16 años	Ingeniero Civil
Mario Lema Ruiz	Boliviana	Director Secretario	10 años	Egresado Instituto Bancario (St. Louis, EE.UU)
Miguel Fredy Apt Brofman	Boliviana	Síndico	7 años	Abogado

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

6.7 Principales Ejecutivos

Los principales Ejecutivos de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2016 son los siguientes:

Cuadro No. 10 Principales Ejecutivos de Droguería INTI S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la Empresa	Profesión
Christian Schilling Dalgas	Boliviana	Gerente General	21 años	Administrador de Empresas
Friedrich Klaus Ohnes Tanzer	Alemana	Gerente de Adquisiciones	47 años	Ciencias Económicas
Gonzalo Muñoz Reyes Navarro	Boliviana	Gerente Técnico	40 años	Químico Farmacéutico
Ronald Reyes Noya	Boliviana	Gerente Administrativo Financiero	20 años	Administrador de Empresas

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Asimismo, Droguería INTI S.A., cuenta con los servicios externos de asesoramiento legal de ESTUDIO JURÍDICO APT.

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

Christian Schilling Dalgas

Gerente General

El Sr. Schilling es Técnico Superior en Organización Industrial del B. Braun Meßsingem AG, además de Administrador de Empresas del George August Universität Göttingen en Alemania. En el campo profesional trabajó en Braun Melsungen AG en el área de Comercialización y Planificación; también en Merk KgA siendo Gerente de Producto y en Merk Colombiana como Gerente de Producto.

Friedrich Klaus Ohnes Tanzer

Gerente de Adquisiciones

El Sr. Ohnes es profesional en Ciencias Económicas del Industriekaufmann (Colegio Profesional para la Industria y Comercio Exterior). En el ámbito profesional fue Jefe de varios Departamentos en Abenndroth Internacional S.R.L. y fue Jefe de Planificación de Producción en Zyma Blaes AG.

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro

Gerente Técnico

El Sr. Muñoz es Químico Farmacéutico Industrial del Instituto Politécnico Nacional de México D.F. En el campo profesional trabajo en distintas empresas en México. En Droguería INTI S.A. desempeñó los cargos de Jefe de Sección Sueros, Jefe de Sección Inyectables y Jefe de Planta El Alto.

Ronald Reyes Noya

Gerente Administrativo Financiero

El Sr. Reyes es Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Mayor de San Andrés, además de haber realizado una Maestría en Administración de Empresas en Maestrías para el Desarrollo UCB – Harvard. En el ámbito profesional fue Operador de Bolsa en el Banco La Paz y Gerente de Banca Personal en el Banco Unión.

6.9 Número de Empleados

A continuación se muestra la evolución del número de empleados que presta sus servicios en Droguería INTI S.A.:

Cuadro No. 11 Personal Empleado por Droguería INTI S.A.

Cargo	Marzo 2014	Marzo 2015	Marzo 2016	Septiembre 2016
Gerencia Gral. y RRHH	9	10	11	12
Gerencia Administrativa Financiera	14	14	17	16
Gerencia de Adquisiciones	12	13	13	10

Comercialización	48	51	52	51
Sistemas	9	10	10	9
Laboratorio	103	111	117	124
Obreros	207	211	221	216
Oficina Cochabamba	95	103	108	112
Oficina La Paz	115	116	130	132
Oficina Santa Cruz	145	155	163	164
Oficina Sucre	30	32	32	33
Oficina Potosí	16	19	19	21
Oficina Oruro	24	23	27	28
Oficina Trinidad	23	24	24	26
Oficina Tarija	31	32	35	38
Total	881	924	979	992

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

6.10 Relación económica con otras empresas que comprometa más del 10% del patrimonio de la Sociedad

Al 30 de septiembre de 2016, Droguería INTI S.A. no presenta relación económica en cuanto a préstamos o garantías con otras empresas, que comprometa más del 10% del patrimonio propio.

7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

7.1 Información histórica del Emisor

En 1936 se dio inicio a la Industria Farmacéutica más importante de Bolivia, cuando el empresario alemán, Don Ernesto W. N. Schilling Huhn, funda en La Paz “Droguería Hamburgo”, dedicada a la comercialización de drogas medicinales y medicamentos. Este pionero de la industria inició en el país el desarrollo y elaboración de medicamentos con productos como Mentisan Ungüento, Tintura de Yodo, Mercurocromo, Pomada Belladona, etc.

Once años después, luego de un proceso de transformaciones al interior de la firma, se produce el cambio de Razón Social a Droguería INTI S.A. La empresa adopta una fuerte orientación industrial y agrega a sus actividades la fabricación y comercialización de nuevos productos que van tomando posiciones de vanguardia en el mercado farmacéutico boliviano.

En la década de los 50, gracias a su avance tecnológico y a la reconocida calidad de sus productos, Droguería INTI S.A. empieza a fabricar bajo licencia para empresas transnacionales de renombre.

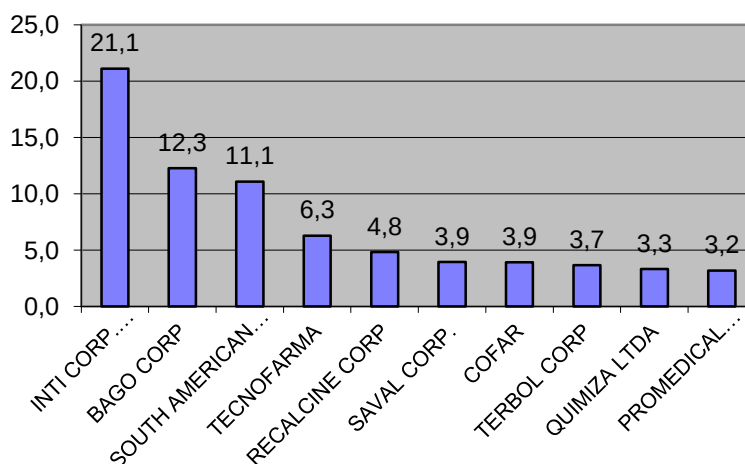
Droguería INTI S.A. desarrolla sus actividades dentro del sector salud. Se dedica a producir, promocionar y distribuir medicamentos e insumos para hospitales. En su sector, es la empresa líder, abarcando en la distribución de farmacias aproximadamente un 25% del mercado. Ofrece además servicios de producción y de distribución a terceros.

Tiene muchas fórmulas propias pero adicionalmente produce una variedad de productos bajo licencia de empresas europeas. Los productos que por tecnología o por volúmenes de venta que no pueden ser producidos localmente son importados, los socios comerciales son empresas europeas.

Droguería INTI S.A. se caracteriza en primer lugar por la calidad de sus productos, la ética y seriedad de trabajo y por un servicio oportuno. La competencia más fuerte que tiene es de 4 laboratorios con capitales externos (Bagó, Southamerican Express, Tecnofarma y Recalcine).

De acuerdo a la auditoria de mercado de IMS Health, a Septiembre de 2016 las participaciones de mercado de las primeras 10 empresas farmacéuticas en el mercado boliviano son:

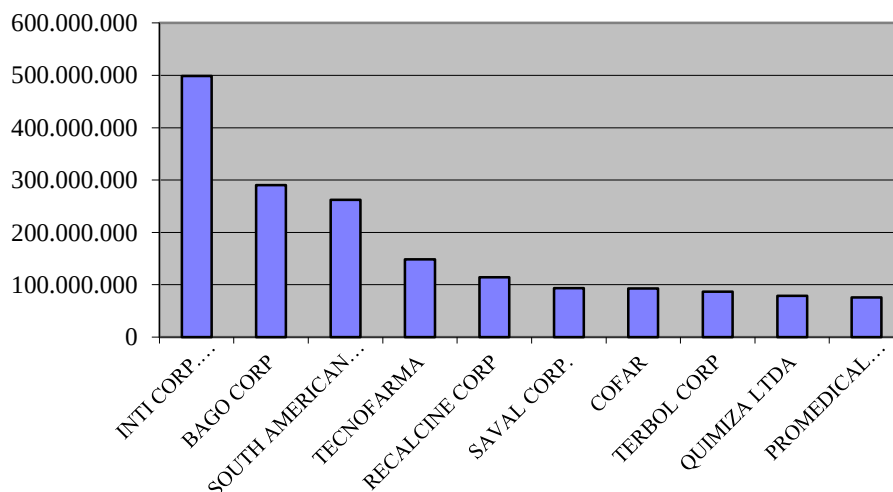
Gráfico No. 2 Porcentaje de participación de las principales corporaciones del Mercado Farmacéutico Boliviano (A septiembre de 2016)



Elaboración Droguería INTI S.A.
Fuente: IMS Health

En términos de valores, la participación de las principales corporaciones farmacéuticas en el mercado boliviano son:

**Gráfico No. 3 Las Corporaciones más importantes del Mercado Farmacéutico Boliviano
(En Bolivianos)**



Elaboración Droguería INTI S.A.
Fuente: IMS Health

La participación de 21,1% de Droguería INTI S.A. en el mercado farmacéutico, considera también las ventas por distribución que realiza para la empresa PHARMA INVESTI. Asimismo, de acuerdo a IMS Health, a septiembre de 2016, INTI CORP registró un crecimiento de 17% en ventas respecto a Septiembre 2015.

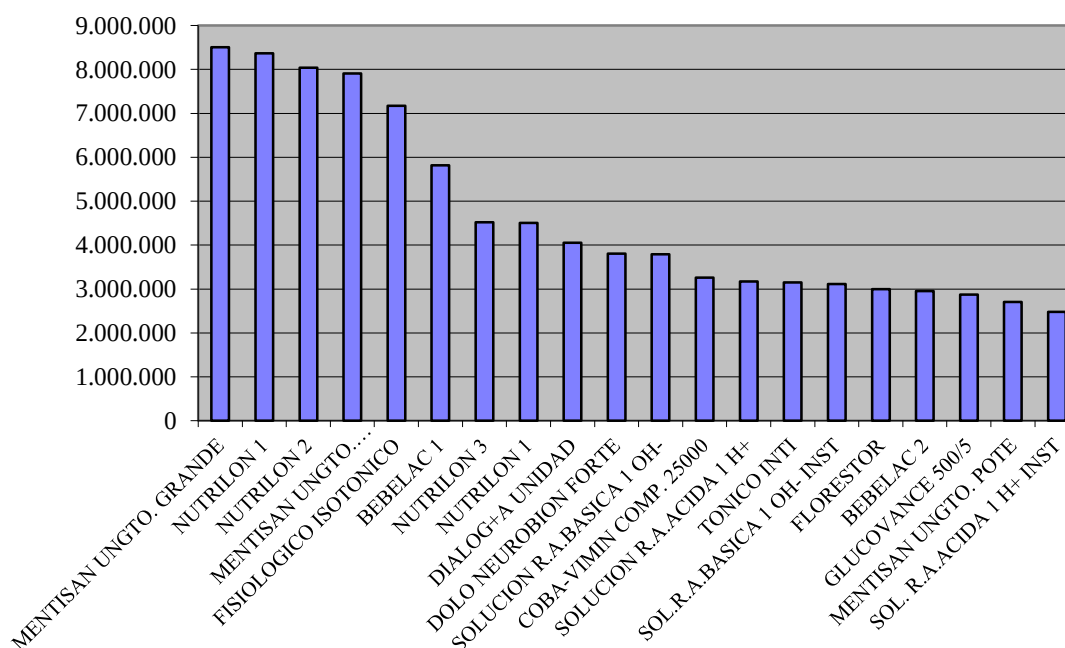
Cabe mencionar que el estudio realizado por IMS Health, está enfocado únicamente al posicionamiento de los productos de las corporaciones farmacéuticas en el mercado de venta con receta a farmacias.

7.2 Principales productos y servicios de Droguería INTI S.A.

Los principales productos de Droguería INTI S.A., son: MENTISAN (Ungüento mentolado, Jarabes contra la tos, Pastillas contra la tos, Antigripales), la línea VIMIN (diferentes vitaminas y multivitamínicos en diferentes presentaciones), TÓNICO INTI (Jarabe multivitamínico con aminoácidos), PASUMA, FLORESTOR (tratamiento biológico de problemas estomacales), DG 6 (Desinfectante de gran poder), OMEGASTRIN (tratamiento moderno contra las úlceras), NOXOM (tratamiento de vanguardia contra todo tipo de parásitos), SUEROS (Soluciones parenterales de gran volumen), QUEMACURÁN (para el tratamiento de las quemaduras), NUTRILON (Familia de leches infantiles).

Cabe mencionar, que la mayoría de los productos mencionados, son fabricados en Bolivia con normas GMP y una gran parte de ellos tienen un posicionamiento significativo dentro del segmento de mercado, consolidándose como productos líderes dentro del mismo.

Gráfico No. 4 Los 20 productos más vendidos
(Ventas netas en Bolivianos sin IVA a septiembre de 2016)



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

Como se aprecia en el gráfico anterior a Septiembre 2016, el Mentisan ungüento es el producto estrella fabricado por Droguería INTI S.A. y mantiene el liderazgo, seguido por Nutrilón, Fisiológico Isotónico, Bebelac, Dolo Neurobión Solución R.A. Básica y COBA-VIMIN Comp.

7.3 Descripción de las actividades y negocios de Droguería INTI S.A.

Las actividades que realiza Droguería INTI S.A. a lo largo de la cadena productiva se pueden resumir de la siguiente manera:

- Compras e Importaciones (de Materia Prima y Productos Terminados).
- Fabricación, Logística, Promoción a los clientes (Médicos, Farmacéuticos, Consumidores) mediante un equipo de visitadores médicos y vendedores profesionales y a través de medios masivos.
- Distribución, Droguería INTI S.A. cuenta con la red de distribución en el sector farmacéutico más completa del país, con ocho almacenes regionales en todo el país. Los clientes son en primer lugar las farmacias (60%), seguidas por el sector público, las clínicas y hospitales privados.

7.4 Producción y ventas netas de bienes y servicios

La participación por tipo de clientes, así como el crecimiento de estos se encuentran detallados en el siguiente cuadro:

**Cuadro No. 12 Participación y Crecimiento por Tipo de Cliente de Droguería INTI S.A.
A Septiembre de 2015 y 2016**

Tipo de Cliente	Sept-15	Sept-16	Sept-15 Participación	Sept-16 Participación	Crecimiento %
Farmacias	167,326,633	186,940,460	71%	68%	12%
Estatales	19,556,353	27,258,479	8%	10%	39%
Privados	5,632,678	4,198,988	2%	2%	-25%
Clínicas	12,873,698	16,265,401	5%	6%	26%
Postas	3,444,823	4,155,894	1%	2%	21%
Varios	9,648,263	12,137,883	4%	4%	26%
Licitación	17,998,289	23,322,550	8%	9%	30%
Totales	236,480,737	274,279,655	100%	100%	16%

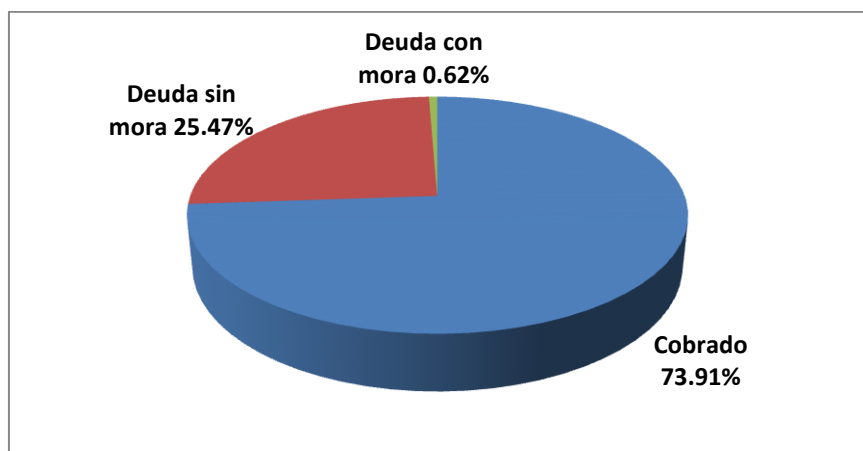
Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

El cuadro anterior, muestra que los principales clientes son las Farmacias, con una participación del 68% del total de los ingresos generados por Droguería INTI S.A. a Septiembre de 2016, asimismo, muestra un crecimiento de 12% en los ingresos por venta al sector de farmacias.

Por otro lado, entre Licitaciones, Instituciones Estatales, Clínicas, Clientes Varios, Instituciones Privadas y Postas constituyen el 32% de los ingresos generados por Droguería INTI S.A. a Septiembre de 2016. Dentro de estos rubros, los que registraron mayor crecimiento a Septiembre de 2016 respecto de Septiembre de 2015, fueron Instituciones Estatales, Licitaciones, Clínicas, Clientes Varios, Postas y Farmacias con un crecimiento de 39%, 30%, 26%, 26%, 21% y 12% respectivamente.

En cuanto a la efectividad de cobranza, los gráficos a continuación muestran el porcentaje de participación de cobranza, detallando la deuda cobrada, y la deuda en mora de la Sociedad.

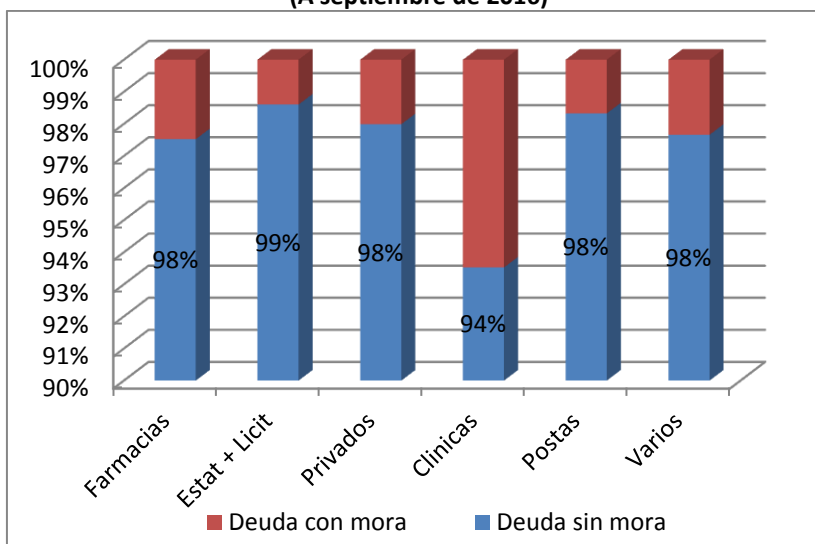
**Gráfico No. 5 Porcentaje de participación de Facturación vs. Cobranza y Mora
(A septiembre de 2016)**



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

La calidad de cuentas por cobrar por tipo de cliente a Septiembre de 2016 por estado de deuda se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 6 Calidad de cuentas por cobrar por tipo de cliente – Ranking por porcentaje de cobranzas realizadas (A septiembre de 2016)



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

El gráfico anterior muestra que los principales clientes de Droguería INTI S.A. que son las farmacias, presentan un bajo índice de mora. Asimismo, las deudas sin mora en todos los casos superan el 90% asegurando en gran medida el flujo de cobranzas de la Sociedad.

7.5 Descripción del sector en el que se localiza Droguería INTI S.A.

De acuerdo al informe a Septiembre de 2016 de la empresa Suiza de estudios de mercado farmacéuticos IMS Health, con presencia en más de 80 países del mundo, INTI Corp más Pharma Investi cuenta con una participación de mercado del 21,1%, liderando de esta forma el mercado farmacéutico boliviano, mientras sus más cercanas competencias Bagó y South American cuentan con una participación de 12,3 y 11,1% respectivamente, seguidos por Tecnofarma y Recalcine con el 6,3% y 4,8% respectivamente.

Los productos fabricados en Bolivia como línea propia de Droguería INTI, tiene una participación de mercado del 7%, constituyéndose en la línea estrella de la Sociedad, seguido por la línea Nutricia con una participación en el mercado farmacéutico del 3%, cuya representación y licencia es de Droguería INTI S.A.

Por su parte las líneas alemanas Merck S.A. y Beiersdorf cuentan con una participación en el mercado farmacéutico de 2% y 1% respectivamente. Sobre dichas líneas, Droguería INTI S.A. cuenta con la representación y licencia de Merck S.A. y cuenta con la distribución exclusiva de la línea BEIERSDORF.

El restante 2% del posicionamiento de las líneas de Droguería INTI se encuentran constituidos por las líneas Chinoin, B. Braun, Nordmark, Galderma, Bebelac, Pharmandina, Dentinox, KIN, Norgine, Prosalud, Mann, Biocodex y SIT, de las cuales Droguería INTI cuenta ya sea con la Representación, Licencia o Distribución Exclusiva.

A continuación, se detalla la participación de los diferentes laboratorios en el mercado farmacéutico boliviano.

Cuadro No. 13 Participación de los principales Laboratorios en el mercado farmacéutico boliviano
Las 6 Corporaciones más importantes tomando en cuenta valores según IMS Health

NOMBRE DE CORPORAC.	MAT ~ 09/2016 LC-LOCAL CURR	MAT ~ 09/2016 LC-LOCAL CURR	MAT ~ 09/2016 UN-T.UNITS	MAT ~ 09/2016 UN-T.UNITS
	% Participación		% Participación	
SELECTED TOTAL	2,363,392,700	100%	42,735,453	100%
1 INTI CORP.	352,167,236	14.90%	8,699,310	20.36%
INTI	158,294,869	7%	4,410,397	10%
NUTRICIA	64,612,802	3%	590,517	1%
MERCK S.A	43,000,386	2%	1,075,688	3%
BEIERSDORF	28,148,363	1%	795,554	2%
CHINOIN	12,718,291	1%	169,189	0%
B. BRAUN	10,837,367	0%	636,092	1%
NORDMARK	9,531,993	0%	266,798	1%
GALDERMA	6,508,308	0%	48,302	0%
BEBELAC	6,334,014	0%	163,099	0%
PHARMANDINA	4,368,538	0%	208,154	0%
DENTINOX	1,984,620	0%	92,656	0%
KIN	1,923,400	0%	50,187	0%
NORGINE	1,595,357	0%	52,196	0%
PROSALUD	1,311,649	0%	65,719	0%
MANN	682,600	0%	70,557	0%
BIOCODEX	265,563	0%	3,802	0%
SIT	49,116	0%	403	0%
2 BAGO CORP	290,029,921	12.27%	4,452,071	10.42%
BAGO	269,942,577	11%	3,485,975	8%
MEAD JOHNSON	20,087,344	1%	966,096	2%
3 SOUTH AMERICAN EXP	262,091,498	11.09%	4,885,605	11.43%
S.A.E	124,109,813	5%	2,329,886	5%
CHILE S.A.	84,760,387	4%	1,414,926	3%
NESTLE	25,347,391	1%	343,396	1%
MAVER	21,183,366	1%	442,327	1%
FORAMEN	3,935,432	0%	155,019	0%
COLGATE	2,628,344	0%	198,852	0%
FRESENIUS-KABI	81,282	0%	323	0%
COMANIMESA	42,379	0%	845	0%
AUSTRALIAN GOLD	3,104	0%	31	0%
4 TECNOFARMA	148,528,408	6.28%	1,463,693	3.43%
TECNOFARMA	148,528,408	6%	1,463,693	3%
5 ROEMMERS CORP	146,510,566	6.20%	2,017,813	4.72%
ROEMMERS	146,510,566	6%	2,017,813	5%
6 RECALCINE	114,175,603	4.83%	1,117,409	2.61%
RECALCINE	112,135,843	5%	1,104,317	3%
ABBOTT	2,039,760	0%	13,092	0%
* Others	1,049,889,468	44%	20,099,552	47%

Fuente IMS Health MAT 09/2016

De acuerdo a datos oficiales de IMS Health, de cada cuatro productos vendidos en farmacias, por lo menos uno es de Droguería INTI S.A. Sin embargo, es necesario resaltar que el estudio que IMS Health realiza está enfocado específicamente al mercado de farmacias, y no incluyen a Instituciones Estatales, mayoristas, Clínicas, Hospitales,

Instituciones Privadas, Supermercados y Restaurants, sectores donde Droguería INTI S.A. registra aproximadamente el 31% de sus ingresos por venta.

7.6 Existencia de dependencia en contratos de compra, distribución o comercialización

El grado de dependencia de Droguería INTI S.A. respecto a los Contratos de Compra, Distribución o Comercialización de productos es mínima, debido a que el 69% de los ingresos provienen de: productos fabricados bajo marca propia y línea de productos cuya representación, licencia y en algunos casos producción están a cargo de Droguería INTI S.A. Entre ellos se destacan muchos productos tradicionales para el mercado boliviano, que se ubican entre los más vendidos del país como Tónico Inti, Mentisan, Neuro Vimin, Pirantelina y Dextroton Cap.

Cabe mencionar que Droguería INTI S.A. está integrada verticalmente hacia adelante, ya que se encarga de la distribución y comercialización de sus productos, prescindiendo de empresas externas para realizar dicha labor.

Asimismo, como política de expansión Droguería INTI S.A. se encuentra exportando algunos de sus productos; siendo los destinos principales Paraguay, Perú, Panamá, Macau, Alemania y Estados Unidos. Las exportaciones son aproximadamente el 1% de las ventas totales.

INTI Perú comercializa 9 productos en 13 presentaciones. La representante INTI Paraguay ocupa el puesto 24 en el Ranking de Laboratorios de ese país, que tiene aproximadamente 320 Laboratorios en total. Desde la gestión 2009 se está exportando a los Estados Unidos el Mentisan Ungüento, uno de los productos populares estrellas de Droguería INTI S.A.

7.7 Estrategia empresarial e Inversiones

Dada la competencia actual en el mercado nacional, sobre todo de laboratorios extranjeros, Droguería INTI S.A., ha visto la necesidad de adoptar una política de expansión basada en las exportaciones a Perú, Paraguay y otros países vecinos.

Droguería INTI S.A. ha invertido aproximadamente US\$ 8.000.000 (ocho millones 00/100 Dólares Americanos) para acondicionar los Laboratorios y los procesos productivos a las normas GMP (Good Manufacturing Practices). Actualmente la empresa ya cuenta con la certificación para la planta de sólidos y líquidos en la ciudad de El Alto con las normas GMP.

La plantas de sólidos y líquidos con normas GMP que actualmente se encuentra en funcionamiento, satisface a las normas internacionales establecidas para la fabricación de productos farmacéuticos, además de incrementar la capacidad productiva y por tanto la competitiva y posicionamiento de la empresa en el mercado nacional y extranjero, constituyéndose de esta forma en una de las plantas más modernas de Sudamérica.

Droguería INTI S.A. es el único laboratorio farmacéutico que cuenta con la certificación GMP (Good Manufacture Practices) en Bolivia para la planta de sólidos y líquidos porque cumple con las Buenas Práctica de Manufactura Farmacéutica para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones óticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda).

La política actual de la Sociedad es invertir en tecnología para reducir los costos de producción, también pretende la reducción de costos financieros con el fin de mejorar la situación financiera de la empresa, permitiéndole posicionarse como una de las empresas líderes en el mercado local y sudamericano.

Droguería INTI S.A. realiza maquila para los laboratorios SMITH PHARMA, PHARMA INVESTI y PROSALUD, fabricando productos de alta calidad.

Droguería INTI S.A. ha planificado invertir en una nueva planta de producción de Soluciones Parenterales de Gran Volumen con el objetivo de alcanzar estándares internacionales de calidad y contar con un sistema cerrado de suero.

7.8 Relaciones especiales entre el Emisor y el Estado

Droguería INTI S.A. no tiene ninguna relación especial con el Estado y no cuenta con ningún tipo de exoneración tributaria.

La empresa está considerada en el grupo de Principales Contribuyentes, y como tal sujeta a la Legislación Tributaria vigente.

7.9 Principales activos del Emisor

Los principales activos de Droguería INTI S.A. se encuentran detallados a continuación a su valor comercial, obtenido de los avalúos técnicos practicados al 30 de septiembre de 2016, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos independientes a objeto de establecer su valor recuperable:

**Cuadro No. 14 Principales activos de Droguería INTI S.A
(Al 30 de septiembre de 2016)**

Descripción	Ciudad	Ubicación	Valor Contable US\$
Inmueble y terreno	El Alto	Urbanización Villazón, Avenida Penetración N°55	137,325.05
Inmueble y terreno	El Alto	El Porvenir Calle Puerto Ilo N° 100	617,471.85
Inmueble y terreno	La Paz	Parqueos Edificio Hansa	52,028.01
Terreno	El Alto	Urbanización E. Avaroa Camino Com. Viliroco	735,622.11
Descripción	Ciudad	Ubicación	Valor Comercial US\$
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Rosendo Villalobos N° 1794 - Miraflores	271,686.04
Inmueble (fábrica y terreno)	El Alto	Carretera La Paz - Viacha S/N Villa Dolores	11,369,202.41
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Lucas Jaimes N° 1959 - Miraflores	1,253,121.50
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Rosendo Villalobos N° 1799 Esquina Calle Lucas Jaimes - Miraflores	1,580,533.44
Inmueble y terreno	Santa Cruz	Calle S/N Parque Industrial Zona Este	1,317,468.96
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Reverendo Luis A. Tapia N° 915 (esquina C. Calama), Zona Norte	1,758,032.61
Inmueble y terreno	La Paz	Av. Max Fernández Zona Alto Inca Llojeta N° 200	1,160,851.71
Inmueble y terreno	Cochabamba	Av. Ecológica Pasaje Inti N° 2 Zona Putucu	1,500,255.00
Inmueble y terreno	Trinidad	Calle María Luisa Vieira entre Cipriano Barace y Av. Cochabamba Zona San José R.C. 4	440,003.51
Terreno	Sucre	Barrio Rumi Rumi, Ex Fundo La Florida	252,000.00
		TOTAL	22,445,602.20

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

Adicionalmente, la Maquinaria representa otro activo principal de Droguería INTI S.A. y asciende a un valor residual de US\$5,584,178.36 al 30 de septiembre de 2016

7.10 Registro de marcas, patentes y licencias

El Anexo 4 del presente Prospecto de Emisión detalla el registro de marcas, patentes y licencias de la Sociedad.

7.11 Licencias ambientales

En Septiembre de 2012 el Gobierno Municipal de El Alto ha otorgado a Droguería INTI S.A. el “Certificado de aprobación del Manifiesto Ambiental Industrial y Plan de Manejo Ambiental – Industrias en Operación de Categoría Tres (3) ” por haber cumplido con los procedimientos técnico administrativos establecidos para la presentación del Manifiesto Ambiental Industrial y Plan de Manejo Ambiental.

Entre las acciones ambientales que realiza Droguería INTI S.A. se encuentran:

- Proyecto de tratamiento de efluentes:

Se realiza el tratamiento de aguas residuales de la empresa, para que las descargas no representen un impacto negativo al medio ambiente. Para el tratamiento de aguas residuales es necesaria la utilización de procesos biológicos y físico-químicos, sobre todo para la disminución de contaminantes orgánicos biodegradables y no biodegradables. Se realizan varias acciones de las cuáles las más significativas son:

- La empresa realiza a través de su unidad de Sistema de Apoyo Crítico un análisis mensual de los efluentes en la Planta de Producción, que permite establecer los controles de las medidas establecidas en Producción Más Limpia (PML), en cada una de las plantas.
 - Se hizo la compra de un equipo para análisis de DBO – DBQO y pH, que permite establecer estas mediciones y controles periódicos.
 - Este año asimismo se implementará el equipo de análisis de Partículas Suspendidas Totales (PST), para completar estos estudios de las aguas residuales de la fábrica.
 - Se realiza un programa de recolección de los residuos sedimentados en las cámaras de aguas residuales que a través de un procedimiento de Humo Compostaje se logra biodegradar estas sustancias. Esta acción permite disminuir la carga contaminante.
 - Se firmó un contrato de Proyecto de diseño de unidades de tratamiento de aguas residuales con Nostertec.
- Sistema de producción más limpia

Este sistema calificado como una “filosofía”, trata de disminuir el consumo de agua, energía, aceites, grasas y residuos sólidos, para atenuar los efectos negativos en el medio ambiente; mejorar el desempeño de los trabajadores y al mismo tiempo lograr beneficio económico, que incrementará la productividad de la empresa. La producción más limpia se aplica continuamente a los procesos, productos y servicios dentro de la empresa.

Se continúa con la implementación de las Medidas de PML establecidas en la gestión anterior.

- Establecer un Programa de uso eficiente de agua.
 - Optimizar procedimientos de limpieza y lavado de equipos, materiales y utensilios
 - Reutilizar agua de varios procesos productivos
 - Realizar el manejo de la demanda de punta
 - Utilizar el generador de energía eléctrica en el horario de punta
 - Reducir el consumo de energía en iluminación
 - Implementar un sistema de control del consumo de energía
 - Recuperar las primeras aguas de los lavados para reducir la descarga contaminante
 - Aspirar el polvo que queda en las tolvas y mangas, piso de la sala de sólidos para evitar que material descargue al desagüe.
- Se realiza el tratamiento de aguas residuales de la empresa, para que las descargas no representen un impacto negativo al medio ambiente. Para el tratamiento de aguas residuales es necesaria la utilización de procesos biológicos y físico-químicos, sobre todo para la disminución de contaminantes orgánicos biodegradables y no biodegradables.

7.12 Procesos judiciales

Al momento Droguería INTI S.A. no tiene procesos legales vigentes ante los tribunales de justicia del Estado Plurinacional de Bolivia.

7.13 Obligaciones Financieras del Emisor

Al momento Droguería INTI S.A. mantiene las siguientes obligaciones financieras:

**Cuadro No. 15 Deudas bancarias, financieras de Droguería INTI S.A. al 30 de Septiembre de 2016
(Expresado en Bolivianos)**

Detalle	Fecha de obtención de la obligación	Monto original o Colocado en moneda de la obligación	Moneda de la Obligación	Saldos a Capital en moneda de la obligación	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Garantía
Emisiones de Valores vigentes							
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE B" - DIN-1-N1B-11	20-jul-11	10.605.000	Bolivianos	1.633.170	18-jun-17	5,50%	Quirografaria
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE C" - DIN-1-N1C-11	20-jul-11	10.605.000	Bolivianos	9.707.817	13-jun-18	6,00%	Quirografaria
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE D" - DIN-1-N1D-11	20-jul-11	10.605.000	Bolivianos	9.856.287	08-jun-19	6,75%	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE A" - DIN-2-N1A-15	18-dic-15	13.920.000	Bolivianos	13.585.920	16-nov-21	4,75%	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE B" - DIN-2-N1B-15	18-dic-15	13.920.000	Bolivianos	13.697.280	11-nov-22	5,00%	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE C" - DIN-2-N1C-15	18-dic-15	13.920.000	Bolivianos	13.729.296	06-nov-23	5,25%	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE D" - DIN-2-N1D-15	18-dic-15	13.920.000	Bolivianos	13.752.960	31-oct-24	5,50%	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE E" - DIN-2-N1E-15	18-dic-15	13.920.000	Bolivianos	13.771.056	26-oct-25	5,75%	Quirografaria
Total General en Bolivianos				89.733.786			

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

7.14 Información Relevante

Se pueden citar los siguientes aspectos, como desempeño relevante de Droguería INTI S.A. durante las últimas gestiones.

7.15 Certificación Good Manufacture Practices

Droguería INTI S.A. es el único laboratorio farmacéutico que cuenta con la certificación GMP (Good Manufacture Practices) en Bolivia para la planta de sólidos y líquidos porque cumple con las Buenas Práctica de Manufactura Farmacéutica para la fabricación de medicamentos.

7.16 Hechos Relevantes

➤ Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas

DROGUERIA INTI S.A. informa que en fecha 25 de noviembre de 2016 se ha llevado a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se determinó lo siguiente

1. Consideración de modificaciones a las determinaciones adoptadas en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de agosto de 2016, la cual aprueba una Emisión de Bonos.
Referente a este punto se consideró modificar el punto 2.17 relativo a los Antecedentes del Emisor contenido en el Acta antes mencionada para así poder continuar la emisión de BONOS INTI VI
2. Lectura, Consideración y Aprobación del Acta.

Esta modificación fue aprobada sin observaciones.

➤ Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas

Droguería Inti S.A. informó que en reunión de Directorio de fecha lunes 31 de octubre 2016 ha determinado convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el día viernes 25 de Noviembre de 2016, a horas 09:00 am, en el domicilio de la Sociedad, situado en Calle Lucas Jaimes N°. 1959, para considerar el siguiente orden del día:

Consideración de modificaciones a las determinaciones adoptadas en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada en fecha 23 de agosto de 2016, la cual aprueba una Emisión de Bonos.

➤ **Pago de Dividendos**

DROGUERÍA INTI S.A. comunicó que, la Gerencia General ha determinado el día de hoy 14 de octubre de 2016 el pago de Dividendos a los Accionistas de la Empresa correspondiente a la gestión 2015 – 2016.

El importe por cada acción es de Bs. 4,572

El mismo está disponible a partir de la fecha realizando el pago en nuestro domicilio legal ubicado en la calle Lucas Jaimes Nº 1959

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

DROGUERÍA INTI S.A., informó que el día de hoy 23 de agosto de 2016 se ha llevado a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que se determinó lo siguiente:

1. La Aprobación de una Emisión de Bonos, así como sus características y condiciones, para su negociación en el mercado de valores.
2. Autorizar la Inscripción de la Emisión de Bonos en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") para su negociación en el mercado de valores.

➤ **Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas**

Droguería INTI, informó que en reunión de Directorio realizada el día viernes 29 de julio de 2016, se determinó Convocar a una Junta General Extraordinaria de Accionistas que se celebrará el día Martes 23 de Agosto de 2016 en nuestro domicilio legal ubicado en la Calle Lucas Jaimes No. 1959, el orden del día será:

Proyecto para la estructuración y aprobación de una Emisión Simple de Bonos para la oferta pública por un monto de US\$10,000,000 Diez mil 00/100 Dólares Americanos (o su equivalente en Bolivianos).

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

En fecha viernes 15 de julio de 2016 a Hrs. 17:00 p.m., en el domicilio de la Sociedad de DROGUERÍA INTI S.A. situado en la Calle Lucas Jaimes No. 1959, se ha llevado a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas en la que APROBARON:

1. Consideración del Aumento del Capital Autorizado, suscrito y Pagado, y en su caso la consiguiente modificación de los Estatutos
Nuevo Capital Autorizado de la Sociedad Bs. 540.000.000
Nuevo Capital Suscrito y Pagado Bs. 304.957.600
2. Consideración de Ampliación de Objeto Social y en su caso la consiguiente modificación de los Estatutos
ARTÍCULO 3º.- (OBJETO): La Sociedad tendrá como objeto principal realizar por cuenta propia o ajena o asociada con terceros, actividades industriales circunscritas a la elaboración de "especialidades farmacéuticas", importación de medicamentos y drogas legalmente permitidas, insumos, materias primas, productos químicos, maquinarias y equipos de uso hospitalario y en el rubro de la medicina.
La sociedad podrá proveer servicios de distribución de productos y mercancías, servicios de alquiler de equipos y maquinarias, servicios de mantenimiento de equipos y maquinarias, provisión de repuestos y actividades relacionadas, servicios de visita médica y de capacitación en visita médica, servicios de maquila, mercadeo y actividades relacionadas.

La misma ha sido aprobada por unanimidad por los Accionistas.

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

En fecha viernes 15 de julio de 2016 a Hrs. 15:00 p.m. , en el domicilio de la Sociedad de DROGUERIA INTI S.A. situado en la Calle Lucas Jaimes No. 1959, se ha llevado a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas en la que APROBARON:

1. La Memoria-Informe correspondiente al Ejercicio de la Gestión 2015-2016
2. Los Estados Financieros de la Gestión 2015-2016
3. El informe de los Auditores Externos
4. El informe del Síndico
5. Los resultados de la Gestión se distribuye de la siguiente manera:

Utilidad de la Gestión	Bs. 50.019.797
------------------------	----------------

Reserva Legal (5%)	Bs. 2.500.990
--------------------	---------------

Distribución de Utilidades	Bs. 8.000.000
----------------------------	---------------

A resultados Acumulados	Bs. 39.518.807
-------------------------	----------------

6. Designación de Auditores Externos

Se propuso delegar al Directorio el nombramiento de los Auditores Externos para la próxima gestión

7. Designación de tres Accionistas para la firma del Acta de la Junta General Ordinaria.

➤ **Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas**

En reunión de Directorio de fecha 31 de mayo se aprobó la Junta General Extraordinaria de Accionistas que se llevó a cabo en fecha 15 de julio de 2016, misma que se informó oportunamente, determinado un orden del día para esta Junta.

Pero en fecha 14 de Junio de 2016 a Hrs. 8:30 en el domicilio legal de la sociedad Calle Lucas Jaimes No. 1959, se llevó a cabo una reunión de Directorio de emergencia donde se determinó cambiar este orden del día con la siguiente información:

1. Verificación del quórum de la Junta.
2. Lectura de la Convocatoria.
3. Consideración del aumento del capital autorizado, suscrito y pagado, y en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos.
4. Consideración de ampliación de objeto social y en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos
5. Aprobación y suscripción del acta.
6. Designación de dos accionistas para la suscripción del acta.

➤ **Convocatoria a Junta General Extraordinaria de Accionistas**

DROGUERIA INTI S.A. comunicó que el Directorio reunido el día martes 31 de mayo de 2016 ha determinado convocar a la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, a llevarse a cabo el viernes 15 de Julio de 2016 a horas 17:00 en el domicilio social, ubicado en la calle Lucas Jaimes No. 1959, para considerar el siguiente Orden del Día:

1. Verificación del quórum de la Junta.
2. Lectura de la Convocatoria.
3. Consideración del aumento del capital autorizado, suscrito y pagado, y en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos.
4. Aprobación y suscripción del acta.
5. Designación de dos accionistas para la suscripción del acta.

➤ **Convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas**

DROGUERIA INTI S.A. comunicó que el Directorio reunido el día martes 31 de mayo de 2016, ha determinado convocar a la Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, a llevarse a cabo el día viernes 15 de Julio de 2016 a horas 15:00 en el domicilio social, ubicado en la calle Lucas Jaimes No. 1959, para considerar el siguiente Orden del Día:

1. Verificación del quórum de la Junta.
2. Lectura de la Convocatoria.
3. Informe sobre lectura y aprobación del Acta de la Junta General Ordinaria Gestión 2014/2015.
4. Lectura y aprobación de la Memoria-Informe correspondiente al ejercicio de la Gestión 2015/2016.
5. Consideración de los Estados Financieros de la gestión 2015/2016
6. Informe de los Auditores Externos.
7. Informe del Síndico.
8. Consideración del destino de los resultados de la gestión.
9. Designación de auditores externos
10. Designación de dos accionistas para la firma del Acta de la Junta General.
11. Aprobación y suscripción del acta.

8 ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo 2014 y marzo 2015 auditados por PricewaterhouseCoopers S.R.L. y al 31 de marzo de 2016 por la empresa Deloitte S.R.L. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 30 de septiembre de 2016.

Es importante aclarar que la gestión industrial de Droguería INTI S.A. corresponde al periodo comprendido entre abril de un año y marzo del año siguiente, Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2015, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre abril de 2015 y marzo de 2016.

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 31 de marzo de 2014, 2015 y 2016, en función al valor de la UFV al 30 de septiembre de 2016.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de marzo de 2014	1,92925
31 de marzo de 2015	2,03986
31 de marzo de 2016	2,11315
30 de septiembre de 2016	2,15357

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

8.1 Balance General

8.1.1 Activo

El Activo total de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2015 registró Bs504 millones siendo inferior en 2,64% (Bs14 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs518 millones, situación originada por el decremento en las cuentas de Disponibilidades y Cuentas por cobrar comerciales.

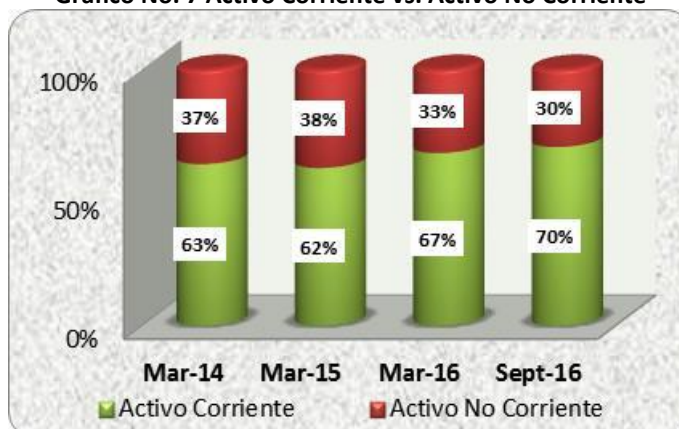
Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta fue de Bs607 millones cifra superior en un 20,54% (Bs104 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por el incremento en las cuentas de Disponibilidades, Cuentas por cobrar comerciales y Pagos anticipados.

La composición del activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 63,14%, 61,62% y 67,44% por el Activo corriente a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Asimismo, por un 36,86%, 38,38% y 32,56% por el Activo no corriente a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 el Activo de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs629 millones, el mismo que estuvo compuesto por 69,82% (Bs439 millones) de Activo corriente y por 30,18% (Bs190 millones) de Activo no corriente.

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

Gráfico No. 7 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Activo Corriente

El Activo corriente de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 fue de Bs310 millones, siendo menor en un 4,99% (Bs16 millones) en comparación a marzo 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs327 millones, debido a la reducción ocasionada en las cuentas de Disponibilidades en un 44,63% (Bs17 millones), en Cuentas por cobrar comerciales en un 19,56% (Bs8 millones) y en la cuenta de Pagos anticipados en un 11,28% (Bs4 millones).

Al 31 de marzo de 2016 el Activo corriente registró Bs410 millones, monto mayor en 31,93% (Bs99 millones) en comparación a marzo 2015, a causa del incremento en las cuentas de Disponibilidades, Pagos anticipados y Cuentas por cobrar comerciales.

El Activo corriente representó el 63,14%, 61,62% y 67,44% del activo total a marzo de 2014, 2015 y 2016 respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 el activo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs439 millones, mismo que representa el 69,82% del activo total.

A marzo de 2016 las cuentas más representativas del Activo corriente son: Inventarios y Disponibilidades. La participación de estas cuentas respecto del Activo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2016.

Gráfico No. 8 Principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 de marzo de 2015 alcanzó a la cifra de Bs220 millones, siendo superior en 8,77% (Bs18 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs202 millones, debido al crecimiento de las subcuentas, Productos terminados y mercadería, Materiales y reactivos de laboratorio y el crecimiento de los Repuestos. La cuenta Inventarios, a Marzo de 2015, es la más importante dentro del activo corriente y dentro del activo total.

Al 31 de marzo de 2016 los Inventarios registraron Bs212 millones, siendo inferior en 3,71% (Bs8 millones) en comparación a marzo 2015, ocasionado por la disminución de las subcuentas de Materia Prima, Repuestos y Material de presentación.

Esta cuenta representó el 39,10%, 43,69% y 34,90% del activo total a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 los Inventarios alcanzaron la cifra de Bs226 millones, significando así el 35,93% del activo total.

Disponibilidades

Las Disponibilidades registraron al 31 de marzo de 2015 Bs21 millones, siendo inferior en 44,63% (Bs17 millones) en comparación a lo generado en marzo de 2014 cuando fue de Bs38 millones, situación ocasionada por la reducción de Efectivo en cajas y en bancos a causa del contrato suscrito entre NAFIBO y la sociedad para la titularización de flujos futuros.

Al 31 de marzo de 2016 se alcanzó la cifra de Bs103 millones, siendo mayor en un 382,43% (Bs81 millones) en comparación a lo generado en la gestión pasada, situación originada por contrato suscrito entre la Sociedad y NAFIBO, que mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo en Bolivianos y Dólares Americanos.

Esta cuenta significó el 7,42%, 4,22% y 16,88% del activo total a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 las Disponibilidades alcanzaron la cifra de Bs35 millones, representando el 5,56% del activo total.

Activo No Corriente

El Activo no corriente de Droguería INTI S.A. a marzo de 2015 fue de Bs193 millones, siendo superior en 1,37% (Bs3 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue Bs191 millones, ocasionado por el incremento en los Activos fijos de la Sociedad.

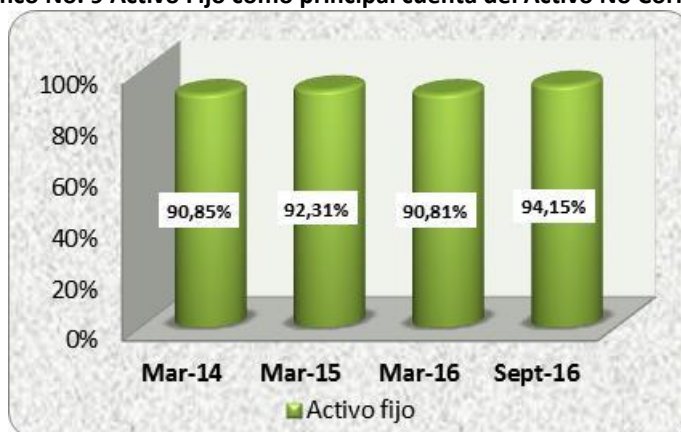
Al 31 de marzo de 2016 el Activo no corriente fue de Bs198 millones, monto superior en 2,27% (Bs4 millones), producto de un incremento en la cuenta de Inventarios a Largo Plazo.

El Activo no corriente representó el 36,86%, 38,38% y 32,56% del activo total a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 el Activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs190 millones, mismo que representa el 30,18% del Activo total.

A marzo de 2016 la cuenta más representativa del activo no corriente y la segunda de mayor importancia del Activo total es el Activo fijo, la participación de esta cuenta respecto del Activo no corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2016.

Gráfico No. 9 Activo Fijo como principal cuenta del Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Activo Fijo

La cuenta Activo Fijo al 31 de marzo de 2015 alcanzó un monto de Bs179 millones el cual fue superior en un 3,00% (Bs5 millones) al registrado a marzo de 2014 cuando fue de Bs173 millones, situación originada por el incremento en las subcuentas de Maquinarias y Obras en curso debido a la adquisición de maquinarias para la Planta de El Alto con el objetivo de contar con tecnología de punta que permita responder a la demanda del mercado, así mismo, la ampliación y mejoras que se están realizando a las edificaciones que tiene la empresa.

Al 31 de marzo de 2016 el Activo fijo alcanzó un monto de Bs180 millones el cual fue superior en 0,61% (Bs1 millón) al registrado a Marzo de 2015, ocasionado principalmente por el incremento de Obras en curso.

Esta cuenta significó el 33,49%, 35,43% y 29,57% del Activo total, a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente, la cuenta Activo fijo, a marzo de 2015, es la más importante dentro del Activo no corriente y la segunda más importantes dentro del Activo total.

Al 30 de septiembre de 2016 el Activo fijo alcanzó la cifra de Bs179 millones significando así el 28,42% del Activo total.

8.1.2 Pasivo

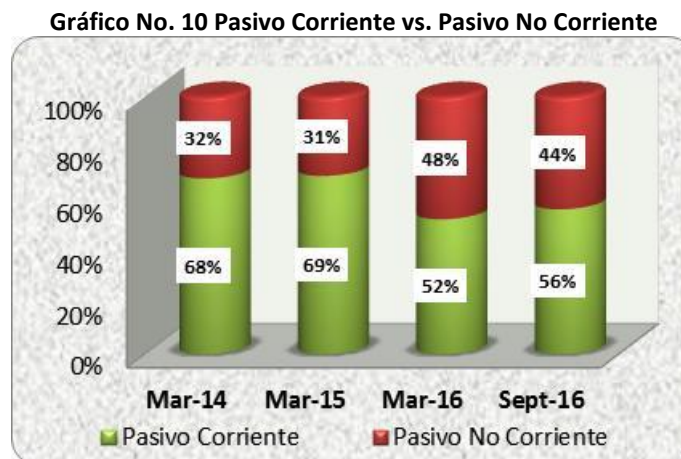
El Pasivo total de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 fue de Bs185 millones, cifra inferior en un 20,36% (Bs47 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs233 millones, ocasionado principalmente por la disminución en las cuentas de Obligaciones financieras, Bonos y pagarés bursátiles en el Pasivo corriente y en las cuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos en el Pasivo no corriente.

Al 31 de marzo de 2016 el Pasivo total de la Sociedad alcanzó un monto de Bs243 millones, siendo superior en un 31,04% (Bs58 millones) en comparación a marzo 2015, situación ocasionada por el incremento en las cuenta de Bonos y pagarés bursátiles del Pasivo no corriente.

El Pasivo total de la Sociedad estuvo conformado por un 30,73%, 25,50% y 20,99% por el Pasivo corriente a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 14,25%, 11,29% y 19,01% por el pasivo no corriente a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 el Pasivo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs253 millones, el mismo que estuvo compuesto por 22,66% (Bs143 millones) de Pasivo corriente y por 17,56% (Bs110 millones) de Pasivo no corriente.

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Pasivo Corriente

El Pasivo corriente de la Sociedad a marzo de 2015 registró de Bs128 millones cifra inferior en un 19,22% (Bs31 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs159 millones, situación originada por la disminución en las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles en 72,42% (Bs14 millones) y Obligaciones financieras en 64,13% (Bs11 millones).

Al 31 de marzo de 2016 el Pasivo corriente de la Sociedad fue de Bs127 millones el cual fue inferior en 0,79% (Bs1 millón) al generado en marzo 2015, ocasionado por la disminución de Ingresos diferidos en 47,37% (Bs3 millones) y Obligaciones financieras en 44,14% (Bs3 millones).

El Pasivo corriente representó el 68,33%, 69,31% y 52,48% del total pasivo a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Además de significar el 30,73%, 25,50% y 20,99% del pasivo más el patrimonio a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 el Pasivo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs143 millones, mismo que representa el 56,33% del Pasivo total y el 22,66% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 de marzo de 2016 las cuentas más representativas del Pasivo corriente son: Deudas comerciales e Impuestos y Cargas sociales por pagar. La participación de estas cuentas respecto del Pasivo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2016.

Gráfico No. 11 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Deudas Comerciales

La cuenta Deudas comerciales al 31 de marzo de 2015 alcanzó la cifra de Bs81 millones, cifra inferior en un 6,01% (Bs5 millones) en comparación marzo de 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs86 millones, situación originada principalmente por la disminución en las subcuentas de Pharma Investi S.R.L., Merk y Uhlmann Pac Systeme debido a que la empresa ha honrado las deudas que tenía con estos proveedores.

Al 31 de marzo de 2016 registró Bs80 millones, cifra inferior en 0,13% (Bs106 mil) en comparación a marzo 2015, ocasionado por disminución en las Subcuentas "Otros menores", Andenex Chemie y Productos farmacéuticos.

Esta cuenta significó el 36,82%, 43,46% y 33,12% del Pasivo total y el 16,56%, 15,99% y 13,25% del Pasivo más el patrimonio a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. La cuenta Deudas Comerciales, a marzo de 2016, es la más importante dentro del Pasivo corriente y la segunda más importante del Pasivo total.

Al 30 de septiembre de 2016 esta cuenta alcanzó el monto de Bs103 millones, el cual significó un 40,77% del Pasivo total y un 16,40% del Pasivo más el patrimonio.

Impuestos y Cargas Sociales por Pagar

La cuenta Impuestos y Cargas sociales por pagar al 31 de marzo de 2015 registró Bs29 millones siendo superior en 1,72% (Bs487 mil) en comparación al 31 de marzo de 2014 cuando registró Bs28 millones, debido al crecimiento de las Obligaciones en la carga impositiva.

Al 31 de marzo de 2016 esta cuenta alcanzó un monto de Bs33 millones, siendo superior en 14,14% (Bs4 millones) al alcanzado, debido principalmente a una mayor Obligación en la carga impositiva.

Esta cuenta representó el 12,19%, 15,57% y 13,56% del Pasivo total y el 5,48%, 5,73% y 5,42% del Pasivo más el patrimonio, a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 esta cuenta registró la cifra de Bs23 millones el cual representó el 9,13% del Pasivo total y el 3,67% del Pasivo más el patrimonio.

Pasivo No Corriente

El Pasivo no corriente de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2015 registró Bs57 millones, cifra inferior en un 22,84% (Bs17 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs74 millones, situación originada por la reducción de las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos.

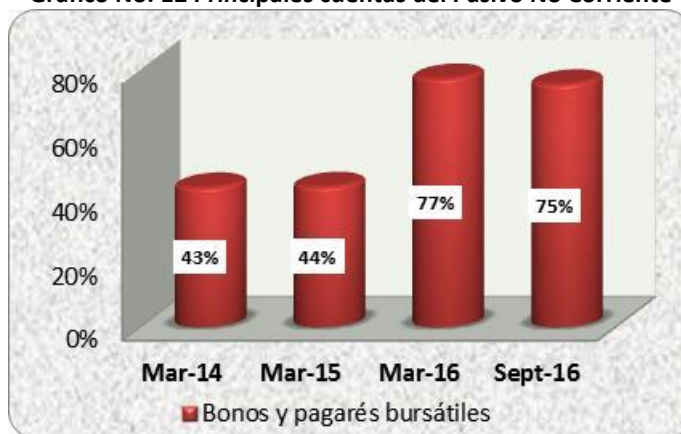
Al 31 de marzo de 2016 el Pasivo no corriente registró Bs115 millones siendo superior en 102,93% (Bs59 millones) en comparación a marzo 2015, producto del aumento en Bonos y pagarés bursátiles.

El Pasivo no corriente representó el 31,67%, 30,69% y 47,52% del Pasivo total y el 14,25%, 11,29% y 19,01% del Pasivo más patrimonio a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 el Pasivo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs110 millones, mismo que representa el 43,67% del Pasivo total y el 17,56% del Pasivo más el Patrimonio.

Al 31 marzo de 2016 la cuenta más representativa del Pasivo no corriente es Bonos y pagarés bursátiles. La participación de esta cuenta respecto del Pasivo no corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2016.

Gráfico No. 12 Principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Bonos y pagarés bursátiles

La cuenta de Bonos y pagarés bursátiles al 31 de marzo de 2015 alcanzó la cifra de Bs25 millones, cifra inferior en un 22,47% (Bs7 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue Bs32 millones, ocasionado por el vencimiento de capital e intereses de los Bonos INTI IV – Emisión 1 al igual que en gestiones anteriores.

Al 31 de marzo de 2016 registró Bs89 millones siendo superior en 259,68% (Bs64 millones) en comparación a marzo de 2015, debido a que salió al mercado los Bonos INTI V – Emisión 1 por un monto de Bs69.600.000.

Esta cuenta representó el 13,73%, 13,37% y 36,70% del Pasivo total y el 6,18%, 4,92% y 14,68% del Pasivo más el patrimonio, a marzo de 2014, 2015 y 2016 respectivamente. La cuenta de Bonos y pagarés bursátiles, a marzo de 2016, es la más importante dentro del Pasivo no corriente y el Pasivo total.

Al 30 de septiembre de 2016 la cuenta de Bonos y pagarés bursátiles alcanzó la cifra de Bs83 millones significando así el 32,94% del Pasivo total y el 13,25% del Pasivo más el patrimonio.

8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 fue de Bs318 millones, cifra superior en un 11,85% (Bs34 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs285 millones, producto del incremento de los Resultados acumulados de Droguería INTI S.A.

Al 31 de marzo de 2016 el Patrimonio registró un monto de Bs 364 millones, el cual fue superior en 14,43% (Bs46 millones) en comparación a marzo 2015, situación ocasionada nuevamente por el incremento de los Resultados acumulados.

El Patrimonio representó el 55,02%, 63,21% y 60,00% del Pasivo más el patrimonio a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016, el Patrimonio de Droguería INTI S.A. alcanzó el monto de Bs376 millones, monto que representó el 59,78% respecto al Pasivo más el Patrimonio.

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

Gráfico No. 13 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas existió un predominio del patrimonio sobre el pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2016 las cuentas más representativas del Patrimonio son los Resultados Acumulados y el Capital Pagado. La participación de estas cuentas respecto del Patrimonio se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 14 Principales cuentas del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Capital Pagado

Al 31 de marzo de 2016 el Capital Pagado de la Sociedad no ha presentado ninguna modificación, manteniéndose en Bs175 millones al igual que en la gestión a marzo de 2015 y 2014.

La cuenta Capital Pagado representa el 61,44%, 54,93% y 48,01% del Patrimonio total y el 33,81%, 34,72% y 28,81% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de marzo de 2014, 2015 y 2016 no fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs31 millones para la gestiones a marzo 2015 y 2014. La cuenta Capital Pagado, a Marzo de 2016, es la primera en importancia dentro del patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2016 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs305 millones, cifra que representa el 81,10% del Patrimonio total y el 48,48% del Pasivo más el patrimonio.

Resultados Acumulados

La cuenta Resultados Acumulados al 31 de marzo de 2015 alcanzó la cifra de Bs101 millones, siendo superior en un 46,72% (Bs32 millones) en comparación a marzo 2014 cuando alcanzó la cifra de Bs69 millones, situación producida por el incremento en la Utilidad neta del ejercicio de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2016 registró Bs145 millones siendo superior en 43,71% (Bs44 millones) en comparación a marzo 2015, debido a otro incremento en la Utilidad neta del ejercicio.

Los Resultados Acumulados significaron el 24,12%, 31,64% y 39,73% del Patrimonio y el 13,27%, 20,00% y 23,84% del Pasivo más el patrimonio a Marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 esta cuenta alcanzó el monto Bs52 millones, representando así el 13,78% del Patrimonio y el 8,24% del Pasivo más el patrimonio.

8.2 Estado de Resultados

8.2.1 Utilidad Bruta

La Utilidad bruta de la Sociedad al 31 de marzo de 2015 alcanzó la cifra de Bs222 millones, mayor en un 2,85% (Bs6 millones) en comparación a marzo 2014 cuando fue de Bs216 millones, situación generada por el constante crecimiento en las Ventas de los distintos productos que Droguería INTI S.A. pone a disposición de sus diversos clientes.

Al 31 de marzo de 2016 registró Bs254 millones, siendo superior en 14,26% (Bs32 millones) al monto generado en marzo 2015, situación ocasionada por el incremento de la cuenta Ingresos por Ventas de la sociedad.

Esta cuenta representó el 43,85%, 43,34% y 46,68% de los Ingresos por ventas a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 la Utilidad bruta de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs136 millones representando el 42,23% de los Ingresos por Ventas.

Ingresos por Ventas

Los Ingresos por Ventas de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2015 alcanzó la cifra de Bs513 millones, mayor en un 4,06% (Bs20 millones) en comparación a marzo 2014 cuando registró Bs493 millones, situación generada por el aumento constante en la demanda de los diversos productos que tiene la sociedad.

Al 31 de marzo de 2016 se fue de Bs544 millones, mayor en 6,07% (Bs31 millones) en comparación a marzo 2015, debido al crecimiento de la demanda de los productos ofrecidos por Droguería INTI S.A.

Al 30 de septiembre de 2016 los Ingresos por Ventas fueron de Bs322 millones.

Costo de mercadería vendida

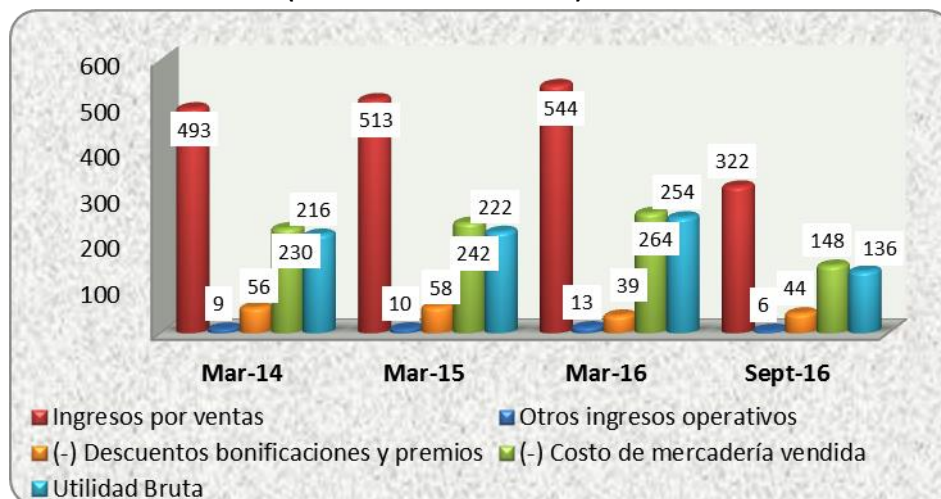
El Costo de Mercadería Vendida a marzo de 2015 registró Bs242 millones, siendo superior en 5,31% (Bs12 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs230 millones, debido al incremento en las ventas de la Sociedad.

Al 31 de marzo de 2015 alcanzó a Bs264 millones, siendo superior en un 8,90% (Bs22 millones) en comparación a marzo 2015, ocasionado por el incremento en los Ingresos por Ventas.

Esta cuenta representó el 46,68%, 47,24% y 48,50% respecto al Ingreso por Ventas de Droguería INTI S.A. a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016 esta cuenta alcanzó un monto de Bs148 millones representando así el 46,09% de los ingresos por ventas.

Gráfico No. 15 Evolución de las Ventas, Otros ingresos, Descuentos, Costo de Mercaderías y Utilidad Bruta (En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.2.2 Utilidad Operativa Neta

La Utilidad Operativa Neta de Droguería INTI S.A. después de los Gastos de Administración, de Comercialización, financieros, Previsión por obsolescencia y Cargos por incobrabilidad alcanzaron a marzo de 2015 un total de Bs27 millones, inferior en 11,28% (Bs3 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2014 cuando fue de Bs31 millones.

Asimismo, el monto de la Utilidad operativa correspondiente a marzo de 2016 registró Bs43 millones, superando así en 57,25% (Bs16 millones) al registrado al 31 de marzo de 2015, situación originada principalmente por la disminución de los Gastos de administración.

Al 30 de septiembre de 2016 la Utilidad operativa, registró un monto de Bs19 millones.

Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, a marzo de 2015 alcanzó un monto de Bs39 millones el cual fue superior en un 6,45% (Bs2 millones) al monto alcanzado al 31 de marzo de 2014 cuando fue de Bs37 millones, debido principalmente al incremento del Impuesto a las Transacciones como en la gestión anterior y al incremento por concepto del pago del doble aguinaldo.

Asimismo, el monto registrado al 31 de marzo de 2016 alcanzó un monto de Bs24 millones, inferior en 39,22% (Bs15 millones) a la cifra obtenida a marzo de 2015. Esta variación se debe principalmente a la disminución de las subcuentas de Gastos del personal, Gastos de limpieza y mantenimiento y Otros menores.

El monto de la cuenta significó el 7,45%, 7,63% y 4,37% de los ingresos por ventas a marzo de 2014, 2015 y 2016.

Al 30 de septiembre de 2016 Droguería INTI S.A. registró un monto de Bs11 millones por Gastos de Administración, cifra que representó el 3,49% de los ingresos por ventas.

Gastos de Comercialización

A marzo de 2015 se registró Bs147 millones, siendo superior en 9,30% (Bs13 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando registró Bs134 millones, debido a las estrategias de comercialización de sus productos para la generación de mayores ventas.

Al 31 de marzo de 2016 fue de Bs179 millones, superior en un 21,56% (Bs32 millones) al monto alcanzado al 31 de marzo de 2015, el crecimiento en esta cuenta se debe a las estrategias de comercialización de sus productos para obtener mayores ventas.

La cifra alcanzada en esta cuenta significó el 27,27%, 28,65% y 32,83% de los ingresos por ventas a marzo de 2014, 2015 y 2016.

Al 30 de septiembre de 2016 la Sociedad registró un monto de Bs102 millones por Gastos de Comercialización, cifra que representó el 31,56% de los ingresos por ventas.

**Gráfico No. 16 Evolución de los Gastos Operativos
(En millones de Bolivianos)**



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.2.3 Utilidad Neta del Ejercicio

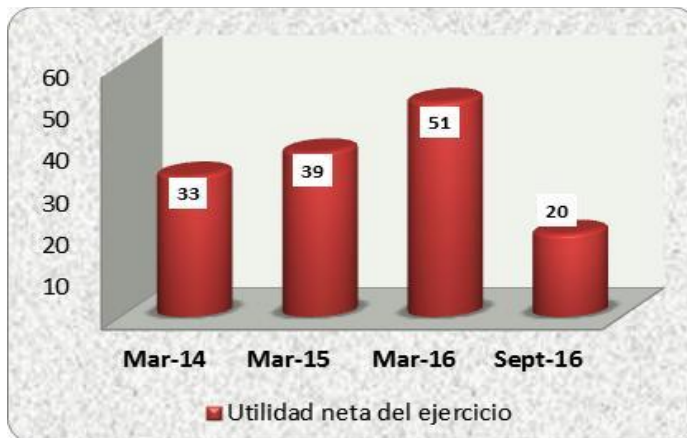
La Utilidad Neta del Ejercicio de Droguería INTI S.A. alcanzó a marzo de 2015 registró Bs39 millones siendo superior en 16,44% (Bs6 millones) en comparación a marzo de 2014 cuando fue de Bs33 millones, ocasionado por el incremento en la cuenta de otros ingresos de la sociedad.

Al 31 de marzo de 2016 registró un monto de Bs51 millones el cual fue superior en 30,76% (Bs12 millones) al registrado al 31 de marzo de 2015, situación originada principalmente por el incremento de los Ingresos por ventas y operativos de la sociedad.

La Utilidad Neta del Ejercicio respecto al Ingreso por Ventas representó el 6,79%, 7,60% y 9,37% a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2016, esta cuenta registró un monto de Bs20 millones representando así el 6,10% del ingreso por ventas.

Gráfico No. 17 Evolución de la Utilidad Neta del Ejercicio
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.3 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 2,05, 2,42 y 3,21 veces, a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Entre las gestiones 2014 y 2015 la variación es positiva en 17,62%, ocasionado por la disminución del Pasivo corriente de la Sociedad. Entre las gestiones 2015 y 2016 la variación fue positiva en un 32,98%, debido a un incremento porcentual en el Activo corriente.

Al 30 de septiembre de 2016 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 3,08 veces.

Gráfico No. 18 Evolución del Coeficiente de Liquidez



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos como son los inventarios. A marzo de 2014, 2015 y 2016 este indicador registró niveles de 0,78, 0,70 y 1,55 veces, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a que los inventarios representan la cuenta más importante dentro del activo corriente. Entre marzo de 2014 y 2015 varió de forma negativa en un 10,10% y entre marzo de 2015 y 2016, este indicador tuvo una variación positiva del 120,52%

Al 30 de septiembre de 2016 el ratio de la prueba ácida fue de 1,50 veces.

Gráfico No. 19 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



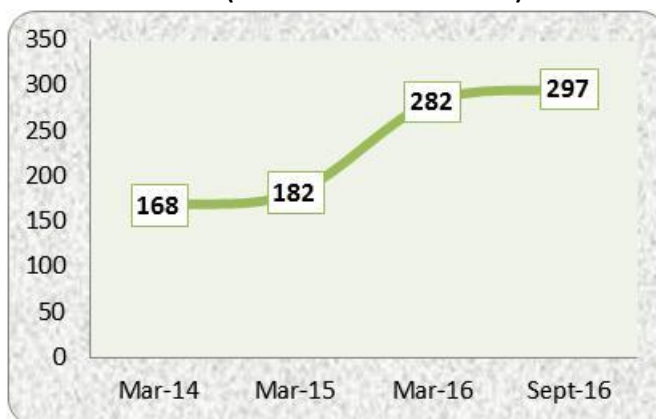
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. A marzo de 2015, este índice alcanzó el monto de Bs182 millones, cifra superior en un 8,51% (Bs14 millones) a la registrada a marzo 2014, ocasionado por un crecimiento negativo del Pasivo corriente el cual fue mayor al crecimiento negativo del Activo corriente. Asimismo, a marzo de 2016 este indicador alcanzó el monto de Bs282 millones superior en 55,03% (Bs100 millones) al registrado a marzo de 2015. Esta variación positiva se debe a un mayor crecimiento del Activo corriente principalmente por la cuenta de Disponibilidades y disminución del Pasivo corriente.

Al 30 de septiembre de 2016 el capital de trabajo alcanzó el monto de Bs297 millones.

Gráfico No. 20 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo
(En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

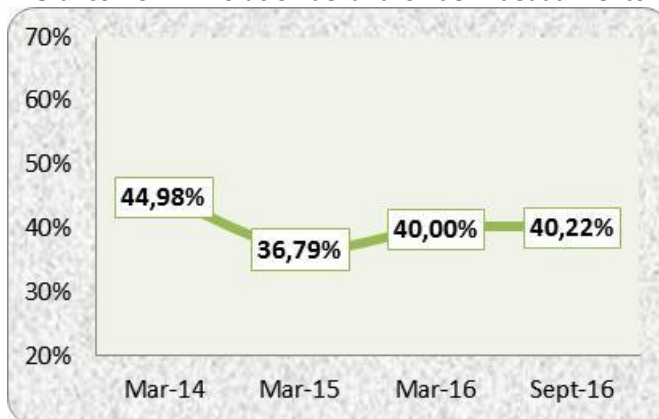
Indicadores de Endeudamiento

Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la Sociedad, en relación a los activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 44,98%, 36,79% y 40,00% a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido reduciendo en la gestión a marzo 2015, producto del crecimiento del activo, a causa principalmente del crecimiento de los Inventarios por la mayor demanda de productos de la empresa. Entre las gestiones 2013 y 2014 el índice varió de forma negativa en un 18,20% y entre las gestiones 2014 y 2015, este indicador tuvo una variación positiva del 8,71% a causa del incremento del Pasivo en mayor porcentaje que el Activo.

Al 30 de septiembre de 2016 la razón de endeudamiento fue de 40,22%.

Gráfico No. 21 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Razón Deuda a Patrimonio

La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto, es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 0,82, 0,58 y 0,67 veces, a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Entre las gestiones 2013 y 2014 varió negativamente en un 28,80% a raíz de un crecimiento menor o una reducción de los pasivos en comparación del

crecimiento constante del patrimonio. Entre las gestiones 2014 y 2015, este indicador tuvo una variación positiva del 14,51% debido a un mayor crecimiento del Pasivo a comparación del Patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2016 la razón deuda a patrimonio alcanzó la cifra de 0,67 veces.

Gráfico No. 22 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



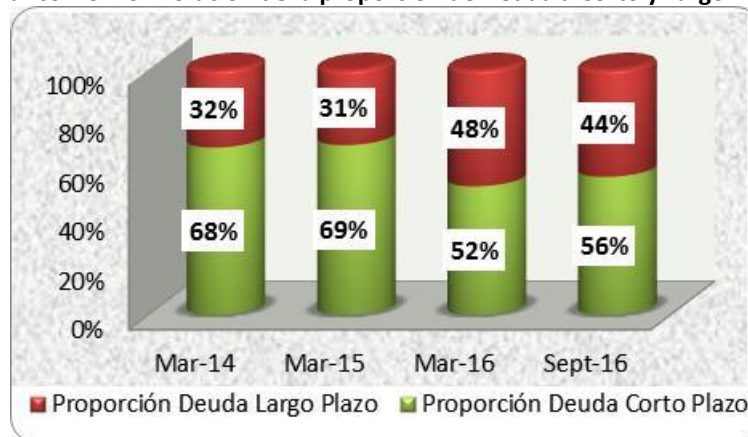
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Proporción deuda corto y largo plazo

La Proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 68,33%, 69,31% y 52,48% por el pasivo corriente y por 31,67%, 30,69% y 47,52% por el Pasivo no corriente a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar una disminución tanto en el Pasivo a corto plazo como Pasivo a largo plazo a marzo de 2014 y 2015. En cambio entre marzo 2015 y 2016 existe una reducción en el Pasivo corriente y un aumento en el Pasivo no corriente haciendo que la Deuda a corto plazo disminuya en 24,29% y la Deuda a largo plazo crezca en 54,86%

Al 30 de septiembre de 2016 el pasivo de Droguería INTI S.A. estuvo conformado por un 56,33% de Pasivo corriente y 43,67% de Pasivo no corriente.

Gráfico No. 23 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo



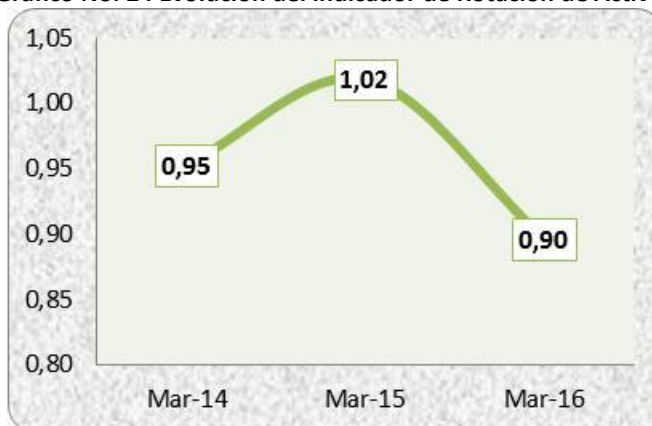
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de Rotación de Activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización, a marzo de 2014, 2015 y 2016, este indicador alcanzó la cifra de 0,95, 1,02 y 0,90 veces, respectivamente. Para las gestiones 2013 y 2014 se tuvo una variación positiva en un 6,89%, el porcentaje obtenido nos muestran una variación positiva debido principalmente a que los Ingresos por Ventas crecieron en mayor medida que los Activos totales. Por otra parte entre marzo 2015 y 2016, este índice varió negativamente en un 12,01% causado por el crecimiento en mayor proporción del Activo total que los Ingresos por ventas.

Gráfico No. 24 Evolución del indicador de Rotación de Activos



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de Rotación de Activos Fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos de la Sociedad. Este indicador alcanzó cifras de 2,84, 2,87 y 3,03 veces a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador en las gestiones analizadas se debe al incremento en el nivel de las ventas en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo. Entre marzo de 2014 y 2015 el índice varió de forma positiva en un 1,03% y para marzo de 2015 y 2016, este indicador también fue positivo en un 5,43%.

Gráfico No. 25 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 11,74, 15,19 y 11,75 veces, a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Entre marzo 2014 y 2015 el indicador varió de forma positiva en un 29,37% ocasionado por las disminuciones en las Cuentas por cobrar comerciales al igual que en las gestiones anteriores. Durante las últimas gestiones, este indicador sufrió una variación negativa del 22,64% a Marzo 2015 y 2016, comportamiento que se atribuye al crecimiento de las ventas en mayor proporción que las cuentas por cobrar comerciales.

Gráfico No. 26 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar

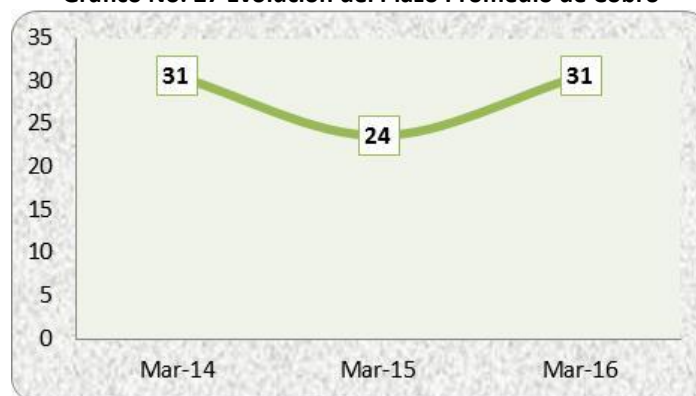


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. A marzo de 2014, 2015 y 2016 este indicador mostró los siguientes resultados 31, 24 y 31 días, respectivamente. El comportamiento descendente suscitado entre las gestiones 2013 y 2014 se debe principalmente a la reducción de las cuentas por cobrar comerciales. Entre marzo de 2014 y 2015, este indicador disminuyó en 22,70% y entre marzo 2015 y 2016 el indicador aumento en un 29,27% por reducción en la Rotación de cuentas por cobrar.

Gráfico No. 27 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de Rotación de Cuentas por Pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Este indicador mostró los siguientes resultados 2,69, 3,01 Y 3,28

veces, a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Este indicador tuvo un comportamiento ascendente de 12,04% entre las gestiones 2013 y 2014 debido al decrecimiento de las Deudas Comerciales. A Marzo de 2015 y 2016, este indicador sufrió una variación positiva del 9,04%, ocasionado por el crecimiento del Costo de mercadería vendida.

Gráfico No. 28 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. A marzo de 2014, 2015 y 2016 este indicador mostró los siguientes resultados 134, 120 y 110 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación inversa de este índice con el comportamiento del indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre marzo de 2014 y 2015, este indicador disminuyó en un 10,75%, a marzo de 2015 y 2016, el indicador bajó en 8,29%.

Gráfico No. 29 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Durante las gestiones analizadas, se puede evidenciar, el esfuerzo de Droguería INTI S.A. por hacer más eficientes sus políticas de cobranza y de pago, habiendo logrado un plazo promedio de cobranza inferior al plazo promedio de pagos. Este aspecto permite a la Sociedad tener mayor holgura a la hora de afrontar sus obligaciones a corto plazo.

Gráfico No. 30 Plazo Promedio de Cobro vs, Plazo Promedio de Pago



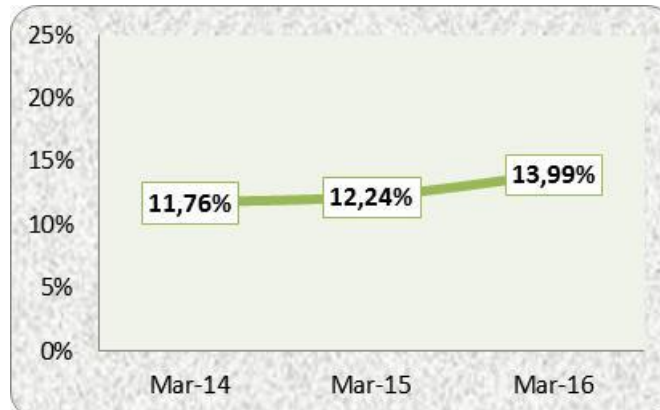
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la Sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones analizadas mostró un porcentaje de 11,76%, 12,24% y 13,99% a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. El comportamiento ascendente registrado en las últimas gestiones se debe al crecimiento de la Utilidad neta del ejercicio en mayor porcentaje que el incremento del Patrimonio en las gestiones de 2013, 2014 Y 2015. A marzo de 2014 y 2015, el ROE subió en un 4,11% y entre marzo 2015 y 2016 aumentó en un 14,26%.

Gráfico No. 31 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El ROA a marzo de 2014, 2015 y 2016 mostró un rendimiento del 6,47%, 7,74% y 8,39%, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a los cambios suscitados en la Utilidad neta del ejercicio y en el Activo total de la Sociedad. Entre marzo de 2014 y 2015 el ROA subió en un 19,60% y entre marzo de 2015 y 2016 subió en un 8,47%.

Gráfico No. 32 Evolución del Retorno sobre el Activo



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Sociedad en sus operaciones propias. Este indicador alcanzó rendimientos de 6,79%, 7,60% y 9,37% a marzo de 2014, 2015 y 2016, respectivamente. Este comportamiento es explicado por el incremento constante de las ventas de la Sociedad. Entre marzo de 2014 y 2015, este indicador tuvo una variación positiva del 11,89% mientras que entre marzo de 2015 y 2016 subió en un 23,27%.

Gráfico No. 33 Evolución del Retorno sobre las Ventas

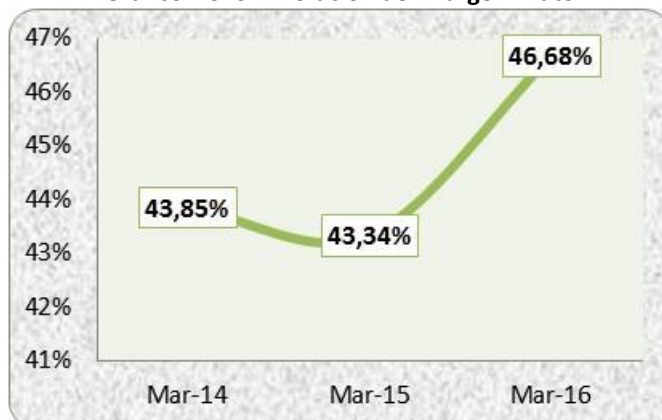


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la Sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. El Margen Bruto a marzo de 2014, 2015 y 2016 mostró porcentajes de 43,85%, 43,34% y 46,68% respectivamente. Entre marzo de 2014 y 2015, este indicador varió negativamente en un 1,16%, producto del incremento en el Ingreso por ventas el cual fue mayor al incremento que obtuvo la Utilidad bruta, mientras que entre marzo de 2015 y 2016, el Margen Bruto aumentó en 7,72% debido a que la Utilidad bruta creció en mayor medida que las Ventas.

Gráfico No. 34 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.4 Cambios en los responsables de la elaboración de Reportes Financieros

La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo 2014 y 2015 es PricewaterhouseCoopers S.R.L. y al 31 de Marzo 2016 por la empresa Deloitte S.R.L. En las gestiones analizadas las empresas de auditoría externa emitieron sus respectivos informes sin salvedades. Este cambio se debe a políticas internas de la compañía en las cuales obligan a cambiar de empresa auditora. Para el 30 de septiembre de 2016 se cuenta con Estados Financieros auditados internamente.

Asimismo, en las mismas gestiones no se produjeron cambios en el principal funcionario contable de la sociedad. La funcionaria encargada de la elaboración de los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. es la Lic. Vivian Rodas Ocampo, Directora de Contabilidad.

8.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido	Obtenido	Obtenido
			Al 31.03.14	Al 31.03.15	Al 31.03.16
Relación Deuda / Patrimonio Neto (RDP)	Pasivo Financiero	$\leq 3,00$	0,34	0,16	0.27
	Patrimonio Neto				
Razón Corriente (RC)	Activos Corrientes	$> 1,1$	2,05	2,45	3.21
	Pasivos Corrientes				

*Para calcular los ratios RDP y RC correspondientes a las gestiones 2014, 2015 y 2016, se utilizó información auditada externamente.

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido
			Al 31.12.15	Al 31.03.16	Al 30.06.16	Al 30.09.16
Relación Deuda / Patrimonio Neto (RDP)	$\frac{\text{Pasivo Financiero}}{\text{Patrimonio Neto}}$	$\leq 3,00$	0.34	0.27	0.24	0,24
Razón Corriente (RC)	$\frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	$> 1,1$	3.23	3.21	3.20	3,08

*Para calcular los ratios RDP y RC correspondientes a los últimos trimestres, se utilizó información auditada internamente, excepto en el caso de los cálculos realizados a marzo 2016, donde se utilizó información auditada externamente.

8.6 Información Financiera

Cuadro No. 16 Balance General

BALANCE GENERAL (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-14	31-mar-15	31-mar-16	30-sep-16
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,92925	2,03986	2,11315	2,15357
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	38	21	103	35
Cuentas por cobrar comerciales	42	34	46	71
Otras cuentas por cobrar	8	5	6	9
Pagos anticipados	33	30	42	48
Inventarios	202	220	212	226
Inmuebles para la venta	0,47	-	-	-
Cargos diferidos	2	1	0,39	0,04
Inversiones temporarias	-	-	-	50
Total Activo Corriente	327	310	410	439
Activo No Corriente				
Inventarios	6	4	7	-
Inversiones permanentes	10	10	10	10
Activo fijo	173	179	180	179
Otros activos	0,15	0,17	1	1
Cargos diferidos	2	0,39	-	-
Total Activo No Corriente	191	193	198	190
TOTAL ACTIVO	518	504	607	629
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	86	81	80	103
Deudas diversas	1	1	0,21	8
Obligaciones financieras	17	6	3	-
Bonos y pagarés bursátiles	20	5	7	7
Impuestos y cargas sociales por pagar	28	29	33	23
Ingresos diferidos	7	7	4	1
Total Pasivo Corriente	159	128	127	143
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	9	5	-	-
Bonos y pagarés bursátiles	32	25	89	83
Previsión para Contingencias	0,11	0,11	-	-
Previsión para indemnizaciones	22	24	26	27
Ingresos diferidos	11	4	-	-
Total Pasivo No Corriente	74	57	115	110
TOTAL PASIVO	233	185	243	253
PATRIMONIO				
Capital pagado	175	175	175	305
Ajuste de capital	31	31	31	5
Reservas	8	10	12	14
Ajuste de reservas patrimoniales	2	2	2	0
Resultados acumulados	69	101	145	52
TOTAL PATRIMONIO	285	318	364	376
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	518	504	607	629
Cuentas de Orden Deudoras/Acreedoras	87	84	75	63

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 17 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-mar-14	31-mar-15	31-mar-16	30-sep-16
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	7,42%	4,22%	16,88%	5,56%
Cuentas por cobrar comerciales	8,11%	6,70%	7,62%	11,27%
Otras cuentas por cobrar	1,62%	0,89%	1,03%	1,46%
Pagos anticipados	6,45%	5,88%	6,93%	7,63%
Inventarios	39,10%	43,69%	34,90%	35,93%
Inmuebles para la venta	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%
Cargos diferidos	0,34%	0,23%	0,06%	0,01%
Inversiones temporarias	0,00%	0,00%	0,00%	7,95%
Total Activo Corriente	63,14%	61,62%	67,44%	69,82%
Activo No Corriente				
Inventarios	1,12%	0,88%	1,13%	0,00%
Inversiones permanentes	1,92%	1,97%	1,69%	1,60%
Activo fijo	33,49%	35,43%	29,57%	28,42%
Otros activos	0,03%	0,03%	0,17%	0,16%
Cargos diferidos	0,30%	0,08%	0,00%	0,00%
Total Activo No Corriente	36,86%	38,38%	32,56%	30,18%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	16,56%	15,99%	13,25%	16,40%
Deudas diversas	0,16%	0,11%	0,03%	1,31%
Obligaciones financieras	3,28%	1,21%	0,56%	0,00%
Bonos y pagarés bursátiles	3,82%	1,08%	1,12%	1,19%
Impuestos y cargas sociales por pagar	5,48%	5,73%	5,42%	3,67%
Ingresos diferidos	1,43%	1,39%	0,61%	0,09%
Total Pasivo Corriente	30,73%	25,50%	20,99%	22,66%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	1,74%	0,91%	0,00%	0,00%
Bonos y pagarés bursátiles	6,18%	4,92%	14,68%	13,25%
Previsión para Contingencias	0,02%	0,02%	0,00%	0,00%
Previsión para indemnizaciones	4,24%	4,71%	4,33%	4,31%
Ingresos diferidos	2,06%	0,73%	0,00%	0,00%
Total Pasivo No Corriente	14,25%	11,29%	19,01%	17,56%
TOTAL PASIVO	44,98%	36,79%	40,00%	40,22%
PATRIMONIO				
Capital pagado	33,81%	34,72%	28,81%	48,48%
Ajuste de capital	6,01%	6,17%	5,12%	0,74%
Reservas	1,64%	1,98%	1,95%	2,28%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,30%	0,34%	0,29%	0,04%
Resultados acumulados	13,27%	20,00%	23,84%	8,24%
TOTAL PATRIMONIO	55,02%	63,21%	60,00%	59,78%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 18 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-mar-14	31-mar-15	31-mar-16	30-sep-16
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	36,82%	43,46%	33,12%	40,77%
Deudas diversas	0,35%	0,29%	0,09%	3,27%
Obligaciones financieras	7,30%	3,29%	1,40%	0,00%
Bonos y pagarés bursátiles	8,49%	2,94%	2,80%	2,95%
Impuestos y cargas sociales por pagar	12,19%	15,57%	13,56%	9,13%
Ingresos diferidos	3,19%	3,77%	1,51%	0,22%
Total Pasivo Corriente	68,33%	69,31%	52,48%	56,33%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	3,87%	2,48%	0,00%	0,00%
Bonos y pagarés bursátiles	13,73%	13,37%	36,70%	32,94%
Previsión para Contingencias	0,05%	0,06%	0,00%	0,00%
Previsión para indemnizaciones	9,44%	12,80%	10,82%	10,72%
Ingresos diferidos	4,58%	1,98%	0,00%	0,00%
Total Pasivo No Corriente	31,67%	30,69%	47,52%	43,67%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 19 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-16
PATRIMONIO				
Capital pagado	61,44%	54,93%	48,01%	81,10%
Ajuste de capital	10,92%	9,76%	8,53%	1,24%
Reservas	2,98%	3,13%	3,24%	3,81%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,55%	0,54%	0,49%	0,07%
Resultados acumulados	24,12%	31,64%	39,73%	13,78%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 20 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS		31-mar-14 vs. 31-mar-15		31-mar-15 vs. 31-mar-16
VARIACIÓN		ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	(17)	(44,63%)	81	382,43%
Cuentas por cobrar comerciales	(8)	(19,56%)	13	37,12%
Otras cuentas por cobrar	(4)	(46,22%)	2	39,27%
Pagos anticipados	(4)	(11,28%)	12	42,13%
Inventarios	18	8,77%	(8)	(3,71%)
Inmuebles para la venta	(0,47)	(100,00%)	-	-
Cargos diferidos	(1)	(33,81%)	(1)	(66,62%)
Inversiones temporarias	-	-	-	-
Total Activo Corriente	(16)	(4,99%)	99	31,93%
Activo No Corriente				
Inventarios	(1)	(23,94%)	2	55,64%
Inversiones permanentes	(0,04)	(0,36%)	0,37	3,73%
Activo fijo	5	3,00%	1	0,61%
Otros activos	0,02	10,14%	1	528,59%
Cargos diferidos	(1)	(74,97%)	(0,39)	(100,00%)
Total Activo No Corriente	3	1,37%	4	2,27%
TOTAL ACTIVO	(14)	(2,64%)	104	20,54%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	(5)	(6,01%)	(0,11)	(0,13%)
Deudas diversas	(0,27)	(33,61%)	(0,33)	(61,32%)
Obligaciones financieras	(11)	(64,13%)	(3)	(44,14%)
Bonos y pagarés bursátiles	(14)	(72,42%)	1	24,63%
Impuestos y cargas sociales por pagar	0,49	1,72%	4	14,14%
Ingresos diferidos	(0,43)	(5,82%)	(3)	(47,37%)
Total Pasivo Corriente	(31)	(19,22%)	(1)	(0,79%)
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	(4)	(49,07%)	(5)	(100,00%)
Bonos y pagarés bursátiles	(7)	(22,47%)	64	259,68%
Previsión para Contingencias	(0,01)	(5,42%)	(0,11)	(100,00%)
Previsión para indemnizaciones	2	8,02%	3	10,81%
Ingresos diferidos	(7)	(65,52%)	(4)	(100,00%)
Total Pasivo No Corriente	(17)	(22,84%)	59	102,93%
TOTAL PASIVO	(47)	(20,36%)	58	31,04%
PATRIMONIO				
Capital pagado				
Ajuste de capital	(0,00)	(0,00%)	(0,00)	(0,00%)
Reservas	1	17,70%	2	18,52%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,14	9,14%	0,08	4,73%
Resultados acumulados	32	46,72%	44	43,71%
TOTAL PATRIMONIO	34	11,85%	46	14,43%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	(14)	(2,64%)	104	20,54%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 21 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS (En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-14	31-mar-15	31-mar-16	30-sep-16
Valor UFV	1,92925	2,03986	2,11315	2,15357
Ingresos por ventas	493	513	544	322
Otros ingresos operativos	9	10	13	6
(-) Descuentos bonificaciones y premios	56	58	39	44
(-) Costo de mercadería vendida	230	242	264	148
Utilidad Bruta	216	222	254	136
Gastos Operativos				
(-) Gastos de administración	37	39	24	11
(-) Gastos de comercialización	134	147	179	102
(-) Gastos financieros	7	6	7	4
(-) Previsión por obsolescencia	0,23	1	1	-
(-) Cargos por incobrabilidad	7	2	1	-
Utilidad Operativa Neta	31	27	43	19
Otros (Egresos) Ingresos				
Otros ingresos	9	18	12	5
Resultado por inversiones permanentes	0,35	0,37	0,16	(0,02)
Ajuste de gestiones anteriores	(1)	(0,05)	1	(0,08)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	(1)	(1)	(0,17)	(0,07)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(4)	(6)	(5)	(4)
Utilidad neta del ejercicio	33	39	51	20

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 22 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-mar-14	31-mar-15	31-mar-16	30-sep-16
Ingresos por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Otros ingresos operativos	1,92%	1,88%	2,34%	1,92%
(-) Descuentos bonificaciones y premios	11,39%	11,30%	7,15%	13,60%
(-) Costo de mercadería vendida	46,68%	47,24%	48,50%	46,09%
Utilidad Bruta	43,85%	43,34%	46,68%	42,23%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de administración	7,45%	7,63%	4,37%	3,49%
(-) Gastos de comercialización	27,27%	28,65%	32,83%	31,56%
(-) Gastos financieros	1,49%	1,24%	1,32%	1,34%
(-) Previsión por obsolescencia	0,05%	0,18%	0,19%	0,00%
(-) Cargos por incobrabilidad	1,37%	0,35%	0,12%	0,00%
Utilidad Operativa Neta	6,21%	5,29%	7,85%	5,84%
Otros (Egresos) Ingresos				
Otros ingresos	1,80%	3,59%	2,18%	1,46%
Resultado por inversiones permanentes	0,07%	0,07%	0,03%	-0,01%
Ajuste de gestiones anteriores	-0,18%	-0,01%	0,17%	-0,02%
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	-0,25%	-0,15%	-0,03%	-0,02%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	-0,86%	-1,19%	-0,83%	-1,16%
Utilidad neta del ejercicio	6,79%	7,60%	9,37%	6,10%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 23 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-mar-14 vs. 31-mar-15		31-mar-15 vs. 31-mar-16	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos por ventas	20	4,06%	31	6,07%
Otros ingresos operativos	0,18	1,92%	3	31,89%
(-) Descuentos bonificaciones y premios	2	3,25%	(19)	(32,85%)
(-) Costo de mercadería vendida	12	5,31%	22	8,90%
Utilidad Bruta	6	2,85%	32	14,26%
Gastos Operativos				
(-) Gastos de administración	2	6,45%	(15)	(39,22%)
(-) Gastos de comercialización	13	9,30%	32	21,56%
(-) Gastos financieros	(1)	(13,58%)	1	13,44%
(-) Previsión por obsolescencia	1	301,97%	0,12	12,62%
(-) Cargos por incobrabilidad	(5)	(73,17%)	(1)	(64,25%)
Utilidad Operativa Neta	(3)	(11,28%)	16	57,25%
Otros (Egresos) Ingresos				
Otros ingresos	10	106,99%	(7)	(35,44%)
Resultado por inversiones permanentes	0,03	8,41%	(0,21)	(57,12%)
Ajuste de gestiones anteriores	1	(94,03%)	1	(1800,59%)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,45	(36,37%)	1	(78,90%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(2)	44,52%	2	(25,77%)
Utilidad neta del ejercicio	6	16,44%	12	30,76%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 24 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-14 (Reexp.)	31-mar-15 (Reexp.)	31-mar-16 (Reexp.)	30-sep-16
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	2,05	2,42	3,21	3,08
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	0,78	0,70	1,55	1,50
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En millones de Bs.	168	182	282	297
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	44,98%	36,79%	40,00%	40,22%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	0,82	0,58	0,67	0,67
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	68,33%	69,31%	52,48%	56,33%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	31,67%	30,69%	47,52%	43,67%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ingreso por ventas / Activo]	Veces	0,95	1,02	0,90	
Rotación de Activos Fijos	[Ingreso por ventas / Activo Fijo]	Veces	2,84	2,87	3,03	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ingreso por ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	11,74	15,19	11,75	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	31	24	31	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de mercadería vendida / Deudas Comerciales]	Veces	2,69	3,01	3,28	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	134	120	110	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	11,76%	12,24%	13,99%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del ejercicio / Activo]	Porcentaje	6,47%	7,74%	8,39%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del ejercicio / Ingreso por ventas]	Porcentaje	6,79%	7,60%	9,37%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ingreso por ventas]	Porcentaje	43,85%	43,34%	46,68%	

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Anexos

Droguería Inti S.A.

Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2016		Fecha de Comité: 30 de noviembre de 2016
Leyla Franco Mussa	(591) 2 2124127	lfranco@ratingspcr.com
Pamela Antezana Salinas	(591) 2 2124127	pantezana@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Inti VI					
Serie	Monto (Bs)	Plazo (días)			
Única	69.600.000	3.960	_B AA	AA2	Estable

Significado de la Calificación

Categoría _BAA: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

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

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

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

Para la calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, el Calificador tomará en cuenta 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 Calificación ASFI para el Mercado de Valores

Categoría AA: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 063/2016 de 30 de noviembre de 2016, acordó otorgar la Calificación de AA2 (equivalente a $\mathbb{B}$ AA según la simbología de calificación utilizada por PCR) con tendencia “Estable” (perspectiva en terminología PCR) a los Bonos Inti VI.

Lo expuesto se sustenta en lo siguiente:

- **Experiencia.** La expansión de Droguería INTI S.A. a nivel nacional e internacional garantiza el aprovechamiento de su capacidad instalada, apropiada logística de distribución y explica el continuo incremento de sus ventas. La empresa cuenta con agencias en ocho de los nueve departamentos del país y aprovecha su infraestructura ya instalada para prestar servicios de distribución a otras empresas¹.
- **Certificación.** Las Certificaciones de “Buenas Prácticas de Manufactura” y “Buenas Prácticas de Almacenaje” otorgadas por el Ministerio de Salud boliviano conforme recomendaciones de la OMS validan sus procedimientos, procesos e infraestructura, garantizando la calidad de los productos de la empresa y representando una ventaja competitiva para la obtención de licitaciones, exportación y maquila.
- **Crecimiento en Activos Fijos.** La empresa invierte constantemente en activos fijos para mejorar sus procesos operativos, costos de ventas, eficiencia en la venta y distribución, amplía la capacidad de producción con tiendas y nuevos almacenes para abastecer a su creciente demanda. Los activos fijos durante el periodo histórico de análisis (2012-2016) han incrementado a una tasa compuesta anual de 12,98%.
- **Participación de Mercado.** Según IMS Health, INTI es la farmacéutica líder del mercado boliviano con el 21,5% de participación en ventas a enero de 2015². Las ventas de productos INTI a septiembre de 2016 representaron 97,82% de los ingresos y la distribución de marcas en representación el restante 2,18%.
- **Estado de Resultados.** Los ingresos de la empresa muestran tendencia de crecimiento constante, a una tasa compuesta de 14,00% anual durante los últimos cinco años (2012 – 2016), al 30 de septiembre de 2016 los ingresos de operación a 12 meses se incrementaron en relación a septiembre de 2015, lo cual repercutió en mayores utilidades bruta, operativa y neta.
- **Rentabilidad.** A septiembre de 2016, la Sociedad obtuvo mayores márgenes de rentabilidad respecto a septiembre de la gestión anterior. Asimismo debido a una mayor utilidad neta registrada, la rentabilidad sobre activos y sobre patrimonio es superior a septiembre de 2015.
- **Liquidez.** A septiembre de 2016, presenta altos niveles de liquidez; la razón corriente y la prueba acida son levemente menores en relación al último cierre de gestión y el capital de trabajo es mayor, por tanto la Sociedad es capaz de afrontar sus obligaciones corrientes.
- **Endeudamiento.** El nivel de endeudamiento de la empresa ha seguido una tendencia decreciente, durante el quinquenio analizado, los indicadores muestran que el saldo de obligaciones es cada vez menor respecto al patrimonio durante el periodo de análisis, y a septiembre de 2016 los indicadores de endeudamiento no presentaron variaciones significativas respecto al último cierre de gestión.

¹ Pharma Investi.

² Última fecha de actualización información de mercado.

- **Cobertura.** A septiembre de 2016, la empresa cuenta con buenos indicadores de cobertura de gastos financieros y son mayores respecto a similar período de 2015, dado el aumento del EBITDA y EBIT en el período de análisis.
- **Inversiones.** Droguería INTI S.A., realiza periódicamente inversiones que aportan a su crecimiento, desarrollo industrial y posición competitiva.
- **Mercado de Valores.** Droguería INTI S.A. participa en el Mercado de Valores desde 1997. A septiembre de 2016, mantiene vigentes emisiones por bonos a largo plazo y valores de titularización.
- **Proyecciones Financieras.** Se considera que las proyecciones financieras presentan criterios aceptables y se determinó que el flujo de caja neto es capaz de cubrir los gastos y pago de pasivos correspondientes a cada periodo.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

1. Estados Financieros Auditados de los períodos marzo 2012 – marzo 2016 y Estados Financieros internos a septiembre de 2016:
 - Estructura de costos y gastos.
 - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
2. Información de las operaciones:
 - Estadísticas de producción y ventas.
 - Principales clientes y proveedores.
 - Información y estadísticas de mercado.
3. Otros
 - Información Estadística del sector.
 - Emisiones vencidas y vigentes.
 - Certificaciones del Ministerio de Salud.
4. Información sobre la Emisión
 - Prospecto la Emisión de Bonos Inti VI.

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 Financiero Proyectado: Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa.

3. Evaluación de la Gestión Operativa: La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.

4. Análisis de Hechos de Importancia Recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.

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

6. Evaluación de los Aspectos Legales: Revisión de los contratos que involucre la emisión y situación legal de la empresa.

Características de la Emisión

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución ASFI N° 1227/2016 de fecha 28 de diciembre de 2016, autorizó la Emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-DIN-042/2016. Con clave de pizarra: DIN-N1U-16. Clasificación BLP.

Cuadro 1: Características de la Emisión	
Denominación:	Bonos INTI VI
Tipo de Bonos a Emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Series	Serie única
Moneda de la Emisión	Bolivianos
Monto de la Emisión	69.600.000.- (sesenta y nueve millones seiscientos mil 00/100 bolivianos)
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo
Tasa de Interés	6,00%
Fecha de Emisión	30 de diciembre de 2016
Fecha de Vencimiento	3 de noviembre de 2027
Plazo de la Emisión	3.960 días calendario. El plazo se computará a partir de la fecha de emisión.
Valor Nominal de los Bonos	Bs1.000 (un mil 00/100 bolivianos)
Cantidad de Bonos que comprende la Emisión	69.600 bonos
Plazo de Colocación Primaria	Ciento ochenta (180) días calendario, computables 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	En efectivo
Forma de Circulación de los Valores	A la orden
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	El pago de intereses de la emisión se realizará cada 90 (noventa) días calendario
Fórmula de Cálculo del Pago de Intereses	El cálculo de los intereses será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $VCI = VN * (Ti * PI / 360)$ Dónde: VCI = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago, según corresponda. Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) a) Dónde i representa el periodo
Fórmula para la Amortización de Capital	El monto de capital 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.
Forma de Amortización de Capital y Pago de Intereses	i) En el día de vencimiento de un determinado cupón o del bono se podrá efectuar la amortización de capital y/o pago de intereses, contra la verificación de la relación de titularidad emitida por la EDV. ii) A partir del día siguiente de la fecha de vencimiento del cupón, la amortización de capital y/o pago de intereses serán efectuados, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. En caso del último cupón y vencimiento definitivo del bono, se efectuará el pago final de capital e intereses, contra la verificación de la última relación de titularidad emitida por la EDV.

Cuadro 1: Características de la Emisión	
Pago de Capital	-Del cupón N°1 al N°32, inclusive, se amortizará el 0,625% de capital en cada cupón -Del cupón N°33 al N°36, inclusive, se amortizará el 2,500% de capital en cada cupón. -Del cupón N°37 al N°40, inclusive, se amortizará el 7,500% de capital en cada cupón. -Del cupón 41 al 44, inclusive, se amortizará el 10% de capital en cada cupón.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Destino Específico de los Fondos y Plazo para la Utilización	La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión únicamente en capital de operaciones como ser: Compra de materia prima, de material de presentación, de productos terminados y de mercadería en general, según el giro normal de la Sociedad. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días calendario a partir del día de inicio de la colocación.
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria del emisor, lo que implica que la Sociedad garantiza la Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión.
Provisión de los Fondos para el Pago de Capital e Intereses	El Emisor es el responsable exclusivo de la provisión de fondos para la amortización de capital y pago de intereses de la Emisión, en la cuenta que para tal efecto establezca el Agente Pagador. El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y pago de intereses 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 establecido. El emisor podrá solicitar al Agente Pagador la devolución de los montos que no fueron pagados a los tenedores de bonos, una vez transcurridos noventa (90) días calendario de la fecha de pago de intereses y/o capital. Una vez devueltos los montos no pagados, el Emisor será el único responsable del pago, debiendo ponerlos fondos a disposición de los Tenedores de Bonos. De acuerdo a lo establecido por los Artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de intereses prescriben a los cinco (5) años y del capital prescribe a los diez (10) años.
Convertibilidad en Acciones	Los Bonos de la Emisión no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito	El empréstito emergente de la Emisión no será reajutable.
Bolsa en la que inscribirá a los Bonos	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
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	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.

Fuente: Droguería Inti S.A. - ASFI / **Elaboración:** PCR S.A.

Cronograma de Cupones a Valor nominal con Amortización de Capital y Pago de Intereses

Cuadro 2			
Serie Única			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	15,00	6,25	0,625%
2	14,91	6,25	0,625%
3	14,81	6,25	0,625%
4	14,72	6,25	0,625%
5	14,63	6,25	0,625%
6	14,53	6,25	0,625%
7	14,44	6,25	0,625%
8	14,34	6,25	0,625%
9	14,25	6,25	0,625%
10	14,16	6,25	0,625%
11	14,06	6,25	0,625%

Cuadro 2			
Serie Única			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
12	13,97	6,25	0,625%
13	13,88	6,25	0,625%
14	13,78	6,25	0,625%
15	13,69	6,25	0,625%
16	13,59	6,25	0,625%
17	13,50	6,25	0,625%
18	13,41	6,25	0,625%
19	13,31	6,25	0,625%
20	13,22	6,25	0,625%
21	13,13	6,25	0,625%
22	13,03	6,25	0,625%
23	12,94	6,25	0,625%
24	12,84	6,25	0,625%
25	12,75	6,25	0,625%
26	12,66	6,25	0,625%
27	12,56	6,25	0,625%
28	12,47	6,25	0,625%
29	12,38	6,25	0,625%
30	12,28	6,25	0,625%
31	12,19	6,25	0,625%
32	12,09	6,25	0,625%
33	12,00	25,00	2,500%
34	11,63	25,00	2,500%
35	11,25	25,00	2,500%
36	10,88	25,00	2,500%
37	10,50	75,00	7,500%
38	9,38	75,00	7,500%
39	8,25	75,00	7,500%
40	7,13	75,00	7,500%
41	6,00	100,00	10,000%
42	4,50	100,00	10,000%
43	3,00	100,00	10,000%
44	1,50	100,00	10,000%

Fuente: Droguería Inti S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Redención Anticipada

Los bonos de la Emisión podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente a partir de la Fecha de Emisión, de acuerdo a los siguientes procedimientos:

Redención mediante Sorteo

La redención podrá efectuarse mediante sorteo, de acuerdo a lo establecido en los Artículos 662 al 667 del Código de Comercio, en lo aplicable. La redención anticipada por sorteo 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, conforme a lo siguiente:

Cuadro 3	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación sobre el saldo a capital a ser redimido
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%
2.521 en adelante	3,00%

Fuente: Droguería Inti S.A. / **Elaboración:** PCR S.A.

El sorteo se celebrará ante Notario de Fe Pública, con asistencia de Representantes del emisor y del Representante Común de Tenedores de Bonos, debiendo el Notario de Fe Pública levantar Acta de la diligencia, indicando la lista de los Bonos que salieron sorteados para ser redimidos anticipadamente, la que se protocolizará en sus registros. Dentro de los cinco (5) días calendario siguientes a la fecha de celebración del sorteo, se deberá publicar por una vez, en un periódico de circulación nacional, la lista de Bonos sorteados para redención anticipada, con la identificación de los mismos, de acuerdo a la nomenclatura que utiliza la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A., con indicación de la fecha en la que se efectuará el pago que será después de quince (15) días calendario siguientes a la publicación y con la indicación de que los Bonos sorteados conforme a lo anterior dejarán de generar intereses desde la fecha fijada para su pago. Mínimamente un día hábil antes de la fecha señalada para el pago, el Emisor depositará, en la cuenta bancaria designada por el Agente Pagador, el importe de los Bonos sorteados, la compensación por la redención anticipada, cuando corresponda, y los intereses devengados hasta la fecha de pago.

Redención mediante Mercado Secundario

El emisor podrá realizar el rescate anticipado mediante compras en mercado secundario al precio que determine el mercado a momento de realizar dicho rescate anticipado. Dicho rescate anticipado deberá ser realizado a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Disposiciones Generales Aplicables a la Redención Anticipada

Cualquier decisión de redimir valores a través de sorteo o mediante compras en Mercado Secundario y los resultados del sorteo, cuando corresponda, deberán ser comunicados como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Bonos a más tardar al día siguiente hábil de conocida la misma.

Las personas delegadas conforme a la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2. del Prospecto, podrán definir, cuando lo juzguen conveniente a los intereses del emisor, la redención anticipada de los Bonos, la modalidad de redención, la cantidad de Bonos a ser redimidos y demás características y condiciones de la redención anticipada.

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

Compromisos Financieros

En tanto los “Bonos INTI VI” se encuentren pendientes de redención total, la Sociedad se sujetará, para efectos del cumplimiento de las obligaciones emergentes de los Bonos emitidos, a los compromisos financieros siguientes:

- **Relación Deuda / Patrimonio Neto:**

La Relación Deuda / Patrimonio Neto (RDP) será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Financiero}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 2,0$$

Dónde:

Pasivo Financiero: Suma (en la fecha de cálculo relevante es decir, al cierre de cada trimestre: marzo, junio, septiembre y diciembre) de todas las deudas bancarias y financieras a corto plazo y deudas bancarias y financieras a largo plazo.

Patrimonio Neto: Excedente de los Activos de la Sociedad Emisora sobre los Pasivos de la Sociedad Emisora.

- **Razón Corriente:**

La razón Corriente (RC) será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RC = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}} > 1,1$$

Dónde:

Activos Corrientes: Suma (en la fecha de cálculo relevante, es decir, al cierre de cada trimestre: marzo, junio, septiembre y diciembre) de todas las Cuentas de Efectivo de la Sociedad, las Cuentas por Cobrar Comerciales, Realizable descontando las provisiones por obsolescencia y otros activos de corto plazo.

Pasivos Corrientes: Suma (en la fecha del cálculo relevante es decir, al cierre de cada trimestre: marzo, junio, septiembre y diciembre) de todas las obligaciones de la Sociedad que vencen a la vista o dentro del período de un año.

Obligaciones y Restricciones

La Sociedad tendrá en su condición de Emisor de Bonos y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos INTI VI, se sujeta a restricciones y obligaciones, señaladas en los documentos de emisión.

Droguería INTI S.A.

Droguería INTI S.A. se dedica a la producción, promoción y comercialización de medicamentos e insumos para hospitales. Asimismo, ofrece servicios de producción y distribución a terceros. La empresa fue fundada el 2 de agosto de 1947 en la ciudad de la Paz.

INTI es una empresa líder en su sector, posee una variedad de fórmulas propias y además produce una gama de productos bajo licencia de empresas europeas. Asimismo, si los productos no pueden ser producidos por tecnología o por volúmenes de ventas entonces son importados. La empresa viene desarrollándose bajo la misión de contribuir a preservar y cuidar la salud y la vida de las personas bajo los siguientes valores: calidad, dedicación, responsabilidad, compromiso, ética profesional, apertura al cambio, servicio al cliente e innovación constante.

A partir de 1986 empieza a registrar algunas marcas en Paraguay, Argentina, Chile, Perú y Ecuador. En el año 2000 apertura una oficina en Perú. Posteriormente, se construye la nueva planta de producción bajo las normas de GMP (*Good Manufacturing Practices*) a razón de las exigencias de la promulgada Ley de Medicamento. La planta inició sus operaciones en el año 2002 para lograr una mayor capacidad de producción y mejor productividad y competitividad.

Composición Accionaria

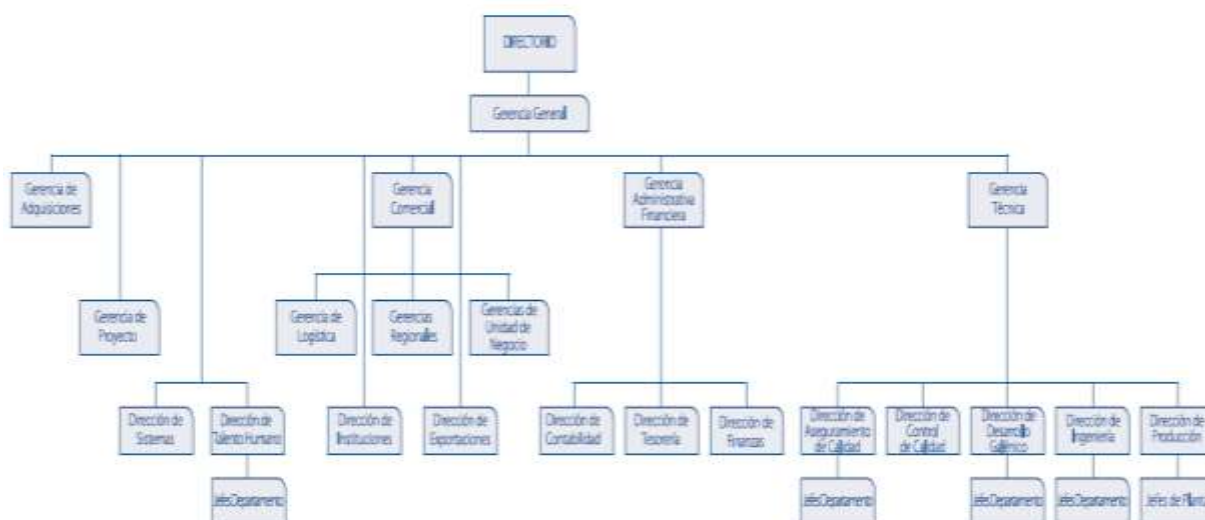
El paquete accionario de Droguería INTI S.A., se detalla a continuación:

Cuadro 4: Grupo accionario al 30 de septiembre de 2016		
Accionista	Número de Acciones	Participación
Christian Schilling Dalgas	806,638	26.45%
Dirk Schilling Dalgas	665,392	21.82%
Imke Schilling Dalgas	665,392	21.82%
Jorge Rodolfo Claros Fuentes	587,056	19.25%
Carolina Schilling Nuñez	288,507	9.46%
Lina Nuñez, Vda de Schilling	36,591	1.20%
Total	3,049,576	100.00%

Fuente: Droguería Inti S.A. / Elaboración: PCR

La administración de Droguería INTI S.A. es centralizada. La estructura organizacional es de tipo tradicional (piramidal), respetando la delegación de funciones y la unidad de mando. A continuación se presenta el Organigrama de Droguería INTI S.A., vigente al 30 de septiembre de 2016:

Gráfico 1



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: Droguería Inti

El número de trabajadores a septiembre, durante los últimos tres años se detalla a continuación:

Cuadro 5: Evolución del número de Empleados			
Oficina	Sep-14	Sep-15	Sep-16
Nacional	96	97	98
El Alto	321	326	340
La Paz	120	125	132
Cochabamba	97	104	112
Santa Cruz	153	163	164
Oruro	26	25	28
Potosí	19	20	21
Sucre	34	32	33
Tarija	34	35	38
Trinidad	25	25	26
TOTAL	925	952	992

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

La composición del Directorio y de la Plana Gerencial es la siguiente:

Cuadro 6: Directorio al 30 de septiembre de 2016		
Nombre	Cargo	Antigüedad en el Directorio
Friedrich-Klaus Ohnes	Presidente	24 años
Fernando Anker A.	Vicepresidente	16 años
Mario Lema Ruiz.	Director Secretario	10 años
Miguel Apt Brofman.	Síndico	7 años

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Cuadro 7: Plana Gerencial al 30 de septiembre de 2016			
Nombre	Cargo	Antigüedad	Profesión
Christian Schilling Dalgas	Gerente General	21 años	Administrador de Empresas
Friedrich-Klaus Ohnes	Gerente Adjunto y de Adquisiciones	47 años	Ciencias Económicas
Ronald Reyes Noya	Gerente Administrativo Financiero	20 años	Administrador de Empresas
Gonzalo Muñoz-Reyes	Gerente Técnico	40 años	Químico Farmacéutico

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Christian Schilling Dalgas (*Gerente General*). Técnico Superior en Organización Industrial del B. Braun Melsungem AG y Administrador de Empresas del George August Universität Göttingen de Alemania. Profesionalmente se desempeñó en Braun Melsungen AG en el área de Comercialización y Planificación, en Merk AG como Gerente de Producto y en Merk Colombiana como Gerente de Producto.

Friedrich Klaus Ohnes Tanzer (*Gerente Adjunto y de Adquisiciones*). Profesional en Ciencias Económicas del Industriekaufmann (Colegio Profesional para la Industria y Comercio Exterior). Fue Jefe de varios Departamentos de Abenndroth Internacional S.R.L. y Jefe de Planificación de Producción en Zyma Blaes AG.

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro (*Gerente Técnico*). Químico Farmacéutico Industrial del Instituto Politécnico Nacional de México D.F. Se desempeñó en distintas empresas en México. En Droguería INTI S.A. desempeñó los cargos de Jefe de Sección Sueros, Jefe de Sección Inyectables y Jefe de Planta El Alto.

Ronald Reyes Noya (*Gerente de Administración y Finanzas*). Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Mayor de San Andrés, realizó una Maestría en Administración de Empresas en Maestrías para el Desarrollo UCB – Harvard. Fue Operador de Bolsa en el Banco La Paz y Gerente de Banca Personal en el Banco Unión.

Política de Dividendos

Se paga el 20% del resultado de la gestión en caso de que exista utilidad, en 2013, 2014 y 2015 se cancelaron utilidades por Bs 4,80 millones en cada gestión.

Deuda Financiera y Garantías.

La deuda financiera de la empresa a septiembre de 2016 está compuesta en un 100% por deuda bursátil, que totaliza de Bs 89,73 millones, cubierto en su totalidad con garantía quirografaria.

Cuadro 8: Obligaciones Vigentes en Bolivianos al 30 de septiembre de 2016					
Detalle	Monto original o de Colocación	Saldos a Capital en moneda de la obligación	(%) Part.	Fecha de Vencimiento	Garantía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE B"	10.605.000	1.633.170		18-jun-17	Quirografaria
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE C"	10.605.000	9.707.817		13-jun-18	Quirografaria
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE D"	10.605.000	9.856.287		08-jun-19	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE A"	13.920.000	13.585.920		16-nov-21	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE B"	13.920.000	13.697.280		11-nov-22	Quirografaria

Cuadro 8: Obligaciones Vigentes en Bolivianos al 30 de septiembre de 2016					
Detalle	Monto original o de Colocación	Saldos a Capital en moneda de la obligación	(%) Part.	Fecha de Vencimiento	Garantía
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE C"	13.920.000	13.729.296		06-nov-23	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE D"	13.920.000	13.752.960		31-oct-24	Quirografaria
BONOS INTI V - EMISIÓN 1 "SERIE E"	13.920.000	13.771.056		26-oct-25	Quirografaria
Total Deuda Bursátil		89.733.786	100%		

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Procesos Judiciales, Administrativos o Tributarios

Droguería Inti S.A., no tienen procesos judiciales, administrativos o tributarios a la fecha de análisis.

Programas para el cuidado del Medio Ambiente

En Septiembre de 2012 el Gobierno Municipal de El Alto ha otorgado a Droguería INTI S.A. el "Certificado de aprobación del Manifiesto Ambiental Industrial y Plan de Manejo Ambiental – Industrias en Operación de Categoría Tres (3) " por haber cumplido con los procedimientos técnico administrativos establecidos para la presentación del Manifiesto Ambiental Industrial y Plan de Manejo Ambiental.

Entre las acciones ambientales que realiza Droguería INTI S.A. se encuentran:

- Proyecto de tratamiento de efluentes:
- Sistema de producción más limpia
- Se realiza el tratamiento de aguas residuales de la empresa, para que las descargas no representen un impacto negativo al medio ambiente.

Infraestructura y Plantas

A partir de noviembre de 2004, Droguería INTI S.A. se reubicó en un nuevo local de siete pisos ubicado en la calle Lucas Jaimes N° 1959 en la zona de Miraflores. El edificio posee oficinas que permiten una mejor organización de las distintas secciones administrativas de la empresa, mientras que en la parte inferior del mismo se depositan y distribuyen los productos ofrecidos por Droguería INTI S.A. Es importante mencionar que el antiguo local ubicado en Socabaya fue vendido.

La nueva planta de producción ubicada en la ciudad el Alto fue construida bajo asesoramiento europeo y su diseño y construcción se adecuan a las normas de GMP³, por lo que en el año 2003 recibió dicho certificado por el Ministerio de Salud y Deportes de Bolivia, constituyéndose de esta manera en el primer laboratorio boliviano en obtener tal certificación. El reconocimiento internacional es resultado de la alta inversión en infraestructura industrial que se ha realizado desde sus inicios.

En el año 2003 INTI contrató a la Empresa Narden de España para la provisión de equipos, materiales y documentación para implementar el programa de Buenas Prácticas de Manufactura (GMP o BPM), siendo actualmente INTI la única empresa de Bolivia que cuenta con Certificación GMP para la producción de medicamentos sólidos (tabletas, tabletas recubiertas, grageas, polvos y granulados).

Posteriormente, INTI decidió contratar a la empresa Airplan S.A. de España para culminar el proceso de embarque de los equipos y materiales. De esta manera Droguería INTI cuenta con la certificación GMP (Good Manufactured Practices) en Bolivia para la planta de sólidos y líquidos porque cumple con las Buenas Práctica de Manufactura Farmacéutica para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones óticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda).

³ Good Manufacturing Practices (Buenas Prácticas de Manufactura).

Droguería INTI S.A. cuenta con proyectos de expansión como la compra de maquinaria y tecnología para aumentar la capacidad instalada.

Las inversiones en activo fijo durante los últimos tres años se resumen en el siguiente cuadro:

Cuadro 9: Inversión Activos Fijos 2014 - 2016			
INVERSIÓN ACTIVOS FIJOS	Precio Bs		
Grupo	2014	2015	2016
Total EQUIPO ELECTRONICO	187.350	259.650	31.582
Total EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	392.349	1.167.940	426.486
Total EQUIPO DE LABORATORIO	467.136	728.271	159.424
Total MUEBLES Y ENSERES	589.252	259.946	457.771
Total MAQUINARIA DE LABORATORIO	174.435	15.535.471	7.142.781
Total TERRENOS	1.705.200	4.941.600	
Total VEHÍCULO	1.219.517	1.211.040	
TOTAL	4.735.239	24.103.917	8.218.043

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

En cuanto a las inversiones financieras, Droguería INTI S.A. a la fecha cuenta con un fondo de liquidez por Bs 2.476.443,02 que garantiza a los inversionistas que poseen los títulos de los Bonos Inti IV - Emisión 1. Este fondo es administrado por BNB Valores en inversiones de corto plazo para generar intereses.

En pasadas gestiones se han realizado importantes inversiones, las más representativas relacionadas con maquinaria para la Planta de Producción son las siguientes:

- Maquina Uhlmann blistera por un importe de USD 1.296.963 (neto de IVA). Esta maquinaria ha sido pagada con Flujo de Caja de la Empresa debido a una buena gestión financiera.
- Maquina Uhlmann estuchadora por un importe de USD 625.802 (neto de IVA).

Medidas Preventivas

Inti cuenta con una Póliza de seguro, todo riesgo. Adicional a ello cada dos años se presenta un Informe de Ingeniería de Riesgos elaborado por la empresa LEA.

Descripción de las Actividades y Comercialización

Las actividades que realiza INTI a lo largo de la cadena productiva es la siguiente:

- Compras e Importaciones (de Materia Prima y Productos Terminados).
- Fabricación, Logística, Promoción a los clientes (Médicos, Farmacéuticos, Consumidores) mediante un equipo de visitadores médicos y vendedores profesionales y a través de medios masivos. El equipo de ventas se divide en dos grupos: (i) la fuerza de ventas que atiende los productos propios y (ii) la fuerza de ventas que atiende los productos de distribución.
- Distribución, INTI cuenta con la red de distribución en el sector farmacéutico más completa del país, con ocho almacenes regionales en todo el país. Los clientes son en primer lugar las farmacias (con una participación aproximada de 60%), seguidas por el sector público, las clínicas y hospitales privados y licitaciones.

Productos

Los principales productos de Droguería INTI S.A., son: MENTISAN (Ungüento mentolado, Jarabes contra la tos, Pastillas contra la tos, Antigripales), la línea VIMIN (diferentes vitaminas y multivitamínicos en diferentes presentaciones), TÓNICO INTI (Jarabe multivitamínico con aminoácidos), PASUMA, FLORESTOR (tratamiento biológico de problemas estomacales), DG 6 (Desinfectante de gran poder), OMEGASTRIN (tratamiento moderno contra las úlceras), NOXOM (tratamiento de vanguardia contra todo tipo de parásitos), SUEROS (Soluciones parenterales de gran volumen), QUEMACURÁN (para el tratamiento de las quemaduras), NUTRILON (Familia de leches infantiles). Es importante destacar, que la mayoría de estos productos, son fabricados en Bolivia con normas GMP y una gran parte de ellos tienen un posicionamiento significativo dentro del segmento de mercado, consolidándose como productos líderes dentro del mismo. La empresa también cuenta con proveedores nacionales e internacionales reconocidos.

Además cabe mencionar que los productos farmacéuticos tienen un comportamiento estacional dado que presentan un mayor consumo en épocas de menor temperatura. Además, debido a la sensibilidad sobre el entorno económico, la exigente competencia y al alto grado de contrabando en el mercado interno se han visto en la necesidad de ampliar sus fronteras comerciales, por lo que la estrategia de la empresa va dirigido a mercados como el peruano y el paraguay aprovechando que cumplen con normas requeridas y un gran prestigio internacional.

Análisis del Sector

De acuerdo a la auditoria de mercado de IMS Health, a Enero de 2015 Droguería INTI S.A. tiene el 21,5% de participación en el mercado farmacéutico, considera también las ventas por distribución que realiza para la empresa PHARMA INVESTI. Asimismo, de acuerdo a IMS Health, a Enero de 2015, INTI CORP registró un crecimiento de 4,9% en ventas respecto a Enero 2014.⁴

En el Gráfico 2 se detalla la participación de la empresa como la farmacéutica líder en el mercado boliviano.



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

La competencia más fuerte de INTI son cuatro laboratorios con capitales externos: South American y Bagó Corp. que cuentan con una participación de 11,3 y 10,6% respectivamente, seguidos por Tecnofarma y Recalcine con el 5,8% y 5,1% respectivamente.

Los productos fabricados en Bolivia como línea propia de Droguería INTI, tiene una participación de mercado del 7%, constituyéndose en la línea estrella de la Sociedad, seguido por la línea Nutricia con una participación en el mercado farmacéutico del 3%, cuya representación y licencia es de Droguería INTI S.A.

Por su parte las líneas alemanas Merck S.A. y Beiersdorf cuentan con una participación en el mercado farmacéutico de 2% y 1% respectivamente. Sobre dichas líneas, Droguería INTI S.A. cuenta con la representación y licencia de Merck S.A. y cuenta con la distribución exclusiva de la línea BEIERSDORF.

El restante 3% del posicionamiento de las líneas de Droguería INTI se encuentran constituidos por las líneas Chinoin, Nordmark, Bebelac, B. Braun, Galderma, Pharmandina, Dentinox, Norgine, KIN, Mann, Prosalud y SIT, de las cuales Droguería INTI cuenta ya sea con la Representación, Licencia o Distribución Exclusiva.

Hechos Recientes del Emisor

- Comunicó que el 27 de octubre de 2016, terminó de pagar el último Cupón de los Valores de Titularización de Contenido Crediticio Inti-Nafibo 006 Serie INN-TD-U1J, por lo tanto, en estricto cumplimiento a las cláusulas Décima Octava (Liquidación del Patrimonio Autónomo) y Vigésima Quinta (Procedimiento de Liquidación del Patrimonio Autónomo) de la Escritura Pública de Contrato de Cesión Irrevocable de Derechos Sobre Flujos Futuros para la constitución del Patrimonio Autónomo Inti-Nafibo 006, para fines de Titularización, Administración y Representación que suscribe Nafibo Sociedad de Titularización S.A. actualmente BDP Sociedad de Titularización S.A. y la empresa Droguería inti S.A., inició el Proceso de Liquidación del mismo.
- Droguería Inti S.A. comunicó sus Compromisos Financieros al 30 de septiembre de 2016:

⁴ Datos a enero de 2015, última información disponible a la fecha del informe.

- Relación Pasivo Financiero / Patrimonio Neto (RDP)
RDP Comprometido $\leq$ 3,0000
- Razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC)
RC Comprometido $\geq$ 1,1000

Al 30 de septiembre de 2016:

RDP = 0,2415

RC = 3,0813

- Comunicó que el 24 de septiembre de 2015, la Gerencia General determinó el pago de Dividendos a los Accionistas de Droguería Inti S.A. correspondiente a la gestión 2014 – 2015. El importe por cada acción es de Bs2.74
El pago se realizó el 25 de septiembre de 2015.
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas, de 6 de julio de 2015, determinó aprobar lo siguiente:
 1. Memoria-Informe correspondiente al ejercicio de la Gestión 2014-2015.
 2. Estados Financieros de la Gestión 2014/2015.
 3. Informe de los Auditores Externos.
 4. Informe del Síndico.
 5. Resultados de la gestión, distribuidos de la siguiente manera:
 - Utilidad de la Gestión Bs36.927.606,00
 - Reserva Legal (5%) Bs1.846.380,00
 - Pago dividendo a Accionistas Bs4.800.000,00
 - A Resultados Acumulados Bs30.281.226,00
 6. Delegar al Directorio el nombramiento de los Auditores Externos para la próxima gestión.
 7. Que por el periodo de 3 años el Directorio este conformado por las siguientes personas:
 - Directores
 - Friedrich Klaus Ohnes Tanzer
 - Fernando Anker Arteaga
 - Mario Lema Ruiz
 - Síndico
 - Miguel Fredy Apt Brofman

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados correspondientes a las gestiones 2012 a 2016 y Estados Financieros internos a septiembre 2016.

Análisis del Balance General

Los activos de Droguería INTI han tenido un crecimiento constante en el transcurso de los últimos cinco años. A marzo 2012 presentó un total activo de Bs 365,78 millones, cifra que se incrementó a una tasa compuesta anual de 12,98% por gestión, hasta totalizar Bs 595,98 millones el último cierre, marzo de 2016.

El incremento se registró principalmente en los activos corrientes que presentaron un incremento a una tasa compuesta de 16,92% explicado por el comportamiento del capital de trabajo, un mayor volumen de ventas a lo largo de las gestiones de estudio se vio acompañado por mayores necesidades de este fondo de maniobra. Por otro lado, el activo no corriente creció a una tasa compuesta del 6,52% y entre sus cuentas, los activos fijos se incrementaron a una tasa compuesta 6,59% entre el 2012 y 2016.

Los pasivos presentaron un comportamiento de crecimiento más reducido, a una tasa compuesta de 5,40% durante los cinco últimos años, este crecimiento se influyó por el pasivo corriente que creció a una tasa compuesta a 5,32%, y del pasivo no corriente que creció del 5,49%.

Por otra parte, el patrimonio durante el periodo histórico de análisis (2012-2016) se incrementó a una tasa compuesta de 18,89%, explicado principalmente por el incremento de capital, los resultados de la gestión y los resultados acumulados.

Gráfico 3**Gráfico 4**

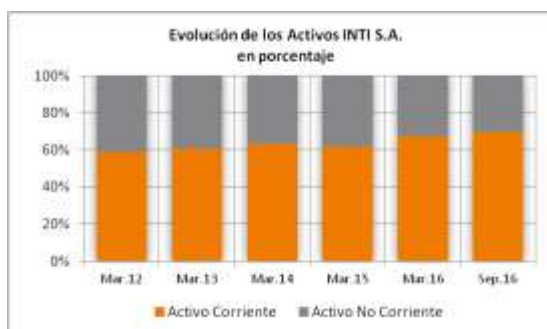
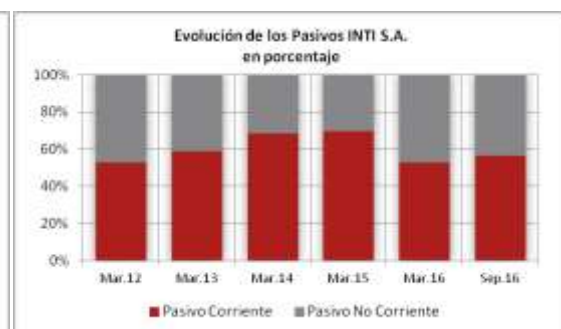
Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Calidad de Activos y Pasivos

A septiembre de 2016, el total activo creció en 5,55% en relación al valor registrado en el anterior cierre de gestión (marzo 2016), por el incremento del activo corriente (8,94%), principalmente por las inversiones a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales, inventarios y gastos pagados por anticipado. En cambio el activo no corriente disminuyó en 1,48%.

El activo corriente representa el 69,60% (Bs 437,83 millones) del activo total, lo que muestra que la empresa tiene un importante nivel de operaciones en el corto plazo. El activo corriente se encuentra compuesto mayormente por inventarios, representando el 35,72% del total del activo, el siguiente componente más representativo del activo circulante son las cuentas por cobrar comerciales, que a septiembre de 2016 representó 11,23% del total del activo.

El activo no corriente de la Sociedad, a fines de septiembre de 2016, representó el 30,40% (Bs 191,20 millones) del activo total, y está compuesto principalmente por los activos fijos que representan el 28,79% del total activo a esa fecha.

Gráfico 5**Gráfico 6**

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Los pasivos de la Sociedad a septiembre 2016, experimentaron un crecimiento de 6,14% respecto a marzo 2016, alcanzando Bs 253,01 millones, este aumento se debe principalmente a los pasivos de corto plazo.

A septiembre 2016, el pasivo corriente alcanzó la cifra de Bs 142,53 millones, esta cuenta representa el 22,66% del total de los pasivos y patrimonio, con respecto a marzo 2016 aumentó en 13,94% resultado del incremento en las cuentas: deudas comerciales y deudas diversas. La más representativa son las deudas comerciales, que representa 16,35%, del total pasivo y patrimonio.

Por otra parte, a septiembre 2016, el pasivo no corriente registró Bs 110,48 millones y disminuyó en 2,47% con relación a marzo 2016, provocado principalmente por la disminución de la cuenta bonos a largo plazo, que representan el 13,25% del total pasivo y patrimonio.

La deuda financiera al 30 de septiembre de 2016 fue Bs 90,81 millones, la cual está compuesta por Bs 7,46 millones de la parte corriente y Bs 83,35 millones de la parte no corriente. Alcanzando en su conjunto 35,89% sobre el pasivo total, como se puede observar en el siguiente gráfico, el principal financiador de las operaciones de la empresa son los créditos de proveedores.

Gráfico 7



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Patrimonio

En septiembre de 2016, la estructura de capital de la empresa totalizó Bs 629,03 millones con 59,78% de participación del patrimonio en la misma y el restante 40,22% por pasivos.

Respecto al anterior cierre de gestión, marzo 2016, el patrimonio neto se incrementó en 5,15%, alcanzando al 30 de septiembre de 2016 un valor de Bs 376,02 millones, crecimiento dado principalmente por el incremento del capital social. El patrimonio se encuentra compuesto en su mayoría por el capital social en 48,48% respecto al total pasivo y patrimonio.

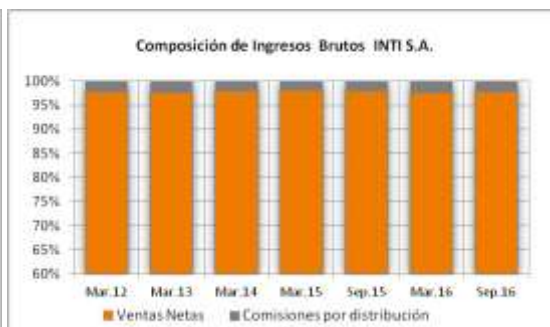
Análisis del Estado de Resultados

Durante los últimos cinco años (2012-2016) los ingresos de INTI han presentado una tendencia creciente, llegando a incrementar a una tasa compuesta de 14,00%. A septiembre de 2016 los ingresos a 12 meses totalizaron Bs 547,08 millones, mostraron un incremento de 18,33% con respecto a las ventas de septiembre de 2015. Los ingresos están representados por venta de productos y por comisiones de distribución a Pharma Invest, esta comisión, a septiembre de 2016, representa un 2,18% del total de los ingresos.

Gráfico 8



Gráfico 9



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

A septiembre de 2016, el costo de ventas a 12 meses es 12,19% mayor en relación a septiembre de 2015. El costo de ventas representa el 52,18% de las ventas brutas. La utilidad bruta a septiembre de 2016 (12 meses) ascendió a Bs 272,50 millones, superior en 25,23% a la registrada a septiembre de 2015.

A septiembre de 2016, los gastos operacionales a 12 meses ascendieron a Bs 214,51 millones, de los cuales, el 80,02% están representados por los gastos de comercialización, el 10,72% por gastos administrativos y el 8,96% corresponde a gastos por impuestos y patentes municipales de funcionamiento y el 0,30% cargos por incobrabilidad. Los gastos operacionales a 12 meses se incrementaron respecto al septiembre anterior en 15,45%. Por otro lado, el resultado operativo a 12 meses llegó a Bs 57,98 millones; 82,38% mayor al registrado en septiembre de 2015. Finalmente, la Sociedad alcanzó una utilidad neta a 12 meses de Bs 57,02 millones, mayor en 87,18% a la utilidad registrada una gestión anterior (septiembre 2015).

Análisis de Indicadores de Relevancia

En el siguiente gráfico se puede observar el comportamiento del apalancamiento patrimonial, en el transcurso del periodo analizado (2012-2016), los ratios pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio, mostraron que la empresa ha sido capaz de ir mejorando su solidez patrimonial. A septiembre 2016 se registró un ratio de pasivo total/patrimonio de 0,67 veces, igual al nivel registrado al cierre de marzo 2016 (0,67 veces). La relación de deuda financiera sobre el patrimonio disminuyó a septiembre de 2016, registrándose 0,24 veces.

Gráfico 10



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Respecto a los indicadores de cobertura, se puede evidenciar que la Sociedad es capaz de cubrir tanto sus deudas a corto plazo como las de largo plazo. A septiembre de 2016 la cobertura de cargos financieros con el EBITDA (a 12 meses), alcanzó 9,28 veces. Por otro lado, el cálculo del ratio EBIT a gastos financieros (a 12 meses), fue de 6,92 veces a septiembre de 2016. Estos índices aumentaron respecto a septiembre de 2015, debido al considerable aumento del EBITDA y EBIT en 57,52% y 82,38% respectivamente.

Los gastos financieros a septiembre de 2016 (12 meses), alcanzaron Bs 8,38 millones, registrando un mayor nivel (41,44%) respecto a septiembre de 2015, cuando alcanzó un total de Bs 5,92 millones.

Gráfico 11



Gráfico 12



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

A septiembre de 2016, la sociedad cuenta con buenos índices de solvencia, la razón de deuda financiera a EBITDA (a 12 meses) registra un valor de 1,17 años, asimismo la relación del pasivo no corriente a EBITDA (a 12 meses) es de 1,42 años. Por otro lado, la razón pasivo total a EBITDA es 3,25 años, este ratio deja observar la alta participación de deuda comercial en la estructura financiera de la empresa, casi triplicando el tiempo necesario para la cobertura solo de deudas financieras, este indicador a septiembre de 2016 disminuyó, con relación a septiembre de 2015, debido al incremento del EBITDA.

Los márgenes de rentabilidad operativa y neta a septiembre de 2016 (12 meses), se incrementaron respecto los registrados en septiembre de pasada gestión, este aumento ha sido el resultado de mayores ingresos por ventas. A septiembre de 2016 se registró un margen bruto a 12 meses, de 49,81%, 2,75 puntos porcentuales mayores al margen registrado a septiembre de 2015. El margen operativo a 12 meses fue de 10,60%, mayor al registrado en septiembre de 2015 y el margen neto a 12 meses se ubicó en 10,42%, presentando un incremento de 58,19%, respecto a septiembre 2015.

Gráfico 13



Gráfico 14

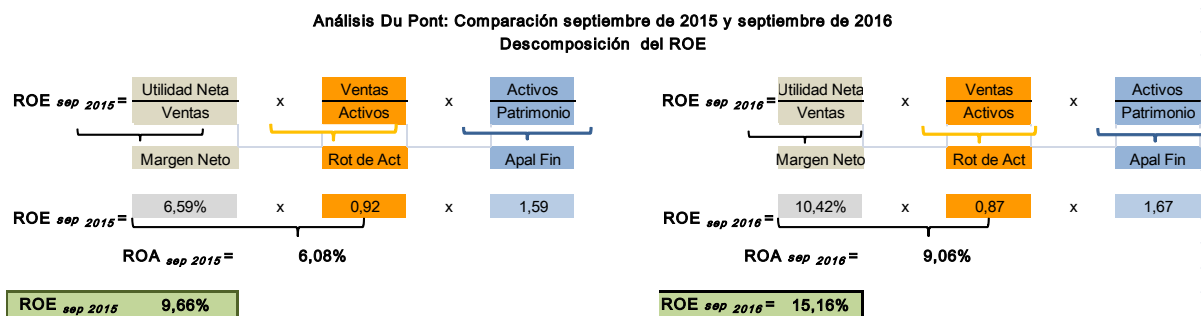


Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

La rentabilidad sobre los activos (ROA) para septiembre de 2016 (12 meses), registró un valor de 9,06%, mayor al registrado en similar período de 2015, debido al mayor crecimiento de la utilidad neta en relación al crecimiento del activo. La rentabilidad sobre activos operacionales, es de 11,15% a septiembre de 2016 (12 meses).

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) a 12 meses, también muestra cifras mayores con relación a septiembre de 2015, debido a un mayor rendimiento neto a septiembre de 2016, obteniéndose un ROE de 15,16%. Según análisis Du Pont a septiembre de 2016 existe un mayor ROE debido principalmente al aumento del margen neto, ya que, el apalancamiento financiero tuvo un leve incremento y la rotación de activos fue menor respecto a septiembre de 2015.

Gráfico 15



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

La razón de liquidez general registró a septiembre de 2016 un valor de 3,07 veces, levemente menor al índice registrado a marzo de 2016 (3,21 veces), sin embargo es la liquidez necesaria para el tamaño de inventarios con lo que la empresa opera. Además, este índice es mayor al promedio de los últimos 5 años: 2,40 veces. La prueba ácida a septiembre de 2016 es 1,50 veces, menor al registrado a marzo de 2016 (1,55 veces). La empresa cuenta con capital de trabajo Bs 295,30 millones, durante el periodo analizado.

Gráfico 16

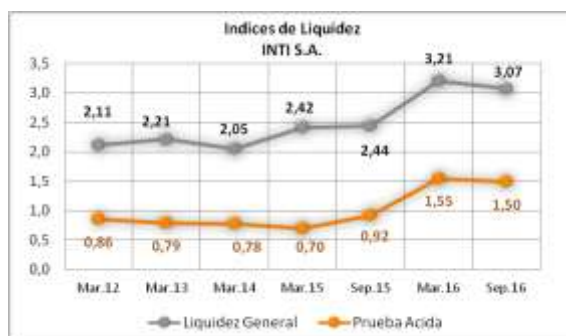


Gráfico 17

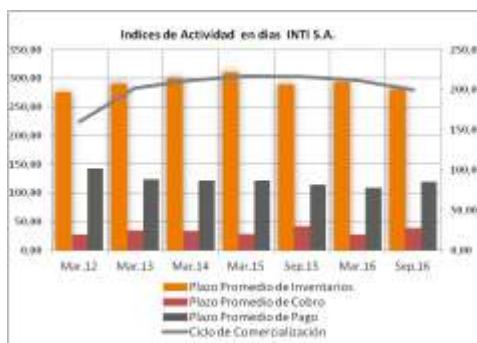


Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Los indicadores de actividad durante el periodo de análisis (2012 – 2016), presentaron un comportamiento estable, con resultados muy favorables para la sociedad en los cierres de gestión. El plazo promedio de cobro en este periodo alcanzó 31 días, el plazo promedio de pago un promedio de 124 días, por lo tanto, se observa que la sociedad presenta un holgado calce entre los plazos de cobro y pago. Por otro lado, el plazo promedio de inventarios se registra en 294 días y ciclo de efectivo promedio en 201 días.

A septiembre de 2016, los plazos promedio también presentan un comportamiento favorable para la Sociedad, el plazo promedio de cobro y el plazo promedio de pago alcanzaron resultados de 39 y 120 días respectivamente. Por otro lado, el plazo promedio de inventarios se registra en 281 días y ciclo de efectivo promedio en 200 días.

Gráfico 18



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Proyecciones Financieras

PCR determina que los supuestos bajo los cuales se realizaron las proyecciones financieras comprendidas entre las gestiones 2017 al 2028, así como la relación con el desarrollo histórico de la empresa presentan criterios aceptables.

Los ingresos totales de la empresa provienen de las ventas nacionales, exportaciones, ventas por licitación, ventas por maquila, ventas por distribución, ventas por corporación y comisiones obtenidas por la comercialización de otros productos. En el Gráfico siguiente se puede observar la estructura de ingresos de la empresa y la participación de cada una de las líneas anteriormente mencionadas dentro del total ingreso de la empresa.

La línea de ingresos que presenta mayor ponderación son las ventas nacionales, que tiene una participación promedio del 77% del total ingresos, seguida por ventas de distribución con una participación promedio del 10%, ventas por licitación con una participación del 8%, el resto de las líneas de negocio representan el 5% de participación.

Gráfico 19



Gráfico 20



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

En cuanto a la composición del flujo financiero se puede observar que durante los primeros tres años de la proyección (2016-2020) predomina la participación de las amortizaciones de capital de la deuda bancaria y de la emisión 1 - Bonos INTI IV y en los años posteriores las amortizaciones de capital de la emisión 1 - Bonos INTI V, para finalmente los tres últimos años predominar la amortización de capital de Bonos INTI VI.

Indicador de Cobertura

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del ratio de cobertura, como se puede observar este indicador mantiene un buen nivel durante la proyección y alcanza un promedio de 8,94 veces. Cabe destacar que los últimos dos años de proyección el ratio de cobertura aumenta considerablemente debido a la disminución de la deuda financiera.



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Anexo 1

INTI S.A. Cuadro Resumen							
(En miles de bolivianos)	Mar.12	Mar.13	Mar.14	Mar.15	Sep.15	Mar.16	Sep.16
Balance General							
Disponible	33.006,90	21.094,46	34.392,10	20.134,21	32.208,44	100.624,12	34.966,35
Cuentas por Cobrar Comerciales	28.299,78	36.776,94	37.610,82	31.988,85	46.643,24	45.439,00	70.652,90
Activo Total	365.777,48	406.661,97	463.638,35	477.264,86	500.689,41	595.978,75	629.028,23
Activo Corriente	215.034,60	245.275,89	292.732,91	294.082,58	316.670,69	401.910,16	437.833,22
Activo No Corriente	150.742,88	161.386,08	170.905,43	183.182,28	184.018,72	194.068,59	191.195,01
Activo Corriente Prueba Ácida	87.254,89	87.861,34	111.428,15	85.564,06	119.243,72	193.923,37	213.130,33
Pasivo Total	193.159,77	189.353,29	208.543,61	175.596,17	185.507,46	238.367,12	253.011,92
Pasivo Corriente	101.679,68	110.772,25	142.496,46	121.709,96	129.589,52	125.087,43	142.529,15
Pasivo No Corriente	91.480,09	78.581,04	66.047,16	53.886,21	55.917,94	113.279,70	110.482,77
Patrimonio	178.967,94	217.308,72	255.094,73	301.668,69	315.181,95	357.611,63	376.016,31
Deuda Financiera	62.228,91	66.978,14	69.629,10	38.756,16	52.857,91	97.479,96	90.814,91
Deuda Financiera a Corto Plazo	6.296,21	19.933,02	32.917,02	10.931,66	22.142,20	10.002,77	7.465,00
Deuda Financiera a Largo Plazo	55.932,70	47.045,12	36.712,08	27.824,50	30.715,71	87.477,19	83.349,91
Estados de Resultados (12 meses)							
Tota Ingresos Brutos	300.985,20	338.250,09	399.881,95	439.359,01	462.347,03	508.316,82	547.081,69
Ventas Netas	294.146,36	330.245,33	391.406,40	431.092,99	452.943,79	495.837,38	534.579,51
Comisiones por distribución	6.838,84	8.004,76	8.475,55	8.266,02	9.403,23	12.479,44	12.502,18
Costos de Ventas	161.533,22	179.122,91	206.200,89	229.595,50	244.750,29	259.003,69	274.585,69
Utilidad Bruta	139.451,98	159.127,18	193.681,06	209.763,51	217.596,73	249.313,13	272.496,00
Gastos Operativos	109.104,46	122.342,89	159.455,48	178.009,15	185.804,20	199.305,33	214.512,82
Utilidad Operativa (EBIT)	30.347,52	36.784,29	34.225,58	31.754,36	31.792,53	50.007,79	57.983,18
EBITDA	40.506,48	49.439,67	48.843,66	48.018,57	49.364,50	68.898,38	77.757,03
Gastos Financieros	6.209,48	5.918,44	6.589,44	6.021,14	5.922,72	7.075,93	8.377,29
Utilidad Neta	23.851,87	34.816,17	29.994,95	36.927,61	30.462,30	50.019,80	57.020,24
Indicadores							
Endeudamiento							
Pasivo Total/Activo Total	0,53	0,47	0,45	0,37	0,37	0,40	0,40
Patrimonio/Activo Total	0,49	0,53	0,55	0,63	0,63	0,60	0,60
Pasivo Total/Patrimonio	1,08	0,87	0,82	0,58	0,59	0,67	0,67
Deuda Financiera/Patrimonio	0,35	0,31	0,27	0,13	0,17	0,27	0,24
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,32	0,35	0,33	0,22	0,28	0,41	0,36
Solvencia							
Deuda Financiera/EBITDA	1,54	1,35	1,43	0,81	1,07	1,41	1,17
Pasivo Total/EBITDA	4,77	3,83	4,27	3,66	3,76	3,46	3,25
Pasivo No Corriente/EBITDA	2,26	1,59	1,35	1,12	1,13	1,64	1,42
Rentabilidad							
Margen Bruto	46,33%	47,04%	48,43%	47,74%	47,06%	49,05%	49,81%
Margen Operativo	10,08%	10,87%	8,56%	7,23%	6,88%	9,84%	10,60%
Margen Neto	7,92%	10,29%	7,50%	8,40%	6,59%	9,84%	10,42%
ROA	6,52%	8,56%	6,47%	7,74%	6,08%	8,39%	9,06%
ROAP	7,33%	9,62%	7,34%	8,59%	6,76%	9,43%	11,15%
ROE	13,33%	16,02%	11,76%	12,24%	9,66%	13,99%	15,16%
Cobertura							
EBIT/Gastos Financieros	4,89	6,22	5,19	5,27	5,37	7,07	6,92
EBITDA/Gastos Financieros	6,52	8,35	7,41	7,97	8,33	9,74	9,28
EBITDA+AC Pb. Ac./GF+Deuda Finan. CP	10,22	5,31	4,06	7,88	6,01	15,39	18,36
EBITDA+Cap. Trab./GF+Deuda Finan. CP	12,30	7,12	5,04	13,00	8,42	20,24	23,55
Liquidez							
Liquidez General	2,11	2,21	2,05	2,42	2,44	3,21	3,07
Prueba Ácida	0,86	0,79	0,78	0,70	0,92	1,55	1,50
Capital de Trabajo	113.354,92	134.503,63	150.236,46	172.372,61	187.081,17	276.822,74	295.304,07
Actividad							
Plazo Promedio de Inventarios	275,24	290,57	299,79	309,86	288,91	293,48	280,56
Plazo Promedio de Cobro	27,59	35,11	33,95	28,91	41,71	27,80	39,13
Plazo Promedio de Pago	142,29	123,45	121,65	121,69	114,25	109,39	119,72
Ciclo de Comercialización	160,55	202,23	212,09	217,08	216,37	211,88	199,97

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

DROGUERIA INTI S.A.

Estados financieros al 30 de septiembre y 31 de marzo 2016

CONTENIDO

Dictamen del auditor interno
Balance general
Estado de ganancias y pérdidas
Estado de evolución del patrimonio neto
Estado de flujo de efectivo
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda

INFORME DEL AUDITOR INTERNO

La Paz, 28 de octubre de 2016

Señores:

Accionistas y Miembros del Directorio de
Droguería INTI S. A.

Presente.-

Señores:

En atención a sus estimados requerimientos y de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero “ASFI”, he examinado la confiabilidad de los registros y estados financieros de **DROGUERÍA INTI S.A.**, correspondientes al periodo comprendido entre el 1° de abril y el 30 de septiembre de 2016, mismos que comprenden el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Flujo de Efectivo), Libro Diario, registros del Libro Mayor, Otros registros auxiliares y las notas 1 al 11 a los Estados Financieros que se presentan y que forman parte integral de los mismos. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de **DROGUERÍA INTI S.A.**, mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre la confiabilidad de los registros y estados financieros en base a la auditoría practicada.

Se ha realizado el análisis de acuerdo con las Normas de Auditoría Interna NIEPAI. Estas normas requieren que se planee y ejecute la auditoría de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable respecto de la confiabilidad de que los registros y estados financieros estén libres de errores o irregularidades importantes. La auditoría incluye, el examen con base a pruebas selectivas de **DROGUERÍA INTI S.A.** La evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los registros y estados financieros, la evaluación de los Normas Contables y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Estado Plurinacional de Bolivia aprobadas por el Consejo Técnico de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia han sido aplicadas adecuadamente, como las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. En tal sentido que la auditoría efectuada proporciona una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los registros y estados financieros antes mencionados presentan información confiable sobre la situación patrimonial y financiera del **DROGUERÍA INTI S.A.** al 30 de septiembre de 2016, los resultados de sus operaciones, los cambios en la Situación Financiera por el periodo sujeto a la auditoría, de acuerdo con las Normas Internacionales para el Ejercicio de la Profesión del Auditor Interno “NIEPAI”.

Droguería INTI S.A.

drogueria@inti.com.bo / www.inti.com.bo

OFICINA NACIONAL: Calle Lucas Nº 1959 / Tel. Piloto (591 2) 217 6600 / Fax (591 2) 222 1981/ Casilla 1421 La Paz

COCHABAMBA
Av. Ecológica (Tiquipaya)
Pasaje Inti Nº 2
Telf. (591 4) 417 2000
Fax (591 4) 401 2070

EL ALTO
Carretera a Viacha, Km 5
Telf. (591 2) 217 6601
Fax (591 2) 217 6797

LA PAZ
Calle Lucas Jaimes Nº 1959
Telf. (591 2) 217 6600
Fax (591 2) 217 6607

ORURO
Av. Sargento Flores Nº 63
Telf. (591 2) 527 7785
Fax (591 2) 527 7782

POTOSÍ
Av. Litoral Nº 503
Telf. (591 2) 622 3538
Fax (591 2) 622 3699

SANTA CRUZ
Parque Industrial
Manzana PL 20-B
Telf. (591 3) 317 6300
Fax (591 3) 348 7752

SUCRE
Calle España
esq. Cruz Verde Nº 430
Telf. (591 4) 645 1634
Fax (591 2) 644 0804

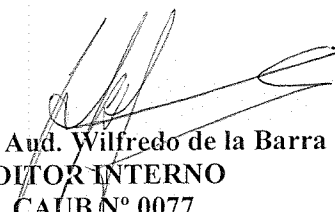
TARIJA
Calle Alto de la Alianza s/n
Telf. (591 4) 664 2679
Fax (591 4) 611 4004

TRINIDAD
Calle María Luisa
Vieira Nº 282
Telf. (591 3) 462 0474
Fax (591 3) 462 0974



El examen ha sido realizado en ejercicio de la función del auditor interno de **DROGUERÍA INTI S.A.** y como resultado del mismo emito este informe para uso exclusivo de la máxima autoridad de **DROGUERÍA INTI S.A.**, y la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero "**ASFI**"

Por otra parte, se verifico también que los registros contables examinados cumplen con las formalidades establecidas en el Código de Comercio Capítulo IV CONTABILIDAD en los artículos pertinentes.



Lic. Aud. Wilfredo de la Barra
AUDITOR INTERNO
Reg. CAUB N° 0077
Reg. CAULP N° 0115

Droguería INTI S.A.

drogueria@inti.com.bo / www.inti.com.bo

OFICINA NACIONAL: Calle Lucas N° 1959 / Tel. Piloto (591 2) 217 6600 / Fax (591 2) 222 1981/ Casilla 1421 La Paz

COCHABAMBA
Av. Ecológica (Tiquipaya)
Pasaje Inti N° 2
Telf. (591 4) 417 2000
Fax (591 4) 401 2070

EL ALTO
Carretera a Viacha, Km 5
Telf. (591 2) 217 6601
Fax (591 2) 217 6797

LA PAZ
Calle Lucas Jaimes N° 1959
Telf. (591 2) 217 6600
Fax (591 2) 217 6607

ORURO
Av. Sargento Flores N° 63
Telf. (591 2) 527 7785
Fax (591 2) 527 7782

POTOSÍ
Av. Litoral N° 503
Telf. (591 2) 622 3538
Fax (591 2) 622 3699

SANTA CRUZ
Parque Industrial
Manzana PL 20-B
Telf. (591 3) 317 6300
Fax (591 3) 348 7752

SUCRE
Calle España
esq. Cruz Verde N° 430
Telf. (591 4) 645 1634
Fax (591 2) 644 0804

TARIJA
Calle Alto de la Alianza s/n
Telf. (591 4) 664 2679
Fax (591 4) 611 4004

TRINIDAD
Calle María Luisa
Vieira N° 282
Telf. (591 3) 462 0474
Fax (591 3) 462 0974

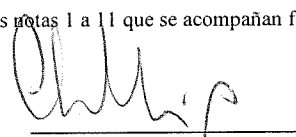
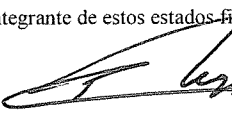
DROGUERÍA INTI S.A.**BALANCE GENERAL**

AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2016

(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)

	Notas	Sept-16 Bs	Mar-16 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4.a	34,966,350	102,548,843
Cuentas por cobrar comerciales	4.b	70,909,675	46,308,153
Pagos anticipados	4.c	47,996,142	49,375,303
Inversiones Temporarias		50,000,000	
Inventarios	4.d	226,039,674	224,988,511
Otras cuentas por cobrar	4.e	9,213,606	6,270,506
Cargos diferidos	4.f	44,560	391,229
Total activo corriente		439,170,006	429,882,545
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inventarios	4.d	-	-
Activo fijo, neto	4.g	178,756,620	179,594,874
Inversiones permanentes	4.h	10,085,500	10,280,044
Cargos diferidos	4.f	-	-
Otros activos	4.i	1,016,106	1,037,378
Total activo no corriente		189,858,226	190,912,296
TOTAL ACTIVO		629,028,232	620,794,841
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	4.j	103,150,558	93,871,082
Impuestos y cargas sociales por pagar	4.k	23,088,562	32,944,464
Obligaciones financieras	4.l	-	3,402,720
Bonos y pagarés bursátiles	4.m	7,464,995	6,791,381
Ingresos diferidos	4.n	558,117	3,677,576
Deudas diversas		8,266,918	209,159
Total pasivo corriente		142,529,151	140,896,382
PASIVO NO CORRIENTE			
Bonos y pagarés bursátiles	4.m	83,349,913	89,150,435
Previsión para beneficios sociales	3.i	27,132,859	26,296,056
Total pasivo no corriente		110,482,772	115,446,491
TOTAL PASIVO		253,011,923	256,342,873
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)			
		376,016,310	364,451,968
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		629,028,232	620,794,841
CUENTAS DE ORDEN			
Mercaderías en consignación (Deudoras y acreedoras)		63,352,171	74,507,624
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		63,352,171	74,507,624

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

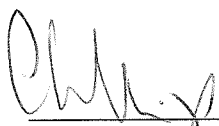

Christian Schilling Dalgas
Gerente General
Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo
Financiero
Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

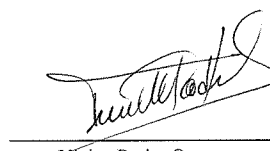
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS PERIODOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2016
(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)

	Notas	Sept-16	Mar-16 (Reexpresado)
		Bs	Bs
INGRESOS			
Ingresos por ventas	4.q	321,951,080	544,262,902
Otros ingresos operativos	4.r	6,187,333	12,718,145
(-) Descuentos, bonificaciones, devoluciones y premios		(43,783,786)	(38,941,225)
Total ingresos		284,354,628	518,039,821
(-) COSTOS			
Costo de la mercadería vendida		(148,385,479)	(263,957,874)
Utilidad bruta		135,969,149	254,081,947
(-) GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	4.s	(11,223,889)	(23,781,423)
Gastos de comercialización	4.t	(101,607,985)	(178,688,218)
Gastos financieros	4.u	(4,328,618)	(7,211,279)
Previsión por obsolescencia		-	(1,031,664)
Cargos por incobrabilidad		-	(647,973)
Utilidad operativa neta		18,808,657	42,721,391
OTROS (EGRESOS) INGRESOS			
Otros ingresos	4.v	4,710,887	11,878,379
Resultados por inversiones permanentes		(19,467)	160,580
Ajuste de gestiones anteriores		(78,605)	920,603
Diferencias de cambio y mantenimiento de valor		(66,810)	(165,924)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		(3,729,156)	(4,538,461)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		19,625,506	50,976,568

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling Dalgas
Gerente General


Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo Financiero


Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2016**
(Cifras expresadas en bolivianos)

	(Importes reexpresados en moneda al 30 de septiembre de 2016)						
	Capital pagado Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas Patrimoniales Bs	Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de marzo de 2015	174,957,600	31,089,173	9,971,991	1,703,999	42,765,162	100,762,154	318,484,916
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	(5,009,516)	(5,009,516)
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 6 de julio de 2015	-	-	1,846,380	80,593	1,926,973	(1,926,973)	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	50,976,568	50,976,568
Saldos al 31 de marzo de 2016	174,957,600	31,089,173	11,818,371	1,784,592	44,692,135	144,802,233	364,451,968
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de julio de 2016	-	-	-	-	-	(8,061,163)	(8,061,163)
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 15 de julio de 2016	-	-	2,500,990	19,121	2,520,111	(2,520,111)	-
Capitalización de resultados acumulados según decisión aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 15 de julio de 2016	130,000,000	(26,436,051)	-	(1,540,972)	(27,977,023)	(102,022,977)	(0)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	19,625,506	19,625,506
Saldos al 30 de septiembre de 2016	304,957,600	4,653,122	14,319,361	262,741	19,235,224	51,823,487	376,016,310

Las notas que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling Dalgas
Gerente General


Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo Financiero

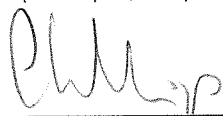

Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

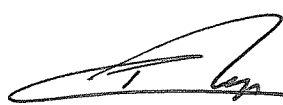
DROGUERIA INTI S.A.

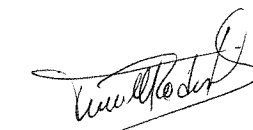
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2016

	30/09/2016	31/03/2016 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancia neta del ejercicio	19,625,506	50,976,568
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	10,092,047	19,251,921
Resultado de inversiones permanentes	150,344	-
Previsiones para incobrables	-	647,973
Previsión para obsolescencia de inventarios	-	1,031,664
Intereses devengados no pagados	1,081,122	1,089,727
AJTB	(3,379,373)	2,719,396
Efecto de actualización de inmuebles para la venta	-	-
Efecto de actualización de bonos	-	-
Depreciación inmueble en Paraguay	44,198	30,155
Amortización de los cargos diferidos	402,441	1,131,403
Previsión para aguinaldo y prima anual	14,825,494	-
Previsión para indemnizaciones	5,231,701	10,668,071
Previsión para contingencias	-	(61,148)
Fondos originados en los resultados del ejercicio	48,073,482	87,485,729
Movimiento neto de activos y pasivos		
(Incremento) Cuentas por cobrar comerciales	(24,601,521)	(14,340,518)
Disminución Otras cuentas por cobrar y Pagos anticipados	(51,608,501)	(22,110,642)
Disminución (Incremento) en Inventarios	(1,051,161)	(7,979,290)
(Incremento) en Otros activos	1,037,378	(1,050,529)
(Disminución) en Deudas comerciales	1,279,476	15,342,054
(Disminución) en Deudas diversas	8,057,760	(353,561)
(Disminución) en Impuestos y cargas sociales por pagar	(24,681,396)	3,915,679
Pago de finiquitos	(4,394,898)	(6,076,947)
Total de fondos originados en actividades de operación	(47,889,382)	54,831,975
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) A ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inmuebles para la venta	-	-
Movimiento Neto de activos fijos	(6,929,162)	(20,191,762)
Inversiones en otras empresas	-	(349,410)
Total de fondos aplicados en actividades de inversión	(6,929,162)	(20,541,172)
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de Deudas bancarias	(3,402,720)	(7,997,882)
Emisión de pagarés bursátiles	-	70,931,298
Movimiento neto de bonos y pagarés	(6,208,030)	(4,176,083)
Pago de dividendos	-	(4,891,814)
Ingresos diferidos titularización	(3,153,200)	(6,864,055)
Total de fondos aplicados en actividades de financiamiento	(12,763,950)	47,001,464
Incremento (Disminución) de fondos	(67,582,493)	81,292,267
Disponibilidades al inicio del ejercicio	102,548,843	21,256,576
Disponibilidades al cierre del ejercicio	34,966,350	102,548,843

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de este estado.


Christian Schilling Dalgas
Gerente General


Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo
Financiero


Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2016
(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)

1. NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERÍA INTI S.A. fue fundada por acto único el 2 de agosto de 1947, con Matrícula de Comercio N° 12821 de fecha 27 de abril de 1979 otorgada por el Servicio de Registro de Comercio (actualmente administrado por FUNDEMPRESA), modificada por escrituras sucesivas y protocolizadas ante Notario de Fe Pública. De acuerdo a la Escritura Pública N° 1907/2013 de 9 de agosto de 2013, al 30 de septiembre de 2016 el capital autorizado asciende a Bs 540.000.000.

El domicilio legal de la Sociedad se estableció en la ciudad de La Paz, Bolivia, pudiendo organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

La Sociedad tiene por objeto principal de realizar actividades industriales a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y de productos químicos.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Normas de contabilidad

La Sociedad prepara sus estados financieros en moneda local (bolivianos) y de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación (excepto por lo mencionado en la Nota 3.n).

En fecha 7 de noviembre de 2012, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad mediante la Resolución CTNAC N° 001/2012 ratificó la vigencia plena de las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y la adopción sustancial de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, para su aplicación únicamente en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos del país o reglamentaciones locales sobre asuntos determinados. Esta resolución a la fecha aún no ha sido ratificada por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas (AEMP).

Los estados financieros individuales de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente jurídico independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional. Para evaluar la situación financiera de la entidad económica que conforma la Sociedad y su subsidiaria, se presenta en Nota 7 el balance general y estado de pérdidas y ganancias consolidados de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

b. Ejercicio económico

De acuerdo con el artículo N° 39 del Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995, la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de marzo de cada año.

c. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación (excepto por lo mencionado en la Nota 3.n), siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y la Resolución N° CTNAC 01/2008 del 11 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y/o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia que resuelve la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, determinando que a partir del 1° de enero de 2008, cualquiera sea el tipo de actividad, se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) como índice de actualización, mientras no se cuente con un índice general de precios oficial y de emisión diaria. Para estos efectos se ha considerado el valor de la UFV del 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 de Bs 2,15357 y Bs 2,11315, respectivamente.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y las notas explicativas al 30 de septiembre de 2016, fueron reexpresadas tomando el criterio mencionado en el párrafo anterior.

d. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones para la determinación de saldos de activos, pasivos, ingresos, gastos y para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurrieran cambios en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio será incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio económico en que ocurra el cambio.

3. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos expresados en Dólares Estadounidenses y Euros se convirtieron a bolivianos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

La cotización oficial del dólar estadounidense al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 fue de Bs 6,96 por US\$ 1.

La cotización oficial del Euro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 fue de Bs 7,70 y Bs 7,78 por € 1 respectivamente.

b. Disponibilidades

Las disponibilidades incluyen el efectivo en caja y bancos que son de libre disponibilidad y se encuentran valuadas a su valor nominal.

c. Cuentas por cobrar comerciales

Son los derechos exigibles que tiene la Sociedad originados por las ventas de productos farmacéuticos y se encuentran valuados a su valor nominal.

d. Pagos anticipados

Los pagos anticipados registran los saldos desembolsados a favor de proveedores de bienes y servicios, como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales. También se registra el anticipo del

Impuesto a las Transacciones (IT) determinado en función a la estimación de la Dirección para su compensación con el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

e. Inventarios

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, los inventarios compuestos por materias primas, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y los inventarios compuestos por productos en proceso y productos terminados a su costo de producción.

La previsión por obsolescencia de inventarios de materias primas, material de presentación y productos terminados es del 100% para los inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años (registren o no movimientos) sobre sus saldos al 31 de marzo de 2016.

La previsión por obsolescencia de materiales de laboratorio, reactivos y repuestos, se constituye en un 100% sobre sus saldos al cierre de gestión para aquellos ítems con duración mayor a un año (tengan o no movimientos).

f. Inversiones permanentes

Al 31 de marzo de 2016, las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Inversiones en acciones, en las cuales la Sociedad ejerce control

Las acciones que se mantienen en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,83%, se han valuado al valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros auditados y preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Perú al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los cuales no difieren significativamente de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia. No se han ajustado los estados financieros de la Sociedad emisora de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 (Estados Financieros a Moneda Constante), esta omisión no origina una distorsión significativa en las cuentas individuales de dichos estados.

- Inversiones en acciones, en las cuales la Sociedad no ejerce control

Las cuotas de capital que se mantienen en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L. a su valor de costo reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.c.

Las acciones que se mantienen en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A., al valor de mercado o valor de costo reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.c, el que fuere menor al cierre de cada ejercicio económico.

- Certificados de aportación

Las acciones telefónicas o certificados de aportación, que se mantienen en la Cooperativa de Teléfonos a su valor de costo.

- Inmuebles

El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al menor valor resultante de la

comparación del valor contable y del valor asignado mediante avalúo técnico actualizado, practicado por perito técnico independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito técnico independiente.

g. Activo fijo

Los activos fijos existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos técnicos independientes, reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.c., menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico independiente que efectuó los revalúos técnicos. Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, están valuadas a su costo de adquisición reexpresado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Los activos fijos, adquiridos a partir del 1° de abril de 2015, fueron contabilizados al costo de adquisición, los mismos fueron ajustados al 30 de septiembre de 2016, en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), entre la fecha de compra y la fecha de cierre.

La depreciación de los activos es efectuada por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores del activo fijo las cuales se describen a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios	40 años
Maquinaria	8 años
Equipos e instalaciones	8 años
Equipos de computación	4 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no aumentan la vida útil de los activos fijos son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Los valores netos de los activos retirados o vendidos, son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados del ejercicio.

h. Cargos diferidos

Los saldos corresponden a los gastos por intereses y comisiones relacionados con la Titularización de flujos de efectivo futuros, que forman parte del Patrimonio Autónomo que es administrado por el BDP Sociedad de Titularización S.A. y son amortizados en 10 años por el método de línea recta.

i. Previsión para beneficios sociales

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la Sociedad constituye una previsión para cubrir el pasivo con el personal al cierre de cada ejercicio por indemnizaciones por tiempo de servicio, equivalente a un sueldo por año trabajado. En base a la rotación normal del personal, esta previsión es considerada no corriente.

En fecha 1° de mayo de 2009, el Gobierno de Bolivia ha emitido el Decreto Supremo N° 110, en el cual se garantiza el pago de la indemnización por tiempo de servicio de las trabajadoras y

trabajadores, luego de haber cumplido más de noventa (90) días de trabajo continuo, producido el retiro intempestivo de que fueran objeto o presentada su renuncia voluntaria, toda vez que el pago de la indemnización por tiempo de servicio constituye un derecho adquirido.

En fecha 26 de mayo de 2010, el Gobierno de Bolivia ha emitido el Decreto Supremo N° 522, que tiene por objeto establecer el procedimiento para el pago obligatorio del quinquenio en el sector privado a simple requerimiento de la trabajadora o el trabajador que haya cumplido cinco (5) años de trabajo de manera continua.

j. Segundo aguinaldo “Esfuerzo por Bolivia”

En fecha 20 de noviembre de 2013, el Gobierno de Bolivia emitió el Decreto Supremo N° 1802, que tiene por objeto instituir el segundo aguinaldo denominado “Esfuerzo por Bolivia” para las servidoras y los servidores públicos, trabajadoras y trabajadores del sector público y privado del Estado Plurinacional de Bolivia, que será otorgado en cada gestión fiscal cuando el crecimiento anual del Producto Interno Bruto – PIB, supere el cuatro punto cinco por ciento (4,5%). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el PIB superó este indicador por lo cual se procedió al pago en efectivo de este beneficio.

k. Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización del Contenido Crediticio “INTI – NAFIBO 006”, netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo que es administrado por el BDP, Sociedad de Titularización S.A., desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo descrito en Nota 4.n. Este valor incluye el pasivo financiado, más los gastos por intereses y comisiones de titularización a ser devengados en el futuro.

l. Patrimonio neto

La Sociedad actualiza su patrimonio neto a moneda constante utilizando como índice de actualización, la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La contrapartida de dicha actualización se carga a los resultados del ejercicio en la cuenta “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

El ajuste correspondiente a la cuenta “Capital social pagado”, se registra en la cuenta patrimonial “Ajuste de capital”; la reexpresión de las cuentas de reservas patrimoniales se registran en la cuenta patrimonial “Ajuste de reservas patrimoniales” y el ajuste correspondiente a los “Resultados acumulados” queda expuesto bajo esa denominación. Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas.

m. Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio de Bolivia la Sociedad, debe constituir una reserva legal destinando a tal fin un mínimo del 5% de las utilidades líquidas de cada ejercicio económico para constituir un fondo de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital social pagado. Esta reserva no puede ser distribuida y solo puede ser utilizada para ser capitalizada o absorber pérdidas.

n. Ingresos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se contabilizan a través del método del devengado, se reconocen dentro del período incurrido independientemente si fueron cobrados o pagados.

La Sociedad determina el resultado del ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. No se han ajustado los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3, esta omisión no origina una distorsión general significativa en los rubros individuales de dicho estado.

o. Costo de la mercadería vendida

El costo de la mercadería vendida es registrado mensualmente bajo el sistema de inventario periódico, es calculado mediante la suma del inventario inicial, más las compras del período, menos el inventario final.

p. Gastos financieros

Los costos financieros se registran bajo el método del devengado, originados en préstamos bancarios, emisión de bonos, los valores de titularización de contenido crediticio y los pagarés bursátiles.

q. Operaciones con empresa relacionadas

Durante el ejercicio económico comprendido entre el 1° de abril y el 30 de septiembre de 2016, la Sociedad mantuvo operaciones tanto activas como pasivas con empresas relacionadas que han generado ingresos y egresos bajo condiciones similares a las existentes en el mercado.

r. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad determina la provisión del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad tributaria del ejercicio y el tributo es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

El resultado imponible correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1° de abril de 2015 y el 31 de marzo de 2016, fue determinado por la Sociedad sobre estados financieros reexpresados a moneda constante utilizando como índice de actualización la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Ver Nota 2.c.

s. Cambios en políticas contables

Al 30 de septiembre de 2016, la Sociedad no ha realizado cambios en políticas contables con relación al 31 de marzo de 2016.

4. DESCRIPCIÓN DE LOS RUBROS MÁS IMPORTANTES

La composición de los rubros más importantes Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, es la siguiente:

a. Disponibilidades

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja – moneda nacional	8,642,040	7,195,576
Caja – moneda extranjera	-	
Bancos – moneda nacional	24,397,317	94,417,164
Bancos – moneda extranjera	1,926,993	936,104
Totales	34,966,350	102,548,843

De acuerdo con lo establecido en el contrato suscrito entre la Sociedad y NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. para la titularización de flujos de fondos futuros (que se describe en la Nota 4.n a los estados financieros), la Sociedad mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo en Bolivianos, en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) y en dólares estadounidenses destinadas a recibir fondos de Droguería INTI S.A. provenientes de sus ingresos diarios en efectivo actuales y futuros por la venta de mercadería, productos, maquila, ventas por exportación y comisiones.

b. Cuentas por cobrar comerciales

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Corriente		
Cuentas a cobrar en Bolivia	68,067,807	44,855,694
Cheques rechazados	1,342	
Cuentas por cobrar del exterior	2,840,526	1,452,459
Subtotales	70,909,675	46,308,153
No corriente		
Cuentas por cobrar del exterior	8,908,393	8,601,714
Cuenta a cobrar en Bolivia	223,889	184,882
Previsión para deudores incobrables	(6,980,113)	(7,082,621)
Previsión por incobrable (*)	(2,152,169)	(1,703,976)
Subtotales	-	-
Totales	70,909,675	46,308,153

(*) La Sociedad decidió reconocer una previsión de su cuenta por cobrar en Paraguay por la decisión de cambio de distribuidor en dicho país.

c. Pagos anticipados

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Anticipos a proveedores – moneda extranjera	30,918,934	25,707,958
Anticipos a proveedores – moneda nacional	5,349,261	4,088,031
Anticipo impuesto a las transacciones	9,315,768	16,180,315
Anticipo de aportes Instituto Boliviano de Nefrología (*)	2,316,174	2,360,477
Anticipos al personal	46,259	581,356
Seguros pagados por anticipado	49,746	457,165
Totales	47,996,142	49,375,303

(*) Corresponde al anticipo de aportes de capital realizados en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L.

d. Inventarios

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Corriente Bs	Corriente Bs
Materia prima	16,607,415	21,809,612
Material de presentación	20,365,309	21,205,028
Productos en proceso	6,540,830	8,984,816
Productos terminados y mercadería	156,396,484	147,259,339
Materiales y reactivos de laboratorio	2,160,263	2,303,205
Repuestos	7,325,642	7,352,360
	209,395,943	208,914,360
Previsión por obsolescencia	(8,236,891)	(8,394,445)
	201,159,052	200,519,915
Materiales en tránsito	24,880,622	24,468,596
Totales	226,039,674	224,988,511

e. Otras cuentas por cobrar

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Otras cuentas por cobrar – moneda nacional (1)	4,942,055	2,975,899
Anticipos a proveedores – moneda extranjera	101,986	567,167
Cuentas por cobrar BNB Valores	3,572,117	2,129,991
Cuentas por cobrar patrimonio autónomo	597,448	597,448
Totales	9,213,606	6,270,506

(1) Corresponde a cuentas por cobrar menores por anticipos de compras locales.

f. Cargos diferidos

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Comisiones a devengar (1)	40,882	286,171
Intereses a devengar (1)	3,678	105,057
Totales	44,560	391,228

(1) Intereses y comisiones que son devengados durante el plazo de vigencia de los valores de la titularización, de acuerdo con lo descrito en la Nota 4.n.

g. Activo fijo

Composición al 30 de septiembre de 2016:

	AL 30.09.2016			
	Valor original	Depreciación acumulada	Previsión por desvalorización	Valor neto
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	34,742,887	-	-	34,742,887
Edificios	138,297,942	(50,343,458)	(12,053,788)	75,900,696
Maquinaria	135,005,341	(96,139,460)	-	38,865,882
Equipo de laboratorio	14,373,025	(9,594,180)	-	4,778,845
Equipo de computación	11,245,667	(9,554,872)	-	1,690,796
Equipo electrónico	5,074,687	(3,342,386)	-	1,732,301
Muebles y enseres	10,713,095	(7,357,367)	-	3,355,728
Vehículos	7,691,713	(5,527,997)	-	2,163,716
Obras en curso	15,525,767	-	-	15,525,767
Totales	372,670,127	(181,859,719)	(12,053,788)	178,756,620

Composición al 31 de marzo de 2016 (Reexpresado):

AL 31.03.2016 (Reexpresado)

	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	Previsión por desvalorización Bs	Valor neto Bs
Terrenos	34,742,887	-	-	34,742,887
Edificios	138,297,942	(48,529,581)	(12,284,351)	77,484,010
Maquinaria	129,160,139	(90,071,023)	-	39,089,115
Equipo de laboratorio	14,368,848	(8,971,841)	-	5,397,008
Equipo de computación	12,565,800	(10,664,809)	-	1,900,991
Equipo electrónico	5,076,857	(3,131,602)	-	1,945,254
Muebles y enseres	10,384,901	(7,040,211)	-	3,344,690
Vehículos	7,691,713	(4,979,800)	-	2,711,913
Obras en curso	12,979,004	-	-	12,979,004
Totales	365,268,092	(173,388,867)	(12,284,351)	179,594,874

- (1) Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad cuenta con avalúos técnicos para sus activos fijos, estos avalúos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor de mercado de los inmuebles. El valor contable de los activos fijos no supera el valor comercial asignado por el perito técnico independiente, consecuentemente no se registraron ajustes al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 como consecuencia del avalúo técnico practicado.

Las depreciaciones al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 que fueron registradas en el costo de producción ascienden a Bs 8.229.373 y Bs 15.784.071 (reexpresado) respectivamente, y en gastos de administración y comercialización ascienden a Bs 1.862.674 y Bs 3.276.189 (reexpresado), respectivamente.

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, la Sociedad garantizó el pago de sus obligaciones financieras con todos sus bienes habidos y por haber, y en especial con un lote de terreno ubicado en Viacha, un inmueble ubicado en Villa Dolores y su Maquinaria (Ver Nota 4.m).

h. Inversiones permanentes

	sep-16 Bs	mar-16 (Reexpresado) Bs
Inversiones Inti Perú S.A.C. (1)	4,149,433	4,228,804
Acciones en Banco BISA S.A. (1)	3,985,336	4,061,569
Acciones en BISA Seguros y Reaseguros S.A. (1)	320,858	326,994
Certificados de aportación en coop. telefónicas (1)	178,768	182,187
Inmuebles netos de depreciación (1)	1,429,966	1,458,947
Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L. (1)	21,139	21,543
Totales	10,085,500	10,280,044

- (1) Ver Nota 3.f

i. **Otros activos**

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Licencias	2,029,999	1,868,574
Amortización acumulada licencias	(1,013,893)	(831,196)
Totales	1,016,106	1,037,378

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, el cargo por amortización registrada en resultados fue de Bs 181.270 y Bs 191.661 (reexpresado), respectivamente.

j. **Deudas comerciales**

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Acreeedores nacionales:		
Pharma Investi S.R.L.	30,116,866	29,733,139
Garcia Toro Construcciones	2,889,676	1,692,169
Protección a la Salud Asociación Civil	389,513	497,832
Industrias Lara Bish S.A.	954,854	1,259,302
Atlas Copco Boliviana S.A.	-	915,695
Electrotec	3,779	727,976
3M Bolivia	940,530	693,978
La Papelera S.A.	775,909	417,326
Riverijos Ltda.	869,814	440,611
Matriplast S.A.	1,569,377	2,213,047
Beiersdorf S.R.L.	12,320,195	6,909,615
Otros menores (compra de bienes y servicios)	11,591,488	9,787,382
<i>Subtotales</i>	<u>62,422,001</u>	<u>55,288,072</u>
Acreeedores extranjeros:		
Braun	6,368,668	6,832,855
Productos Farmacéuticos	3,643,175	2,007,434
Tranco	(1)	19,033
Selectchemie	1,255,236	1,454,615
Andenex Chemie	552,888	554,988
Nutricia	7,919,024	10,440,875
Merck	1,602,159	1,789,862
Otros menores (compra de bienes y servicios)	19,387,408	15,483,348
<i>Subtotales</i>	<u>40,728,557</u>	<u>38,583,011</u>
Totales	103,150,558	93,871,082

k. Impuestos y cargas sociales por pagar

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Impuestos por pagar:</u>		
I.U.E. por pagar	-	16,180,315
IVA por pagar	3,115,455	1,729,669
Impuesto a las transacciones por pagar	1,835,465	1,440,631
I.U.E. remesas al exterior	196,936	142,768
Impuestos a la prop. de bienes inmuebles y vehículos	916,208	946,528
Otras deudas fiscales	62,729	73,032
<i>Subtotales</i>	<u>6,126,793</u>	<u>20,512,942</u>
<u>Cargas sociales por pagar:</u>		
Sueldos por pagar	1	7,735
Aporte patronal y laboral	1,406,062	1,360,656
Caja nacional de salud	726,935	677,494
Provisión prima	3,875,686	6,909,317
Provisión aguinaldo	10,949,808	3,474,484
Otras obligaciones con el personal	3,278	1,836
<i>Subtotales</i>	<u>16,961,769</u>	<u>12,431,522</u>
Totales	<u><u>23,088,562</u></u>	<u><u>32,944,464</u></u>

l. Obligaciones financieras

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Fondo Financiero Privado Fassil S.A. (1)	-	1,358,837
Banco Unión S.A. (2)	-	2,038,256
Intereses por pagar	-	5,628
Totales	<u><u>-</u></u>	<u><u>3,402,720</u></u>

(1) Corresponde a un préstamo de dinero obtenido y aprobado bajo la Línea de Crédito No. 1378021 por Bs 12.400.000 de fecha 25 de febrero de 2014, el importe total desembolsado al 27 de mayo de 2015 con el préstamo No. 4332781 asciende a Bs 8.000.000 el plazo de duración del préstamo será de 12 meses con una tasa de interés variable del 4,75% anual, este préstamo está garantizado con bienes habidos y por haber, sin restricción ni limitación alguna y en especial con las establecidas en la Línea de Crédito No. 1378021. Cancelado en su totalidad el 9 de mayo de 2016.

(2) Corresponde a un préstamo de dinero obtenido y aprobado bajo Línea de Crédito por Bs 14.000.000, de acuerdo a la escritura pública No 808/2015 de fecha 18 de Mayo de 2015. El importe total desembolsado al 26 de septiembre de 2015, mediante préstamo No. 2317894, asciende a Bs 8.000.000, el plazo de duración del mismo es de 12 meses con una tasa de interés variable del 4,25% anual, este préstamo está garantizado con bienes

habidos y por haber, sin restricción ni limitación alguna y en especial con las establecidas en la Escritura Pública. Cancelado en su totalidad en fecha 22 de septiembre de 2016.

m. Bonos y pagarés bursátiles

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Corriente:		
Bonos IV (1)	4,168,826	3,449,866
Bonos V (2)	2,215,048	2,257,417
Intereses por pagar	1,081,122	1,084,098
<i>Subtotales</i>	<u>7,464,995</u>	<u>6,791,381</u>
No corriente:		
Bonos IV (1)	17,028,449	20,476,554
Bonos V (2)	66,321,464	68,673,881
<i>Subtotales</i>	<u>83,349,913</u>	<u>89,150,435</u>
Totales	<u>90,814,908</u>	<u>95,941,816</u>

- (1) El 29 de abril de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 387/2011 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS INTI IV” por un monto de Bs 70.700.000.

El 20 de julio de 2011 salieron al mercado los BONOS INTI IV – EMISION 1 por un monto de Bs 42.420.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs 1.000 y tienen las siguientes condiciones:

- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie “A” con un plazo de 1.800 días y una tasa del 5,00% anual.
- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie “B” con un plazo de 2.160 días y una tasa del 5,50% anual.
- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie “C” con un plazo de 2.520 días y una tasa del 6,00% anual.
- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie “D” con un plazo de 2.880 días y una tasa del 6,75% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga a no realizar distribución de dividendos cuando se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o exista un hecho de incumplimiento.

- (2) El 29 de abril de 2015 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 302/2015 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS INTI V” por un monto de US\$ 10.000.000.

El 18 de diciembre de 2015 salieron al mercado los BONOS INTI V – EMISION 1 por un monto de Bs 69.600.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs 1.000 y tienen las siguientes condiciones:

- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “A” con un plazo de 2.160 días y una tasa del 4.75% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “B” con un plazo de 2.520 días y una tasa del 5,00% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “C” con un plazo de 2.880 días y una tasa del 5.25% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “D” con un plazo de 3.240 días y una tasa del 5.50% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “E” con un plazo de 3.600 días y una tasa del 5.75% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga a no realizar distribución de dividendos cuando se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o exista un hecho de incumplimiento.

n. Ingresos diferidos

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización “INTI – NAFIBO 006”, representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs 16.800.000 y Bs 33.600.000, este último con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El contrato suscrito con NAFIBO Sociedad de Titularización S.A., (actualmente BDP Sociedad de Titularización S.A.) para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento de los siguientes ratios financieros: Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura Promedio para la aceleración de flujos al Fondo de Aceleración y la Determinación de Desvío de Fondos y Multas. Estos índices son presentados a BDP Sociedad de Titularización S.A. semestralmente, la última certificación emitida por el auditor independiente en fecha 17 de diciembre de 2014, no reporta ninguna diferencia.

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengan intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre de 2012 y 31 de marzo de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

El saldo de la cuenta contable de ingresos diferidos al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos (que incluyen capital financiado, intereses y comisiones por titularización), menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por BDP Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

Al 30 de septiembre de 2016			
	Corriente	No corriente	Total
	Bs	Bs	Bs
<u>Flujos futuros cedidos:</u>			
Saldo al 31 de marzo de 2016 (histórico)	3,608,552	-	3,608,552
Reclasificación porción no corriente a corriente	-	-	-
Mantenimiento de valor	33,741	-	33,741
Devolución de recursos	1,388,800	-	1,388,800
Disminución en los gastos de titularización	-	-	-
Fondos transferidos	(4,472,976)	-	(4,472,976)
Totales	558,117	-	558,117

Al 31 de marzo de 2016 (Reexpresado)			
	Corriente	No corriente	Total
	Bs	Bs	Bs
<u>Flujos futuros cedidos:</u>			
Saldo al 31 de marzo de 2015 (histórico)	6,745,184	2,417,020	9,162,205
Reclasificación porción no corriente a corriente	3,597,220	(2,449,151)	1,148,068
Mantenimiento de valor	199,228	32,131	231,359
Devolución de recursos	2,849,565	-	2,849,565
Disminución en los gastos de titularización	(150,301)	-	(150,301)
Fondos transferidos	(9,563,320)	-	(9,563,320)
Totales	3,677,576	-	3,677,576

o. Capital social pagado

En fecha 15 de julio de 2016 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la modificación al capital autorizado de la Sociedad alcanzando a Bs 540.000.000 dividido en 5.400.000 de acciones, con un valor nominal de Bs 100 cada una, el capital suscrito y pagado

alcanza a Bs 304.957.600 dividido en 3.049.576 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción.

El capital accionario al 30 de septiembre de 2016, está distribuido de la siguiente manera:

Accionistas	Acciones	Aporte Bs	Participación %
Christian Schilling Dalgas	806,638	80,663,800	26,45%
Dirk Schilling Dalgas	665,392	66,539,200	21,82%
Imke Schilling Dalgas	665,392	66,539,200	21,82%
Jorge Claros Fuentes	587,056	58,705,600	19,25%
Carolina Schilling Núñez	288,507	28,850,700	9,46%
Lina Núñez Vda. De Schilling	36,591	3,659,100	1,20%
Totales	3,049,576	304,957,600	100,00%

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 es de Bs 123.30 y Bs 208.31 (reexpresado), respectivamente.

p. Reservas

Reserva Legal

El saldo de la reserva legal al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 es de Bs 14.319.361 y Bs 11.818.371, respectivamente.

Ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales

El saldo del ajuste de capital al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 es de Bs 4.653.122 y Bs 31.089.173 (reexpresado), respectivamente.

El saldo del ajuste de reservas patrimoniales al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016 es de Bs 262.741 y Bs 1.784.592 (reexpresado), respectivamente.

q. Ingresos por ventas

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ventas nacionales	318,063,441	539,255,116
Ventas al exterior	3,887,640	5,007,785
Totales	321,951,080	544,262,902

r. Otros ingresos operativos

En fecha 22 de septiembre de 2004 se ha suscrito un contrato de distribución entre Droguería INTI S.A. y Pharma Investi S.R.L. con vigencia de 4 años a partir del 1° de octubre de 2004, mismo que establece que la Sociedad ha de percibir un 8,75% de comisión sobre las ventas netas

realizadas en farmacias y otros clientes distintos a licitaciones, siendo estas últimas sujetas a un pago único del 3% sobre las ventas netas en licitaciones y/o instituciones por invitación a precio.

En fecha 29 de septiembre de 2016 se suscribió un nuevo contrato, entrando en vigencia a partir del 1 de octubre de 2016 con plazo de vigencia de 2 años extensibles a 4 años , mismo que establece una comisión del 11.25% de comisión sobre las ventas netas de los productos de Pharma Investi.

s. Gastos de administración

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Sueldos y cargas sociales	6,469,303	12,600,795
Gastos de transporte	2101,92	5,217
Depreciación	544,931	896,127
Gastos de viaje	108,283	113,741
Gastos del personal	210,004	1,110,170
Honorarios	304,784	1,517,652
Servicios básicos y alquileres	325,831	600,997
Gastos de tramites	30,878	359,322
Gastos de limpieza y mantenimiento	560,433	490,608
Dstrucción de inventarios	-	79,140
Gastos no deducibles	254,130	1,409,803
Primas de seguro	134,657	213,414
Dietas de directorio	344,686	658,648
Otros menores	1,935,969	3,725,789
Totales	11,223,889	23,781,423

t. Gastos de comercialización

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Sueldos y cargas sociales	46,183,238	84,055,880
Muestras médicas	14,419,600	22,408,089
Gastos de marketing y publicidad	14,600,134	21,942,179
Impuestos a las transacciones	9,787,250	17,959,824
Gastos de transporte	5,284,351	8,996,170
Depreciación	1,317,743	2,571,723
Gastos de viaje	1,612,807	2,929,220
Regalías	1,652,890	3,096,202
Gastos del personal	1,534,771	1,407,741
Honorarios	629,218	1,809,243
Servicios básicos y alquileres	1,059,932	1,901,772
Gastos de tramites	372,954	708,096
Gastos de limpieza y mantenimiento	970,823	2,111,374
Destrucción de inventarios	-	2,334,823
Gastos no deducibles	80,570	1,047,918
Primas de seguro	142,583	519,008
Otros menores	1,959,121	2,888,955
Totales	101,607,985	178,688,218

u. Gastos financieros

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Intereses y comisiones por bonos	2,667,915	3,229,076
Intereses y comisiones bancarias locales	1,137,247	2,674,653
Intereses y comisiones bancarias del exterior	26,278	66,455
Intereses y comisiones por titularización	310,845	959,937
Intereses y comisiones por pagares bursátiles	-	-
Impuesto a las transacciones financieras	186,333	281,158
Totales	4,328,618	7,211,279

v. **Otros ingresos**

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Bonificaciones de proveedores	1,590,422	4,083,561
Descuentos comerciales		1,392,277
Premio por colocación de bonos		1,985,625
Servicios y mercadeo	984,840	1,391,065
Dividendos percibidos	357,436	491,363
Valuación de inventarios	351,971	531,384
Alquileres	22,585	480,864
Venta de activos fijos	13,349	250,810
Previsiones revertidas	142,466	356,366
Otros ingresos	1247818.92	915,064
Totales	<u>4,710,887</u>	<u>11,878,379</u>

5. **POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y DE AJUSTE**

	US\$	€	UFV	Total Bs
Activo				
Disponibilidades	273,122	3,385		1,926,993
Cuentas por cobrar comerciales	1,688,063			11,748,919
Pagos anticipados	1,551,267	2,619,722		30,968,680
Otras cuentas por cobrar	14,606	43		101,986
	<u>3,527,058</u>	<u>2,623,150</u>	<u>-</u>	<u>44,746,578</u>
Pasivo				
Deudas comerciales	4,446,758	1,258,700		40,641,429
Deudas diversas	54,907			382,150
Ingresos diferidos			259,159	558,117
	<u>4,501,665</u>	<u>1,258,700</u>	<u>259,159</u>	<u>41,581,695</u>
Posición neta activa al 30.09.2016	<u>(974,607)</u>	<u>1,364,450</u>	<u>(259,159)</u>	<u>3,164,883</u>
Posición neta pasiva al 31.03.2016	<u>(487,504)</u>	<u>1,034,535</u>	<u>(1,707,665)</u>	<u>1,047,097</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de septiembre de 2016 de Bs 6,96 por US\$ 1, Bs 7,70 por € 1 y Bs 2,15357 por UFV, al 31 de marzo de 2016 de Bs 6,96 por US\$ 1, Bs 7,78 por € 1 y Bs 2,11315 por UFV.

6. **OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS**

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, la Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

	Sep-16	Mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar comerciales		
Cuentas por cobrar a INTI Paraguay S.R.L. (Nota 2.b)	8.561.326	8.703.806
Cuentas por cobrar a INTI Perú S.A.C. (Nota 2.b)	2.562.869	758.477
	<u>11.124.195</u>	<u>9.462.283</u>
Previsión incobrables INTI Paraguay S.R.L. (a)	(6.388.277)	(6.510.471)
Previsión por deterioro en cuentas por cobrar exterior (b)	(2.152.169)	(2.193.335)
	<u>(8.540.446)</u>	<u>(8.703.806)</u>
Totales	<u>2.583.749</u>	<u>758.477</u>
Inversiones permanentes		
Inversiones en acciones en INTI Perú S.A.C. (Nota 4.g)	4.149.434	4.228.804
Inversiones en activos fijos en Paraguay (Nota 4.g)	1.429.966	1.458.947
Totales	<u>5.579.400</u>	<u>5.687.750</u>

(a) Durante el ejercicio económico terminado el 30 de septiembre de 2016, no se aumenta ni disminuye la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay.

(b) Los resultados del ejercicio económico terminado el 31 de marzo de 2016, incluyen un aumento en la previsión por deterioro de cuentas por cobrar por Bs 480.175.

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, la Sociedad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	sep-16	mar-16 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos		
<u>Por venta de productos</u>		
Inti Perú S.A.C.	3.784.137	2.466.210
Inti Paraguay S.R.L.		643.476
<u>Por alquileres</u>		
Inti Paraguay S.R.L.	20.880	43.672
<u>Por inversiones</u>		
Inti Perú S.A.C.		431.726
Totales	<u>3.805.017</u>	<u>3.585.084</u>

7. **AMBITO DE CONSOLIDACIÓN**

	<u>sep-16</u>	<u>mar-16</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Corriente	443,591,758	414,226,401
No corriente	185,747,164	193,591,004
Total activo	629,338,922	607,817,405
PASIVO		
Corriente	142,892,411	127,972,520
No corriente	110,482,771	115,446,492
Total pasivo	253,375,182	243,419,012
Participación minoritaria	6,090	6,208
PATRIMONIO		
Capital pagado	304,966,516	178,313,248
Reservas	19,235,225	41,345,488
Resultados acumulados	51,755,908	144,733,449
Total patrimonio	375,957,650	364,392,186
Total pasivo y patrimonio	629,338,922	607,817,405

8. **MARCO REGULATORIO**

a) **Ley del medicamento**

Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones ópticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda), localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 1° de septiembre de 2010 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 955 de fecha 20 de agosto de 2010, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2011 comenzó con la construcción e implementación de la planta de soluciones parenterales de gran volumen de líquidos (SPGV), en la ciudad de El Alto, de

acuerdo con las normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M), la misma que se concluyó en Agosto de 2011.

b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 de 29 de junio de 1995 y N° 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La alícuota del impuesto aplicable a la Utilidad Tributaria asciende al 25%.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad ha determinado el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) de Bs 16.027.871 (reexpresado); importe que se a estimado que será compensado íntegramente como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) y que se a registrado contablemente como pago anticipado.

c) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior (IUE-BE)

Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una alícuota del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

Pago de regalías

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentran alcanzados por este impuesto.

d) Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF)

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un período de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

e) Precios de transferencia

La Ley N° 549 de fecha 21 de julio de 2014, el Decreto Supremo N° 2227 de fecha 31 de diciembre de 2014 y las disposiciones complementarias emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales establecen como requisito la presentación de un estudio de precios de transferencia sobre las transacciones con empresas vinculadas.

9. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

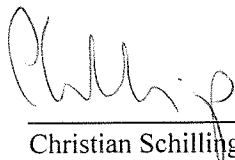
Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, la Sociedad no tiene bienes de disponibilidad restringida adicionales a las reveladas anteriormente.

10. **CONTINGENCIAS**

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2016, la Sociedad declara no tener contingencias significativas de ninguna naturaleza.

11. **HECHOS POSTERIORES**

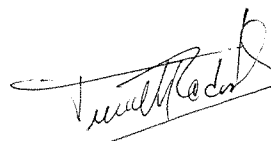
No se han producido con posterioridad al 30 de septiembre de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la información expuesta en los mismos.



Christian Schilling Dalgas
Gerente General



Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo
Financiero



Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

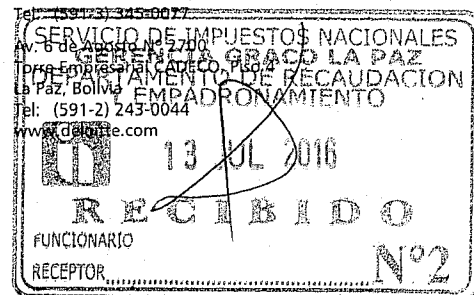
*Estados Financieros e Informe del Auditor
Independiente por los ejercicios económicos
finalizados el 31 de marzo de 2016 y 2015*

DROGUERÍA INTI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS E INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE POR LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015 CONTENIDO

	<u>Pág.</u>
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE	1
ESTADOS FINANCIEROS	
BALANCE GENERAL	2
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS	3
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO	4
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	
1. Naturaleza y objeto de la Sociedad	6
2. Bases de presentación de los estados financieros	6-7
3. Principios y prácticas contables	7-12
4. Descripción de los rubros más importantes	12
a. Disponibilidades	12
b. Cuentas por cobrar comerciales	12-13
c. Pagos anticipados	13
d. Inventarios	13
e. Otras cuentas por cobrar	14
f. Cargos diferidos	14
g. Activo fijo	14-15
h. Inversiones permanentes	15
i. Otros activos	16
j. Deudas comerciales	16
k. Impuestos y cargas sociales por pagar	17
l. Obligaciones financieras	17-18
m. Bonos y pagarés bursátiles	18-19
n. Ingresos diferidos	20-21
o. Capital social pagado	21-22
p. Reservas	22
q. Ingresos por ventas	22
r. Otros ingresos operativos	22
s. Gastos de administración	23
t. Gastos de comercialización	23
u. Gastos financieros	24
v. Otros ingresos	24
5. Posición en moneda extranjera y de ajuste	24
6. Operaciones con empresas relacionadas	25
7. Ámbito de consolidación	26
8. Marco regulatorio	26-27
9. Bienes de disponibilidad restringida	27
10. Contingencias	28
11. Hechos posteriores	28

Deloitte S.R.L.
Dr. Bernardo Cadario N° 3060
Edificio Sobode, Piso 3
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia

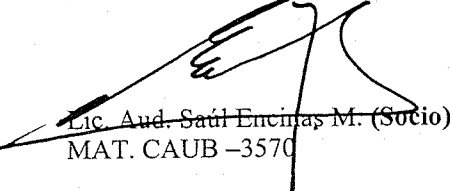


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Directores y Accionistas de:
DROGUERÍA INTI S.A.

1. Hemos examinado el balance general de DROGUERÍA INTI S.A. (en adelante mencionada también como "la Sociedad") al 31 de marzo de 2016 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 11 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, que se presentan para fines comparativos, fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 26 de junio de 2015 expresó una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestro examen de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de DROGUERÍA INTI S.A. al 31 de marzo de 2016, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.
4. Los estados financieros que se acompañan han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como entidad jurídica independiente y, por lo tanto, la inversión en acciones de su empresa subsidiaria valuada a través del método patrimonial proporcional se ha expuesto en el rubro de inversiones y no sobre una base consolidada.

DELOITTE S.R.L.
FIRMA INTEGRANTE DEL GRUPO
DE FIRMAS MIEMBRO DE
DELOITTE TOUCHE TOHMATSU


Lic. Aud. Saúl Encinas M. (Socio)
MAT. CAUB -3570

La Paz, 10 de junio de 2016

DROGUERÍA INTI S.A.**BALANCE GENERAL**

AL 31 MARZO DE 2016 Y 2015

(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)



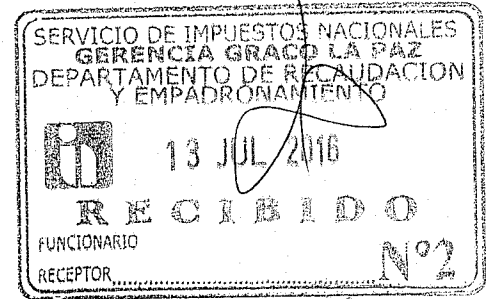
	Notas	2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponibilidades	4.a	100.624.121	20.857.615
Cuentas por cobrar comerciales	4.b	45.439.003	33.138.177
Pagos anticipados	4.c	41.323.543	22.267.922
Inventarios	4.d	207.986.795	209.954.154
Otras cuentas por cobrar	4.e	6.152.816	4.417.998
Cargos diferidos	4.f	383.885	1.150.055
Total activo corriente		401.910.163	291.785.921
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inventarios	4.d	6.739.492	4.330.138
Activo fijo, neto	4.g	176.224.087	175.163.828
Inversiones permanentes	4.h	10.087.100	9.724.044
Cargos diferidos	4.f	-	383.883
Otros activos	4.i	1.017.908	161.935
Total activo no corriente		194.068.587	189.763.828
TOTAL ACTIVO		595.978.750	481.549.749
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Deudas comerciales	4.j	78.944.736	66.186.156
Impuestos y cargas sociales por pagar	4.k	32.326.135	28.322.624
Obligaciones financieras	4.l	3.338.855	5.977.520
Bonos y pagarés bursátiles	4.m	6.663.915	5.346.900
Ingresos diferidos	4.n	3.608.552	6.856.384
Deudas diversas		205.233	530.559
Total pasivo corriente		125.087.426	113.220.143
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	4.l	-	4.503.337
Bonos y pagarés bursátiles	4.m	87.477.185	24.320.865
Ingresos diferidos	4.n	-	3.608.552
Previsión para contingencias		-	103.593
Previsión para beneficios sociales	3.i	25.802.510	23.285.934
Total pasivo no corriente		113.279.695	55.822.281
TOTAL PASIVO		238.367.121	169.042.424
PATRIMONIO NETO (Según estado respectivo)		357.611.629	312.507.325
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		595.978.750	481.549.749
CUENTAS DE ORDEN			
Mercaderías en consignación (Deudoras y acreedoras)		73.109.203	82.389.886
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		73.109.203	82.389.886

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Christian Schilling Dalgas
Gerente General
Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo Financiero
Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad**DROGUERÍA INTI S.A.**

DROGUERÍA INTI S.A.

ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
POR LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)



	Notas	2016	2015 (Reexpresado)
		Bs	Bs
INGRESOS			
Ingresos por ventas	4.q	534.047.721	476.258.785
Otros ingresos operativos	4.r	12.479.440	9.461.838
(-) Descuentos, bonificaciones, devoluciones y premios		(38.210.344)	(29.677.086)
Total ingresos		508.316.817	456.043.537
 (-) COSTOS			
Costo de la mercadería vendida		(259.003.692)	(237.844.617)
Utilidad bruta		249.313.125	218.198.920
 (-) GASTOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	4.s	(23.335.073)	(22.570.105)
Gastos de comercialización	4.t	(175.334.448)	(160.056.367)
Gastos financieros	4.u	(7.075.932)	(6.237.473)
Previsión por obsolescencia		(1.012.301)	(898.830)
Cargos por incobrabilidad		(635.811)	(1.778.362)
Utilidad operativa neta		41.919.560	26.657.783
 OTROS (EGRESOS) INGRESOS			
Otros ingresos	4.v	11.655.436	18.053.325
Resultados por inversiones permanentes		157.566	367.440
Ajuste de gestiones anteriores		903.324	(53.118)
Diferencias de cambio y mantenimiento de valor		(162.810)	(771.756)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes		(4.453.279)	(5.999.299)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		50.019.797	38.254.375

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

Christian Schilling Dalgas
Gerente General

Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo Financiero

DROGUERÍA INTI S.A.

Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015

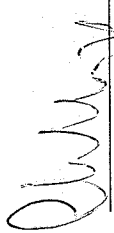
(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)

	Capital social pagado (Nota 4.o) Bs	Ajuste de capital (Nota 4.p) Bs	Reserva legal (Nota 4.p) Bs	Ajuste de reservas patrimoniales (Nota 4.p) Bs	Total reservas Bs	Resultados acumulados Bs	Patrimonio neto Bs
Saldos al 1° de abril de 2014	174.957.600	20.209.759	8.472.265	1.031.558	29.713.582	65.048.940	269.720.122
Distribución de dividendos ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	(4.800.000)	(4.800.000)
Constitución de reserva legal ⁽¹⁾	-	-	1.499.725	55.939	1.555.664	(1.555.664)	-
Actualización del patrimonio	-	-	-	-	-	(179.038)	(179.038)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	36.927.606	36.927.606
Saldos al 31 de marzo de 2015	174.957.600	20.209.759	9.971.990	1.087.497	31.269.246	95.441.844	301.668.690
Reexpresión del patrimonio neto	-	7.012.156	-	397.355	7.409.511	3.429.124	10.838.635
Saldos al 31 de marzo de 2015 (Reexpresados)	174.957.600	27.221.915	9.971.990	1.484.852	38.678.757	98.870.968	312.507.325
Saldos al 1° de abril de 2015	174.957.600	20.209.759	9.971.990	1.087.497	31.269.246	95.441.844	301.668.690
Distribución de dividendos ⁽²⁾	-	-	-	-	-	(4.800.000)	(4.800.000)
Constitución de reserva legal ⁽²⁾	-	-	1.846.380	-	1.846.380	(1.846.380)	-
Actualización del patrimonio	-	7.012.073	-	441.781	7.453.854	3.269.288	10.723.142
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	50.019.797	50.019.797
Saldos al 31 de marzo de 2016	174.957.600	27.221.832	11.818.370	1.529.278	40.569.480	142.084.549	357.611.629

⁽¹⁾ De acuerdo a la Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de julio de 2014

⁽²⁾ De acuerdo a la Junta General Ordinaria de Accionistas del 6 de julio de 2015

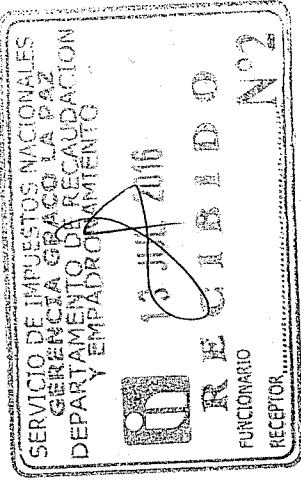
Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling Dalgas
Gerente General


Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo Financiero

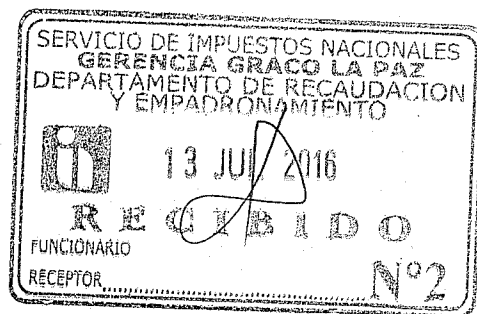

Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.



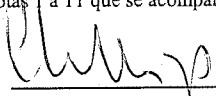
DROGUERÍA INTI S.A.

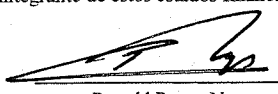
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)

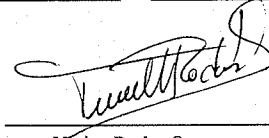


Notas	2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	50.019.797	38.254.375
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	18.890.585	16.848.574
Depreciación inmueble en Paraguay	29.589	55.675
Resultado en inversiones permanentes	(157.566)	(367.440)
Previsión para incobrables	635.811	1.778.362
Previsión para obsolescencia de inventarios	1.012.301	898.830
Previsión para beneficios sociales	10.467.844	10.979.957
Previsión para contingencias	(60.000)	(5.939)
Intereses devengados	1.069.274	45.662
Amortización cargos diferidos	1.110.168	1.737.315
Ajuste de gestiones anteriores	(903.957)	53.118
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	4.453.279	5.999.299
Reexpresión del efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio	(723.401)	629.664
	85.843.724	76.907.452
Cambios en activos y pasivos operativos		
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar comerciales	(14.071.363)	12.596.126
(Aumento) Disminución en otras cuentas por cobrar y pagos	(21.695.651)	14.300.055
Aumento en inventarios	(7.829.528)	(10.903.003)
Aumento en otros activos	(1.030.812)	(50.573)
Aumento (Disminución) en deudas comerciales	15.054.102	(17.915.191)
Disminución en deudas diversas	(306.925)	(268.644)
Aumento (Disminución) en impuestos y cargas sociales por pagar	3.842.186	(18.660.874)
Disminución en previsión para contingencias	(40.000)	-
Pago de beneficios sociales	(5.962.890)	(6.824.816)
Efectivo neto originado en actividades de operación	53.802.843	49.180.532
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de activos fijos	(19.566.683)	(21.453.592)
Bajas de activos fijos	(246.103)	-
Inversiones en otras empresas	(342.852)	445.029
Efectivo neto aplicado en actividades de inversión	(20.155.638)	(21.008.563)
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de deudas bancarias	(7.847.771)	(15.072.689)
Emisión de bonos	69.600.000	-
Pago de bonos	(4.097.703)	(17.659.393)
Pago de dividendos	(4.800.000)	(4.972.459)
Ingresos diferidos titularización	(6.735.225)	(7.280.236)
Efectivo neto originado (aplicado) en actividades de financiamiento	46.119.301	(44.984.777)
Aumento neto de efectivo	79.766.506	(16.812.808)
Efectivo al inicio del ejercicio	20.857.615	37.670.423
Efectivo al final del ejercicio	4.a 100.624.121	20.857.615

Las notas 1 a 11 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling Dalgas
Gerente General


Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo Financiero


Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

DROGUERÍA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS
EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 2015
(Cifras expresadas en bolivianos – Nota 2.c)

1. NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERÍA INTI S.A. fue fundada por acto único el 2 de agosto de 1947, con Matrícula de Comercio N° 12821 de fecha 27 de abril de 1979 otorgada por el Servicio de Registro de Comercio (actualmente administrado por FUNDEMPRESA), modificada por escrituras sucesivas y protocolizadas ante Notario de Fe Pública. De acuerdo a la Escritura Pública N° 1907/2013 de 9 de agosto de 2013, al 31 de marzo de 2016 el capital autorizado asciende a Bs 340.000.000.

El domicilio legal de la Sociedad se estableció en la ciudad de La Paz, Bolivia, pudiendo organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

La Sociedad tiene por objeto principal de realizar actividades industriales a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y de productos químicos.

La Sociedad tiene una duración de 50 años, computables a partir de la fecha de inscripción en el registro de comercio, prorrogables por decisión de una Junta General Extraordinaria de Accionistas.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Normas de contabilidad

La Sociedad prepara sus estados financieros en moneda local (bolivianos) y de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación (excepto por lo mencionado en la Nota 3.n).

En fecha 7 de noviembre de 2012, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad mediante la Resolución CTNAC N° 001/2012 ratificó la vigencia plena de las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y la adopción sustancial de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, para su aplicación únicamente en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos del país o reglamentaciones locales sobre asuntos determinados. Esta resolución a la fecha aún no ha sido ratificada por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas (AEMP).

Los estados financieros individuales de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente jurídico independiente. Por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional. Para evaluar la situación financiera de la entidad económica que conforma la Sociedad y su subsidiaria, se presenta en Nota 7 el balance general y estado de pérdidas y ganancias consolidados de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia.

b. Ejercicio económico

De acuerdo con el artículo N° 39 del Decreto Supremo N° 24051 del 29 de junio de 1995, la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de marzo de cada año.

c. Consideración de los efectos de la inflación

Los estados financieros han sido preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación (excepto por lo mencionado en la Nota 3.n), siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y la Resolución N° CTNAC 01/2008 del 11 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y/o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia que resuelve la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, determinando que a partir del 1° de enero de 2008, cualquiera sea el tipo de actividad, se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) como índice de actualización, mientras no se cuente con un índice general de precios oficial y de emisión diaria. Para estos efectos se ha considerado el valor de la UFV del 31 de marzo de 2016 y 2015 de Bs 2,11315 y Bs 2,03986, respectivamente.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y las notas explicativas al 31 de marzo de 2015, fueron reexpresadas tomando el criterio mencionado en el párrafo anterior.

d. Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, requiere que la Dirección de la Sociedad realice estimaciones para la determinación de saldos de activos, pasivos, ingresos, gastos y para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurrieran cambios en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio será incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio económico en que ocurra el cambio.

3. PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES

a. Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos expresados en Dólares Estadounidenses y Euros se convirtieron a bolivianos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio.

La cotización oficial del dólar estadounidense al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de Bs 6,96 por US\$ 1.

La cotización oficial del Euro al 31 de marzo de 2016 y 2015 fue de Bs 7,78 y Bs 7,43 por € 1 respectivamente.

b. Disponibilidades

Las disponibilidades incluyen el efectivo en caja y bancos que son de libre disponibilidad y se encuentran valuadas a su valor nominal.

c. Cuentas por cobrar comerciales

Son los derechos exigibles que tiene la Sociedad originados por las ventas de productos farmacéuticos y se encuentran valuados a su valor nominal.

d. Pagos anticipados

Los pagos anticipados registran los saldos desembolsados a favor de proveedores de bienes y servicios, como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales. También se registra el anticipo del Impuesto a las Transacciones (IT) determinado en función a la estimación de la Dirección para su compensación con el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE).

e. Inventarios

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, los inventarios compuestos por materias primas, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y los inventarios compuestos por productos en proceso y productos terminados a su costo de producción.

La previsión por obsolescencia de inventarios de materias primas, material de presentación y productos terminados es del 100% para los inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años (registren o no movimientos) sobre sus saldos al 31 de marzo de 2016 y 2015.

La previsión por obsolescencia de materiales de laboratorio, reactivos y repuestos, se constituye en un 100% sobre sus saldos al cierre de gestión para aquellos ítems con duración mayor a un año (tengan o no movimientos).

f. Inversiones permanentes

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Inversiones en acciones, en las cuales la Sociedad ejerce control

Las acciones que se mantienen en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,83%, se han valuado al valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros auditados y preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Perú al 31 de diciembre de 2015 y 2014 los cuales no difieren significativamente de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia. No se han ajustado los estados financieros de la Sociedad emisora de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 (Estados Financieros a Moneda Constante), esta omisión no origina una distorsión significativa en las cuentas individuales de dichos estados.

- Inversiones en acciones, en las cuales la Sociedad no ejerce control

Las cuotas de capital que se mantienen en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L. a su valor de costo reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.c.

Las acciones que se mantienen en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A., al valor de mercado o valor de costo reexpresado de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.c, el que fuere menor al cierre de cada ejercicio económico.

- Certificados de aportación

Las acciones telefónicas o certificados de aportación, que se mantienen en la Cooperativa de Teléfonos a su valor de costo.

- **Inmuebles**

El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al menor valor resultante de la comparación del valor contable y del valor asignado mediante avalúo técnico actualizado, practicado por perito técnico independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito técnico independiente.

g. Activo fijo

Los activos fijos existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos técnicos independientes, reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.c., menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico independiente que efectuó los revalúos técnicos. Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, están valuadas a su costo de adquisición reexpresado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Los activos fijos, adquiridos a partir del 1° de abril de 2015, fueron contabilizados al costo de adquisición, los mismos fueron ajustados al 31 de marzo de 2016, en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), entre la fecha de compra y la fecha de cierre.

La depreciación de los activos es efectuada por el método de la línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores del activo fijo las cuales se describen a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u>
Edificios	40 años
Maquinaria	8 años
Equipos e instalaciones	8 años
Equipos de computación	4 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no aumentan la vida útil de los activos fijos son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

Los valores netos de los activos retirados o vendidos, son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados del ejercicio.

h. Cargos diferidos

Los saldos corresponden a los gastos por intereses y comisiones relacionados con la Titularización de flujos de efectivo futuros, que forman parte del Patrimonio Autónomo que es administrado por el BDP Sociedad de Titularización S.A. y son amortizados en 10 años por el método de línea recta.

i. Previsión para beneficios sociales

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la Sociedad constituye una previsión para cubrir el pasivo con el personal al cierre de cada ejercicio por indemnizaciones por tiempo de servicio, equivalente a un sueldo por año trabajado. En base a la rotación normal del personal, esta previsión es considerada no corriente.

En fecha 1° de mayo de 2009, el Gobierno de Bolivia ha emitido el Decreto Supremo N° 110, en el cual se garantiza el pago de la indemnización por tiempo de servicio de las trabajadoras y trabajadores, luego de haber cumplido más de noventa (90) días de trabajo continuo, producido el retiro intempestivo de que fueran objeto o presentada su renuncia voluntaria, toda vez que el pago de la indemnización por tiempo de servicio constituye un derecho adquirido.

En fecha 26 de mayo de 2010, el Gobierno de Bolivia ha emitido el Decreto Supremo N° 522, que tiene por objeto establecer el procedimiento para el pago obligatorio del quinquenio en el sector privado a simple requerimiento de la trabajadora o el trabajador que haya cumplido cinco (5) años de trabajo de manera continua.

j. Segundo aguinaldo “Esfuerzo por Bolivia”

En fecha 20 de noviembre de 2013, el Gobierno de Bolivia emitió el Decreto Supremo N° 1802, que tiene por objeto instituir el segundo aguinaldo denominado “Esfuerzo por Bolivia” para las servidoras y los servidores públicos, trabajadoras y trabajadores del sector público y privado del Estado Plurinacional de Bolivia, que será otorgado en cada gestión fiscal cuando el crecimiento anual del Producto Interno Bruto – PIB, supere el cuatro punto cinco por ciento (4,5%). Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el PIB superó este indicador por lo cual se procedió al pago en efectivo de este beneficio.

k. Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización del Contenido Crediticio “INTI – NAFIBO 006”, netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo que es administrado por el BDP, Sociedad de Titularización S.A., desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo descrito en Nota 4.n. Este valor incluye el pasivo financiado, más los gastos por intereses y comisiones de titularización a ser devengados en el futuro.

l. Patrimonio neto

La Sociedad actualiza su patrimonio neto a moneda constante utilizando como índice de actualización, la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La contrapartida de dicha actualización se carga a los resultados del ejercicio en la cuenta “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

El ajuste correspondiente a la cuenta “Capital social pagado”, se registra en la cuenta patrimonial “Ajuste de capital”; la reexpresión de las cuentas de reservas patrimoniales se registran en la cuenta patrimonial “Ajuste de reservas patrimoniales” y el ajuste correspondiente a los “Resultados acumulados” queda expuesto bajo esa denominación. Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas.

m. Reserva legal

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio de Bolivia la Sociedad, debe constituir una reserva legal destinando a tal fin un mínimo del 5% de las utilidades líquidas de cada ejercicio económico para constituir un fondo de reserva legal hasta alcanzar el 50% del capital social pagado. Esta reserva no puede ser distribuida y solo puede ser utilizada para ser capitalizada o absorber pérdidas.

n. Ingresos y gastos

Los ingresos, costos y gastos se contabilizan a través del método del devengado, se reconocen dentro del periodo incurrido independientemente si fueron cobrados o pagados.

La Sociedad determina el resultado del ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. No se han ajustado los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3, esta omisión no origina una distorsión general significativa en los rubros individuales de dicho estado.

o. Costo de la mercadería vendida

El costo de la mercadería vendida es registrado mensualmente bajo el sistema de inventario periódico, es calculado mediante la suma del inventario inicial, más las compras del periodo, menos el inventario final.

p. Gastos financieros

Los costos financieros se registran bajo el método del devengado, originados en préstamos bancarios, emisión de bonos, los valores de titularización de contenido crediticio y los pagarés bursátiles.

q. Operaciones con empresa relacionadas

Durante el ejercicio económico comprendido entre el 1° de abril de 2015 y el 31 de marzo de 2016, la Sociedad mantuvo operaciones tanto activas como pasivas con empresas relacionadas que han generado ingresos y egresos bajo condiciones similares a las existentes en el mercado.

r. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

La Sociedad determina la provisión del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad tributaria del ejercicio y el tributo es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

El resultado imponible correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1° de abril de 2015 y el 31 de marzo de 2016, fue determinado por la Sociedad sobre estados financieros reexpresados a moneda constante utilizando como índice de actualización la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Ver Nota 2.c.

s. Reclasificaciones de estados financieros al 31 de marzo de 2015

El balance general y el estado de ganancias y pérdidas al 31 de marzo de 2015 incluyen reclasificaciones con respecto al que fue originalmente emitido. Dichas reclasificaciones fueron realizadas con el propósito de mejorar la exposición y hacer los estados comparables con el emitido al 31 de marzo de 2016. La naturaleza de su reclasificación, el importe reclasificado y las cuentas afectadas se resumen como sigue:

	(Reexpresado) Bs
Balance general:	
De pagos anticipados e inventarios; a deudas comerciales	12.862.728

	(Reexpresado) Bs
Estado de ganancias y pérdidas: De descuentos, bonificaciones, devoluciones y premios; a Ingresos por ventas	27.225.365

t. Cambios en políticas contables

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad no ha realizado cambios en políticas contables con relación al 31 de marzo de 2015.

4. DESCRIPCIÓN DE LOS RUBROS MÁS IMPORTANTES

La composición de los rubros más importantes al 31 de marzo de 2016 y 2015, es la siguiente:

a. Disponibilidades

	2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
Caja – moneda nacional	7.060.523	7.065.564
Caja – moneda extranjera	-	16.590
Bancos – moneda nacional	92.645.064	13.399.826
Bancos – moneda extranjera	918.534	375.635
Totales	<u>100.624.121</u>	<u>20.857.615</u>

De acuerdo con lo establecido en el contrato suscrito entre la Sociedad y NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. para la titularización de flujos de fondos futuros (que se describe en la Nota 4.n a los estados financieros), la Sociedad mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo en Bolivianos, en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) y en dólares estadounidenses destinadas a recibir fondos de Droguería INTI S.A. provenientes de sus ingresos diarios en efectivo actuales y futuros por la venta de mercadería, productos, maquila, ventas por exportación y comisiones.

b. Cuentas por cobrar comerciales

	2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
Corriente		
Cuentas a cobrar en Bolivia (1)	44.013.805	32.208.809
Cheques rechazados	-	747
Cuentas por cobrar del exterior (2)	1.425.198	928.621
<i>Subtotales</i>	<u>45.439.003</u>	<u>33.138.177</u>
No corriente		
Cuentas por cobrar del exterior (2)	8.440.270	8.743.520
Cuenta a cobrar en Bolivia (1)	181.412	187.930
Previsión para deudores incobrables	(6.949.688)	(7.199.383)
Previsión por incobrable (*)	(1.671.994)	(1.732.067)
<i>Subtotales</i>	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales	<u>45.439.003</u>	<u>33.138.177</u>

(*) La Sociedad decidió reconocer una previsión de su cuenta por cobrar en Paraguay por la decisión de cambio de distribuidor en dicho país.

(1) Corresponde a cuentas por cobrar comerciales por ventas nacionales de productos farmacéuticos.

(2) Al 31 de marzo de 2016 y 2015, corresponde a cuentas por cobrar comerciales por ventas al exterior de productos farmacéuticos, cuentas por cobrar a INTI Paraguay S.R.L. por Bs 8.540.446 y Bs 8.349.868 (Reexpresado) respectivamente y una cuenta por cobrar a INTI Perú S.A.C. por Bs 744.241 y Bs 1.005.656 (Reexpresado) respectivamente, la cuenta por cobrar a INTI Paraguay S.R.L. esta previsionado al 100%.

c. Pagos anticipados

	2016	2015 (Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs
Anticipos a proveedores – moneda extranjera	18.100.407	4.648.344
Anticipos a proveedores – moneda nacional	4.011.303	2.137.187
Anticipo impuesto a las transacciones	15.876.629	12.381.633
Anticipo de aportes Instituto Boliviano de Nefrología (*)	2.316.174	2.399.392
Anticipos al personal	570.445	42.308
Seguros pagados por anticipado	448.585	575.548
CEDEIM	-	83.510
Totales	<u>41.323.543</u>	<u>22.267.922</u>

(*) Corresponde al anticipo de aportes de capital realizados en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L.

d. Inventarios

	Al 31 de marzo de 2016		Al 31 de marzo de 2015 (Reexpresado y reclasificado)	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	Bs	Bs	Bs	Bs
Materia prima	19.729.037	1.671.234	27.162.969	1.898.977
Material de presentación	18.807.786	1.999.248	19.594.338	2.304.134
Productos en proceso	8.816.181	-	6.623.942	-
Productos terminados y mercadería	139.947.087	4.548.366	137.527.954	1.183.772
Materiales y reactivos de laboratorio	1.491.300	768.677	1.063.598	775.490
Repuestos	1.225.507	5.988.858	2.082.187	5.651.928
	<u>190.016.898</u>	<u>14.976.383</u>	<u>194.054.988</u>	<u>11.814.301</u>
Previsión por obsolescencia	-	(8.236.891)	-	(7.484.163)
	<u>190.016.898</u>	<u>6.739.492</u>	<u>194.054.988</u>	<u>4.330.138</u>
Materiales en tránsito	17.969.897	-	15.899.166	-
Totales	<u>207.986.795</u>	<u>6.739.492</u>	<u>209.954.154</u>	<u>4.330.138</u>

e. Otras cuentas por cobrar

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Otras cuentas por cobrar – moneda nacional (1)	2.920.045	1.616.480
Anticipos a proveedores – moneda extranjera	556.522	75.250
Cuentas por cobrar BNB Valores	2.090.014	2.140.033
Cuentas por cobrar patrimonio autónomo	586.235	586.235
Totales	6.152.816	4.417.998

(1) Corresponde a cuentas por cobrar menores por anticipos de compras locales.

f. Cargos diferidos

	Al 31 de marzo de 2016		
	Corriente Bs	No corriente Bs	Total Bs
Comisiones a devengar (1)	280.800	-	280.800
Intereses a devengar (1)	103.085	-	103.085
Totales	383.885	-	383.885

	Al 31 de marzo de 2015		
	Corriente Bs	No corriente Bs	Total Bs
Comisiones a devengar (1)	552.125	103.083	701.013
Intereses a devengar (1)	597.930	280.800	832.925
Totales	1.150.055	383.883	1.533.938

(1) Intereses y comisiones que son devengados durante el plazo de vigencia de los valores de la titularización, de acuerdo con lo descrito en la Nota 4.n.

g. Activo fijo

Composición al 31 de marzo de 2016:

	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	(1) Previsión por desvalorización Bs	Valor neto Bs
Terrenos	34.090.804	-	-	34.090.804
Edificios	135.702.251	(47.618.737)	(12.053.788)	76.029.726
Maquinaria	126.735.953	(88.380.495)	-	38.355.458
Equipo de laboratorio	14.099.162	(8.803.450)	-	5.295.712
Equipo de computación	12.329.955	(10.464.643)	-	1.865.312
Equipo electrónico	4.981.570	(3.072.826)	-	1.908.744
Muebles y enseres	10.189.988	(6.908.074)	-	3.281.914
Vehículos	7.547.349	(4.886.335)	-	2.661.014
Obras en curso	12.735.403	-	-	12.735.403
Totales	358.412.435	(170.134.560)	(12.053.788)	176.224.087

Composición al 31 de marzo de 2015 (Reexpresado):

	Valor original Bs	Depreciación acumulada Bs	(1) Previsión por desvalorización Bs	Valor neto Bs
Terrenos	29.066.966	-	-	29.066.966
Edificios	135.535.062	(44.038.154)	(12.486.868)	79.010.040
Maquinaria	132.036.562	(85.638.463)	-	46.398.099
Equipo de laboratorio	15.058.409	(9.408.061)	-	5.650.348
Equipo de computación	11.042.574	(9.723.345)	-	1.319.229
Equipo electrónico	4.406.264	(2.251.560)	-	2.154.704
Muebles y enseres	11.551.675	(7.909.537)	-	3.642.138
Vehículos	6.833.387	(4.241.790)	-	2.591.597
Obras en curso	5.330.707	-	-	5.330.707
Totales	<u>350.861.606</u>	<u>(163.210.910)</u>	<u>(12.486.868)</u>	<u>175.163.828</u>

- (1) Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad cuenta con avalúos técnicos para sus activos fijos, estos avalúos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor de mercado de los inmuebles. El valor contable de los activos fijos no supera el valor comercial asignado por el perito técnico independiente, consecuentemente no se registraron ajustes al 31 de marzo de 2016 y 2015 como consecuencia del avalúo técnico practicado.

Las depreciaciones al 31 de marzo de 2016 y 2015 que fueron registradas en el costo de producción ascienden a Bs 15.487.822 y Bs 13.572.593 (reexpresado) respectivamente, y en gastos de administración y comercialización ascienden a Bs 3.214.699 y Bs 3.204.501 (reexpresado), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad garantizó el pago de sus obligaciones financieras con todos sus bienes habidos y por haber, y en especial con un lote de terreno ubicado en Viacha, un inmueble ubicado en Villa Dolores y su Maquinaria (Ver Nota 4.m).

h. Inversiones permanentes

	2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
Inversiones Inti Perú S.A.C. (1)	4.149.434	3.704.783
Acciones en Banco BISA S.A. (1)	3.985.338	4.058.436
Acciones en BISA Seguros y Reaseguros S.A. (1)	320.857	320.857
Certificados de aportación en coop. telefónicas (1)	178.768	185.191
Inmuebles netos de depreciación (1)	1.431.564	1.433.638
Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L. (1)	21.139	21.139
Totales	<u>10.087.100</u>	<u>9.724.044</u>

- (1) Ver Nota 3.f

i. Otros activos

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Licencias	1.833.503	787.441
Amortización acumulada licencias	(815.595)	(625.506)
Totales	1.017.908	161.935

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, el cargo por amortización registrada en resultados fue de Bs 188.064 y Bs 71.480 (reexpresado), respectivamente.

j. Deudas comerciales

	2016	2015 (Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs
Acreedores nacionales:		
Pharma Investi S.R.L.	29.175.083	21.119.743
Garcia Toro Construcciones	1.660.409	-
Protección a la Salud Asociación Civil	488.488	849.356
Industrias Lara Bish S.A.	1.235.666	702.527
Atlas Copco Boliviana S.A.	898.508	-
Electrotec	714.313	13.809
3M Bolivia	680.953	798.969
La Papelera S.A.	409.493	348.872
Riverijos Ltda.	432.341	453.086
Matriplast S.A.	2.171.511	1.434.742
Beiersdorf S.R.L.	6.779.930	7.633.667
Otros menores (compra de bienes y servicios)	9.603.684	6.954.991
<i>Subtotales</i>	54.250.379	40.309.762
Acreedores extranjeros:		
Braun	6.646.021	4.574.647
Productos Farmacéuticos	1.067.065	479.015
Tranco	18.676	1.040.604
Selectchemie	1.427.314	1.262.817
Andenex Chemie	337.247	1.521.180
Nutricia	9.353.450	7.746.379
Merck	969.636	287.440
Uhlmann Pac Systeme	-	858.506
Otros menores (compra de bienes y servicios)	4.874.948	8.105.806
<i>Subtotales</i>	24.694.357	25.876.394
Totales	78.944.736	66.186.156

k. Impuestos y cargas sociales por pagar

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Impuestos por pagar:</u>		
I.U.E. por pagar	15.876.629	12.381.634
IVA por pagar	1.697.205	2.673.506
Impuesto a las transacciones por pagar	1.413.592	1.484.487
I.U.E. remesas al exterior	140.088	139.358
Impuestos a la prop. de bienes inmuebles y vehículos	928.763	328.623
Otras deudas fiscales	71.661	60.097
<i>Subtotales</i>	<u>20.127.938</u>	<u>17.067.705</u>
<u>Cargas sociales por pagar:</u>		
Sueldos por pagar	7.590	11.888
Aporte patronal y laboral	1.335.118	1.274.437
Caja nacional de salud	664.778	634.115
Provisión prima	6.779.637	6.203.839
Provisión aguinaldo	3.409.272	3.127.969
Otras obligaciones con el personal	1.802	2.671
<i>Subtotales</i>	<u>12.198.197</u>	<u>11.254.919</u>
Totales	<u><u>32.326.135</u></u>	<u><u>28.322.624</u></u>

l. Obligaciones financieras

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
<u>Corriente:</u>		
Fondo Financiero Privado Fassil S.A. (1)	1.333.333	-
Banco Unión S.A. (2)	2.000.000	-
Banco Bisa S.A. (3)	-	5.931.859
Intereses por pagar	5.522	45.661
<i>Subtotales</i>	<u>3.338.855</u>	<u>5.977.520</u>
<u>No corriente:</u>		
Banco Bisa S.A. (3)	-	4.503.337
<i>Subtotales</i>	<u>-</u>	<u>4.503.337</u>
Totales	<u><u>3.338.855</u></u>	<u><u>10.480.857</u></u>

(1) Corresponde a un préstamo de dinero obtenido y aprobado bajo la Línea de Crédito No. 1378021 por Bs 12.400.000 de fecha 25 de febrero de 2014, el importe total desembolsado al 27 de mayo de 2015 con el préstamo No. 4332781 asciende a Bs 8.000.000 el plazo de duración del préstamo será de 12 meses con una tasa de interés variable del 4,75% anual, este préstamo está garantizado con bienes habidos y por haber, sin restricción ni limitación alguna y en especial con las establecidas en la Línea de Crédito No. 1378021.

(2) Corresponde a un préstamo de dinero obtenido y aprobado bajo Línea de Crédito por Bs 14.000.000, de acuerdo a la escritura pública No 808/2015 de fecha 18 de Mayo de 2015. El importe total desembolsado al 26 de junio de 2015, mediante préstamo No. 2317894, asciende a Bs 8.000.000, el plazo de duración del mismo es de 12 meses con una tasa de interés variable del 4,25% anual, este préstamo está garantizado con bienes habidos y por haber, sin restricción ni limitación alguna y en especial con las establecidas en la Escritura Pública.

- (3) Corresponde a dos préstamos de dinero, el primero aprobado en fecha 5 de marzo de 2010 por Bs 23.781.000 garantizado con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 560678 tuvo desembolsos parciales con fecha de origen el 30 de abril de 2010, el importe total desembolsado al 31 de marzo de 2013 asciende a Bs 23.780.200 (histórico) con una tasa de interés del 4,5% anual los primeros 2 años y a partir del año 3 una tasa anual variable sobre saldos equivalente a la Tasa de Referencia (TRE) en moneda nacional más 4 puntos, con fecha de vencimiento el 1° de mayo de 2017 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31 de marzo de 2015 es de Bs 10.435.196 (reexpresado). Cancelado en su totalidad en fecha 27 de enero de 2016.

m. Bonos y pagarés bursátiles

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Corriente:		
Bonos IV (1)	3.385.116	5.346.900
Bonos V (2)	2.215.048	-
Intereses por pagar	1.063.751	-
<i>Subtotales</i>	<u>6.663.915</u>	<u>5.346.900</u>
No corriente:		
Bonos IV (1)	20.092.233	24.320.865
Bonos V (2)	67.384.952	-
<i>Subtotales</i>	<u>87.477.185</u>	<u>24.320.865</u>
Totales	<u>94.141.100</u>	<u>29.667.765</u>

- (1) El 29 de abril de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 387/2011 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS INTI IV" por un monto de Bs 70.700.000.

El 20 de julio de 2011 salieron al mercado los BONOS INTI IV – EMISION 1 por un monto de Bs 42.420.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs 1.000 y tienen las siguientes condiciones:

- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie "A" con un plazo de 1.800 días y una tasa del 5,00% anual.
- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie "B" con un plazo de 2.160 días y una tasa del 5,50% anual.
- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie "C" con un plazo de 2.520 días y una tasa del 6,00% anual.
- Bs 10.605.000 correspondiente a la serie "D" con un plazo de 2.880 días y una tasa del 6,75% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga a no realizar distribución de dividendos cuando se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o exista un hecho de incumplimiento.

Durante la vigencia de los bonos que compongan las diferentes Emisiones del Programa, Droguería INTI S.A., se obliga a mantener los siguientes compromisos financieros:

- a) Una relación Deuda/Patrimonio Neto (RDP) no mayor a tres veces (3.0) el Patrimonio Neto. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la relación Deuda/Patrimonio es de 0,28 y 0,10, respectivamente.
 - b) Una razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC) mayor a uno punto uno veces (1.1) del Pasivo Corriente. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la razón Activo Corriente/Pasivo Corriente es de 3,39 y 2,41, respectivamente.
- (2) El 29 de abril de 2015 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 302/2015 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS INTI V” por un monto de US\$ 10.000.000.

El 18 de diciembre de 2015 salieron al mercado los BONOS INTI V – EMISION 1 por un monto de Bs 69.600.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs 1.000 y tienen las siguientes condiciones:

- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “A” con un plazo de 2.160 días y una tasa del 4.75% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “B” con un plazo de 2.520 días y una tasa del 5,00% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “C” con un plazo de 2.880 días y una tasa del 5.25% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “D” con un plazo de 3.240 días y una tasa del 5.50% anual.
- Bs 13.920.000 correspondiente a la serie “E” con un plazo de 3.600 días y una tasa del 5.75% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga a no realizar distribución de dividendos cuando se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o exista un hecho de incumplimiento.

Durante la vigencia de los Bonos que compongan las diferentes Emisiones del Programa, Droguería INTI S.A., se obliga a mantener los siguientes compromisos financieros:

- a) Una relación Deuda/Patrimonio Neto (RDP) no mayor a tres veces (3.0) el Patrimonio Neto. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la relación Deuda/Patrimonio es de 0,28 y 0,10, respectivamente.
- b) Una razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC) mayor a uno punto uno veces (1.1) del Pasivo Corriente. Al 31 de marzo de 2016 y 2015 la razón Activo Corriente/Pasivo Corriente es de 3,39 y 2,41, respectivamente.

n. Ingresos diferidos

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización "INTI – NAFIBO 006", representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs 16.800.000 y Bs 33.600.000, este último con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

El contrato suscrito con NAFIBO Sociedad de Titularización S.A., (actualmente BDP Sociedad de Titularización S.A.) para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento de los siguientes ratios financieros: Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura Promedio para la aceleración de flujos al Fondo de Aceleración y la Determinación de Desvío de Fondos y Multas. Estos índices son presentados a BDP Sociedad de Titularización S.A. semestralmente, la última certificación emitida por el auditor independiente en fecha 17 de diciembre de 2014, no reporta ninguna diferencia.

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengan intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre de 2012 y 31 de marzo de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

El saldo de la cuenta contable de ingresos diferidos al 31 de marzo de 2016 y 2015 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos (que incluyen capital financiado, intereses y comisiones por titularización), menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por BDP Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

	Al 31 de marzo de 2016		
	Corriente Bs	No corriente Bs	Total Bs
<u>Flujos futuros cedidos:</u>			
Saldo al 31 de marzo de 2015 (histórico)	6.618.585	3.483.397	10.101.982
Reclasificación porción no corriente a corriente	3.529.704	(3.529.704)	-
Mantenimiento de valor	195.489	46.307	241.796
Devolución de recursos	2.796.082	-	2.796.082
Disminución en los gastos de titularización	(147.480)	-	(147.480)
Fondos transferidos	(9.383.828)	-	(9.383.828)
Totales	<u>3.608.552</u>	<u>-</u>	<u>3.608.552</u>

	Al 31 de marzo de 2015 (Reexpresado)		
	Corriente Bs	No corriente Bs	Total Bs
<u>Flujos futuros cedidos:</u>			
Saldo al 31 de marzo de 2014 (histórico)	6.885.471	9.897.482	16.782.953
Reclasificación porción no corriente a corriente	6.691.620	(6.691.620)	-
Mantenimiento de valor	358.161	402.639	760.800
Devolución de recursos	3.463.596	-	3.463.596
Disminución en los gastos de titularización	(192.785)	51	(192.734)
Fondos transferidos	(10.349.679)	-	(10.349.679)
Totales	<u>6.856.384</u>	<u>3.608.552</u>	<u>10.464.936</u>

o. Capital social pagado

El capital autorizado de la Sociedad alcanza a Bs 340.000.000 dividido en 3.400.000 de acciones, con un valor nominal de Bs 100 cada una, el capital suscrito y pagado alcanza a Bs 174.957.600 dividido en 1.749.576 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción.

En fecha 2 de julio de 2014. en reunión de Directorio, la Gerencia General y la Gerencia Administrativa Financiera presentaron la propuesta de distribución parcial de utilidades, capitalización parcial de Resultados Acumulados y Capitalización de Ajuste de Capital, la misma que fue aprobada por el Directorio quienes recomendaron su presentación a los accionistas, los cuales en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de julio de 2014 aprobaron el destino de la utilidad de la gestión de la siguiente manera: distribución de utilidades por un importe de Bs 4.800.000 (histórico), incremento de la Reserva Legal en Bs 1.499.725 (histórico) y registrar los resultados acumulados por Bs 23.694.775 (histórico).

Durante la gestión fiscal no se registraron movimientos de capital social, el capital accionario está distribuido de la siguiente manera:

Accionistas	Acciones	Aporte Bs	Participación %
Christian Schilling Dalgas	462.788	46.278.800	26,45%
Dirk Schilling Dalgas	381.732	38.173.200	21,82%
Imke Schilling Dalgas	381.732	38.173.200	21,82%
Jorge Claros Fuentes	336.806	33.680.600	19,25%
Carolina Schilling Núñez	165.527	16.552.700	9,46%
Lina Núñez Vda. De Schilling	20.991	2.099.100	1,20%
Totales	1.749.576	174.957.600	100,00%

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de marzo de 2016 y 2015 es de Bs 204,40 y Bs 178,62 (reexpresado), respectivamente.

p. Reservas

Reserva Legal

El saldo de la reserva legal al 31 de marzo de 2016 y 2015 es de Bs 11.818.370 y Bs 9.971.990, respectivamente.

Ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales

El saldo del ajuste de capital al 31 de marzo de 2016 y 2015 es de Bs 27.221.832 y Bs 27.221.915 (reexpresado), respectivamente.

El saldo del ajuste de reservas patrimoniales al 31 de marzo de 2016 y 2015 es de Bs 1.529.278 y Bs 1.484.852 (reexpresado), respectivamente.

q. Ingresos por ventas

	2016 Bs	2015 (Reexpresado) Bs
Ventas nacionales	529.133.926	470.798.302
Ventas al exterior	4.913.795	5.460.483
Totales	534.047.721	476.258.785

r. Otros ingresos operativos

En fecha 22 de septiembre de 2004 se ha suscrito un contrato de distribución entre Droguería INTI S.A. y Pharma Investi S.R.L. con vigencia de 4 años a partir del 1° de octubre de 2004, mismo que establece que la Sociedad ha de percibir un 8,75% de comisión sobre las ventas netas realizadas en farmacias y otros clientes distintos a licitaciones, siendo estas últimas sujetas a un pago único del 3% sobre las ventas netas en licitaciones y/o instituciones por invitación a precio.

A la fecha de emisión de este informe el contrato se encuentra vencido y la compañía se encuentra en negociaciones con Pharma Investi S.R.L. a fines de renovar el contrato señalado.

s. Gastos de administración

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Sueldos y cargas sociales	12.364.293	12.661.158
Gastos de transporte	5.119	17.177
Depreciación	879.308	777.503
Gastos de viaje	111.606	201.614
Gastos del personal	1.089.333	1.775.646
Honorarios	1.489.167	661.802
Servicios básicos y alquileres	589.717	541.446
Gastos de tramites	352.578	363.658
Gastos de limpieza y mantenimiento	481.400	611.586
Destrucción de inventarios	77.655	-
Gastos no deducibles	1.383.343	55.013
Primas de seguro	209.408	263.057
Dietas de directorio	646.286	669.506
Otros menores	3.655.860	3.970.939
Totales	23.335.073	22.570.105

t. Gastos de comercialización

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Sueldos y cargas sociales	82.478.249	75.687.015
Muestras médicas	21.987.515	21.169.414
Gastos de marketing y publicidad	21.530.350	19.831.501
Impuestos a las transacciones	17.622.739	15.824.641
Gastos de transporte	8.827.322	6.816.222
Depreciación	2.523.455	2.498.478
Gastos de viaje	2.874.242	3.017.454
Regalías	3.038.090	2.799.159
Gastos del personal	1.381.319	1.023.860
Honorarios	1.775.286	1.263.417
Servicios básicos y alquileres	1.866.078	1.698.527
Gastos de tramites	694.806	3.284.053
Gastos de limpieza y mantenimiento	2.071.746	1.358.842
Destrucción de inventarios	2.291.001	1.023.283
Gastos no deducibles	1.028.250	274.757
Primas de seguro	509.267	537.645
Otros menores	2.834.733	1.948.099
Totales	175.334.448	160.056.367

u. Gastos financieros

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Intereses y comisiones por bonos	3.168.470	2.051.960
Intereses y comisiones bancarias locales	2.624.453	1.919.741
Intereses y comisiones bancarias del exterior	65.208	208.844
Intereses y comisiones por titularización	941.920	1.534.890
Intereses y comisiones por pagares bursátiles	-	214.179
Impuesto a las transacciones financieras	275.881	307.859
Totales	7.075.932	6.237.473

v. Otros ingresos

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Bonificaciones de proveedores	4.006.917	4.882.843
Descuentos comerciales	1.366.146	937.111
Premio por colocación de bonos	1.948.357	-
Servicios y mercadeo	1.364.956	1.858.060
Dividendos percibidos	482.141	341.743
Valuación de inventarios	521.411	1.411.373
Alquileres	471.839	582.382
Venta de activos fijos	246.103	-
Previsiones revertidas	349.677	6.681.671
Otros ingresos	897.889	1.358.142
Totales	11.655.436	18.053.325

5. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA Y DE AJUSTE

	US\$	€	UFV	Total Bs
Activo				
Disponibilidades	131.391	521	-	918.534
Cuentas por cobrar comerciales	1.417.452	-	-	9.865.468
Pagos anticipados	1.079.221	1.361.058	-	18.100.407
Otras cuentas por cobrar	79.750	188	-	556.522
	2.707.814	1.361.767	-	29.440.931
Pasivo				
Deudas comerciales	3.182.254	327.232	-	24.694.357
Deudas diversas	13.064	-	-	90.925
Ingresos diferidos	-	-	1.707.665	3.608.552
	3.195.318	327.232	1.707.665	28.393.834
Posición neta activa al 31.03.2016	(487.504)	1.034.535	(1.707.665)	1.047.097
Posición neta pasiva al 31.03.2015	(2.183.424)	(239.148)	(4.952.292)	(27.075.482)

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2016 de Bs 6,96 por US\$ 1, Bs 7,78 por € 1 y Bs 2,11315 por UFV, al 31 de marzo de 2015 de Bs 6,96 por US\$ 1, Bs 7,43 por € 1 y Bs 2,03986 por UFV.

6. OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad mantiene los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar comerciales		
Cuentas por cobrar a INTI Paraguay S.R.L. (Nota 2.b)	8.540.446	8.349.868
Cuentas por cobrar a INTI Perú S.A.C. (Nota 2.b)	744.241	1.005.656
	<u>9.284.687</u>	<u>9.355.524</u>
Previsión incobrables INTI Paraguay S.R.L. (a)	(6.388.277)	(6.617.801)
Previsión por deterioro en cuentas por cobrar exterior (b)	(2.152.169)	(1.732.067)
	<u>(8.540.446)</u>	<u>(8.349.868)</u>
Totales	<u>744.241</u>	<u>1.005.656</u>
Inversiones permanentes		
Inversiones en acciones en INTI Perú S.A.C. (Nota 4.g)	4.149.434	3.704.783
Inversiones en activos fijos en Paraguay (Nota 4.g)	1.431.564	1.433.638
Totales	<u>5.580.998</u>	<u>5.138.421</u>

- (a) Durante el ejercicio económico terminado el 31 de marzo de 2016, no se aumenta ni disminuye la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay.
- (b) Los resultados del ejercicio económico terminado el 31 de marzo de 2016, incluyen un aumento en la previsión por deterioro de cuentas por cobrar por Bs 480.175.

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos		
<u>Por venta de productos</u>		
Inti Perú S.A.C.	2.442.938	797.796
Inti Paraguay S.R.L.	637.404	1.715.770
<u>Por alquileres</u>		
Inti Paraguay S.R.L.	41.760	43.260
<u>Por inversiones</u>		
Inti Perú S.A.C.	573.143	427.652
Totales	<u>3.695.245</u>	<u>2.984.478</u>
Gastos		
<u>Por servicios</u>		
Inti Perú S.A.C.	209.395	138.629
Inti Paraguay S.R.L.	45.462	114.736
Totales	<u>254.857</u>	<u>253.365</u>

7. AMBITO DE CONSOLIDACIÓN

	2016	2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
BALANCE GENERAL CONSOLIDADO		
ACTIVO		
Corriente	406.451.854	309.074.322
No corriente	189.957.526	186.083.395
Total activo	596.409.380	495.157.717
PASIVO		
Corriente	125.570.625	126.819.807
No corriente	113.279.696	55.822.281
Total pasivo	238.850.321	182.642.088
Participación minoritaria	6.090	8.303
PATRIMONIO		
Capital pagado	174.966.516	181.251.706
Reservas	40.569.482	32.392.717
Resultados acumulados	142.016.971	98.862.903
Total patrimonio	357.552.969	312.507.326
Total pasivo y patrimonio	596.409.380	495.157.717
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS CONSOLIDADO		
Ingresos	518.157.190	465.752.563
(-) Costos	(261.924.842)	(240.458.080)
(-) Gastos operativos	(213.246.842)	(198.214.216)
Otros ingresos	7.676.992	11.283.036
Utilidad neta del ejercicio	50.862.498	39.363.303

8. MARCO REGULATORIO

a) Ley del medicamento

Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones ópticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda), localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 1° de septiembre de 2010 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 955 de fecha 20 de agosto de 2010, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2011 comenzó con la construcción e implementación de la planta de soluciones parenterales de gran volumen de líquidos (SPGV), en la ciudad de El Alto, de acuerdo con las normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M), la misma que se concluyó en Agosto de 2011.

b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 de 29 de junio de 1995 y N° 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La alícuota del impuesto aplicable a la Utilidad Tributaria asciende al 25%.

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad ha determinado el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) en Bs 15.876.629 y Bs 12.381.633 (reexpresado), respectivamente; importes que han estimado que serán compensados íntegramente como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones (IT) y que se han registrado contablemente como pago anticipado.

c) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior (IUE-BE)

Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una alícuota del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

Pago de regalías

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentran alcanzados por este impuesto.

d) Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF)

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un período de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

e) Precios de transferencia

La Ley N° 549 de fecha 21 de julio de 2014, el Decreto Supremo N° 2227 de fecha 31 de diciembre de 2014 y las disposiciones complementarias emitidas por el Servicio de Impuestos Nacionales establecen como requisito la presentación de un estudio de precios de transferencia sobre las transacciones con empresas vinculadas.

9. BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene bienes de disponibilidad restringida adicionales a las reveladas anteriormente.

10. **CONTINGENCIAS**

Al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Sociedad declara no tener contingencias significativas de ninguna naturaleza.

11. **HECHOS POSTERIORES**

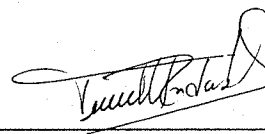
No se han producido con posterioridad al 31 de marzo de 2016 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa la información expuesta en los mismos.



Christian Schilling Dalgas
Gerente General



Ronald Reyes Noya
Gerente Administrativo
Financiero



Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

ANEXO 4

REGISTROS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL BOLIVIA

Nº	MARCA	CLASE	Nro. REGISTRO	Nro. RENOVACIÓN	EMISIÓN	VIGENCIA HASTA
1	ACTIVAZUL	5	95048-A		05/09/2015	05/09/2025
2	ACD-VIMIN	5	154736-C		25/09/2014	25/09/2024
3	ACEMUK	5	78740-A		15/03/2010	15/03/2020
4	AD-VIMIN	5	69963-A		10/04/2007	10/04/2017
5	AE-VIMIN	5	69964-A		10/04/2007	10/04/2017
6	A-VIMIN	5	69962-A		10/04/2007	10/04/2017
7	ADRACON		83122-A		25/03/2009	25/03/2019
8	AFRANEX -	5	87092-A		25/03/2009	25/03/2019
9	ALFREE	5	130905-C		11/10/2011	11/10/2021
10	ALGIFENO **	5	93148-A		09/04/2014	09/04/2024
11	ALUMAG	5	93149-A		09/04/2014	09/04/2024
12	AMEBIN INTI	5	83293-A		12/06/2010	12/06/2020
13	AMINO-HEPAT	5	73780-A		23/06/2008	23/06/2018
14	AMPLIBIOTIC	5	131210-C		15/11/2011	15/11/2021
15	ANGIDOL **	5	93415-A		18/11/2014	18/11/2024
16	ANGIDOL y etiqueta			334206	23/06/2010	23/06/2020
17	B-VIMIN	5	69960-A		10/04/2007	10/04/2017
18	BATRON	5	132474-C		07/12/2011	07/12/2021
19	BATREX			132475-C	07/12/2011	07/12/2021
20	BEBE LAX	5	130700-C		27/09/2011	27/09/2021
21	BILISAN	5	73713-A		23/06/2008	24/06/2018
22	BUCO NICAZOL	5	73775-A		23/06/2008	24/06/2018
23	BUCODENT	3	76511-A		03/04/2010	03/04/2020
24	BUCODENT	5	76510-A		03/04/2010	03/04/2020
25	BRONCO –VIMIN	5	91977-A		21/02/2014	22/02/2024
26	BRONX **	5	93414-A		18/11/2014	18/11/2024
27	C-VIMIN	5	69958-A		10/04/2007	10/04/2017
28	CA-VITOL	5	73383-A		23/06/2008	24/06/2018
29	CARDIO-VIMIN	5	93363-A		14/05/2014	14/05/2024
30	CESADIL	5	83121-A		25/03/2009	25/03/2019
31	COBA VIMIN	5	81355-A		26/10/2009	27/10/2019
32	COMPLEJO B-VIMIN	5	69959-A		26/03/2007	26/03/2017
33	CORAZOL INTI	5	76799-A		30/05/2010	30/05/2020
34	CORTI FLEXIOLA INTI	5	76798-A		30/05/2010	30/05/2020
35	CORTI OFTIOLA	5	102152-C		30/01/2006	31/01/2016
36	COSAVIL	5	69610-A		10/12/2006	10/12/2016
37	DG-6	5	114363-C		21/07/2008	22/07/2018
38	DG-7	5	114306-C		18/07/2008	19/07/2018
39	DEHIDROLIT	5	69957-A		27/03/2007	27/03/2017
40	DESORAL	5	83120-A		25/03/2009	25/03/2019

41	DEXTROMECOL	5	93961-A		24/03/2015	24/03/2025
42	DEXTROTON INTI	5	95049-A		15/07/2015	15/07/2025
43	DERMOTRICIN	5	73777-A		23/06/2008	24/06/2018
44	DEMOTIL	5	83123-A		25/03/2009	25/03/2019
45	DIPOSAN	5	69956-A		27/03/2007	27/03/2017
46	INTI	1	76425-A		15/05/2009	15/05/2019
47	INTI	5	69798-A		26/01/2007	26/01/2017
48	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 3	3	136139-C		04/05/2012	04/05/2022
49	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 5	5	137877-C		10/07/2012	10/07/2022
50	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 10	10	136140-C		04/05/2012	04/05/2022
51	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 35	35	136141-C		04/05/2012	04/05/2022
52	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 42	42	136142-C		04/05/2012	04/05/2022
53	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 44	44	136143-C		04/05/2012	04/05/2022
54	DISEÑO JIRAFÁ CON CHALINA	5	69955-A		25/04/2007	25/04/2017
55	DISEÑO TORO CUCHARA	5	144870-C		10/07/2013	11/07/2023
56	DISEÑO TORO	5	148491-C		17/12/2013	18/12/2023
57	DOCILEN	5	83119-A		25/03/2009	26/03/2019
58	DOLO-NEUOTRAT	5	141240-C		10/12/2012	11/12/2022
59	DOLO COBA-VIMIN COMPUESTO	5	109774-C		31/07/2007	31/07/2017
60	DULSAT	1	73967-A		24/11/2008	25/11/2018
61	DULSAT	5	73968-A		24/11/2008	25/11/2018
62	E-VIMIN	5	69953-A		26/03/2007	26/03/2017
63	EFEDRIN	5	114933-C		28/08/2008	29/08/2018
64	ELYMICIN	5	142654-C		13/02/2013	14/02/2023
65	ENVASE FR 200 ML			113/2005	22/07/2004	23/07/2014
66	ESO-GASTRIN	5	119576-C		02/07/2009	02/07/2019
67	ENTEROLIT	5	93150-A		09/04/2014	09/04/2024
68	ESOPRAZOLE	5	140019-C		05/10/2012	06/10/2022
69	EXIMICINA	5	131215-C		15/11/2011	15/11/2021
70	ESPASMO VERAMIDÓN	5	69954-A		25/04/2007	25/04/2017
71	EZETATINA	5	108177-C		30/03/2007	30/03/2017
72	EZETIN	5	130829-C		06/10/2011	06/10/2021
73	FINAFLU	5	79585-A		01/02/2011	01/02/2021
74	FENACSO	5	84883-A		21/07/2012	22/07/2022
75	FUNGINIL	5	130904-C		11/10/2011	11/10/2021
76	FLENIN	5	69605-A		10/12/2006	10/12/2016
77	FLEXIOLA	5	82074-A		09/12/2010	09/12/2020
78	FLEXADRIN	5	82261-A		13/06/2011	13/06/2021

79	FLUBETAN			79585-A	01/02/2011	01/02/2021
80	FLUBETAN	5	83118-A		25/03/2009	26/03/2019
81	FRENISTAL	5	119575-C		02/07/2009	03/07/2019
82	GOTAL	5	77464-A		12/08/2010	12/08/2020
83	GOFYLLINE LS	5	122121-C		04/08/2010	04/08/2020
84	GLUCOFER	5	69952-A		24/02/2017	25/02/2027
85	HELMITIN	5	130909-C		11/10/2011	11/10/2021
86	HEMORSAN	5	77465-A		03/08/2010	03/08/2020
87	IDANTINA	5	93962-A		12/02/2015	12/02/2025
88	INFUSORES PLASTICOS BRAUN	5	77952-A		12/08/2010	12/08/2020
89	INTESTOQUIN INTI	5	85060-A		30/05/2010	30/05/2020
90	INTIBON	3	140120-C		09/10/2012	10/10/2022
91	INTIBON	5	140119-C		09/10/2012	10/10/2022
92	INTI CON SALUD TODO ES POSIBLE	5	142264-C		29/01/2013	30/01/2023
93	INTIFIX	5	73381-A		20/04/2008	21/04/2018
94	INTIFIX	10	73382-A		20/04/2008	21/04/2018
95	INTIMAGNESIA	5	91978-A		21/02/2014	22/02/2024
96	INTI	5	69798-A		26/01/2007	26/01/2017
97	K-VIMIN	5	69951-A		10/04/2007	10/04/2017
98	KETOL	5	130902-C		11/10/2011	11/10/2021
99	LAXANORM	5	73965-A		07/10/2008	08/10/2018
100	LAXUAVE	5	73779-A		23/06/2008	24/06/2018
101	LIDRAMINA	5	69950-A		31/03/2007	31/03/2017
102	LORITAB	3	142938-C		19/04/2013	20/04/2023
103	LORITAB	5	142937-C		19/04/2013	20/04/2023
104	MARCA TRIDIMENSIONAL	5	134254-C		12/03/2012	13/03/2022
105	MARCA TRIDIMENSIONAL	5	134255-C		12/03/2012	13/03/2022
106	MENOPAUSAN	5	73778-A		23/06/2008	24/06/2018
107	MENTISAN	5	77953-A		12/08/2010	12/08/2020
108	MENTISAN (Den. y Diseño)	5	122961-C		22/09/2010	22/09/2020
109	MENTISAN (Den y Diseño)	5	123001-C		23/09/2010	23/09/2020
110	MENTO F	5	154735-C		25/09/2014	25/09/2024
111	MENTOSALICILADO	5	69948-A		31/03/2007	31/03/2017
112	MENTISANOL INTI			76797-A	30/05/2010	30/05/2020
113	MICROASA	3	143321-C		22/05/2013	23/05/2023
114	MICROASA	5	143322-C		22/05/2013	23/05/2023
115	MYCOTIX	5	124910-C		30/12/2010	30/12/2020
116	MUXATIL	5	77463-A		04/07/2010	04/07/2020
117	NABUMIN	5	69946-A		11/09/2007	11/09/2017

118	NEO TRAST INTI	5		70037-A	19/09/2007	19/09/2017
119	NEO-ASCAMORIN	5	84881-A		05/02/2012	05/02/2022
120	NEO B	5	137852-C		10/07/2012	11/07/2022
121	NEO-LISOLIN (Denominación)	5	77903-A		12/08/2010	12/08/2020
122	NERVIPAN	5	69609-A		10/12/2006	10/12/2016
123	NEURO-VIMIN (Denominación)	5	77904-A		12/08/2010	12/08/2020
124	NEUTRACID	5	82075-A		12/08/2010	12/08/2020
125	NOPION	5	84884-A		21/07/2012	22/07/2022
126	NOXOM	5	69607-A		10/12/2006	10/12/2016
127	NICAZOL	5	91981-A		21/02/2014	22/02/2024
128	NUTRI-VIMIN	5	123254-C		12/10/2010	12/10/2020
129	OBESTAL - 10	5	130908-C		11/10/2011	11/10/2021
130	OFTIOLA INTI	5	76796-A		30/05/2010	30/05/2020
131	OME-GASTRIN	5	154734-C		25/09/2014	25/09/2024
132	ORASEP	5	73966-A		07/10/2008	08/10/2018
133	OZONOLIN	5	91980-A		21/02/2014	22/02/2024
134	OPTI-VIMIN	5	114923-C		28/08/2008	29/08/2018
135	PAN VIMIN	5	91979-A		21/02/2014	22/02/2024
136	PHARMANDINA (Renov 16/06/08)			62345-A	21/08/2003	21/08/2013
137	PHARMANDINA Diseño	5	128680-C		21/07/2011	21/07/2021
138	PHARMANDINA	5	84880-A		21/07/2012	22/07/2022
139	PASINBEX	5	93151-A		09/04/2014	09/04/2024
140	PANTOMAC	5	135584-C		19/04/2012	20/04/2022
141	PASUMA	5	76512-A		20/04/2010	20/04/2020
142	PENSTAL	5	141461-C		18/12/2012	19/12/2022
143	PENTRAX	5	131211-C		15/11/2011	15/11/2021
144	PENTAMINAL INTI	5	77086-A		30/05/2010	30/05/2020
145	PENTICILINA	5	131212-C		15/11/2011	15/11/2021
146	PENTOZIM LS	5	122123-C		04/08/2010	04/08/2020
147	PERPLEX INTI	5	77085-A		30/05/2010	30/05/2020
148	PERENTERYL	5	104712-C		27/07/2006	27/07/2016
149	PYLOMIX	5	13123C		15/11/2011	15/11/2021
150	PYLOMICIN	5	132473-C		07/12/2011	07/12/2021
151	PIRANTELINA	5	69947-A		27/03/2007	27/03/2017
152	QUEMACURAN INTI	5	77084-A		30/05/2010	30/05/2020
153	QUETOROL	5	84878-A		21/07/2012	22/07/2022
154	QUINAPRES	5	82260-A		12/07/2011	12/07/2021
155	RABE-GASTRIN	5	79586-A		24/01/2011	24/01/2021
156	REPLEX 2002	5	82076-A		03/08/2010	03/08/2020
157	RECTIOLA INTI	5	77083-A		30/05/2010	30/05/2020
158	REDULIP	5	84879-A		21/07/2012	22/07/2022
159	RINOFRIN	5	93147-A		09/04/2014	09/04/2024

160	SKORPIA	5	135004-C		28/03/2012	29/03/2022
161	SALSINA	1	73969-A		24/11/2008	24/11/2018
162	SALSINA	5	73970-A		24/11/2008	24/11/2018
163	SARCUTAN	5	69604-A		19/12/2006	19/12/2016
164	SOLUCION LECO	5	155287-C		04/12/2014	04/12/2024
165	SOMNICLONA	5	69611-A		10/12/2006	10/12/2016
166	SOMDIFEN	5	84882-A		10/06/2012	11/06/2022
167	SUMAX	5	69949-A		11/09/2007	11/09/2017
168	SUPERAL	5	73776-A		23/06/2008	24/06/2018
169	SUPERALITO	5	151247-C		28/04/2014	28/04/2024
170	SUPRIVIR	5	83117-A		25/03/2009	25/03/2019
171	SUPRACORTIN	5	146105-C		05/09/2013	05/09/2023
172	TORAMIN	5	69606-A		10/12/2006	10/12/2016
173	TÓNICO INTI	5	86505-A		26/01/2009	27/01/2019
174	TORNIX			69954-A	25/04/2007	25/04/2017
175	TORNIX	5	69608-A		10/12/2006	10/12/2016
176	TROXOLINA	5	131214-C		15/11/2011	15/11/2021
177	VERAMIDON	5	69945-A		31/03/2007	31/03/2017
178	VIMIN B6 FUERTE	5	69961-A		31/03/2007	31/03/2017
179	VIRUSAN	5	84877-A		21/07/2012	22/07/2022
180	ULCED	5	130981-C		25/10/2011	25/10/2021
181	ZIMET	5	122731-C		09/09/2010	09/09/2020
182	ZOLION	5	130910-C		11/10/2011	11/10/2021
183	MAGNESIO VIMIN	5	164343-C		03/02/2016	03/02/2026
184	CALCIO D VIMIN	5	164460-C		25/02/2016	25/02/2026
185	ARTICOLAGENOL	5	165142-C		24/03/2016	25/03/2026
186	BIO-ELASTODERM	5	165143-C		24/03/2016	25/03/2026
187	DACRIBLANC	5	165144-C		24/03/2016	25/03/2026
188	DACRISEC	5	165145-C		24/03/2016	25/03/2026
189	DACRIHYAL	5	165146-C		24/03/2016	25/03/2026
190	TREBUX	5	165720-C		26/04/2016	26/04/2026
191	PAIBUX	5	165721-C		26/04/2016	26/04/2026
192	INTIBUX	5	166073-C		29/04/2016	29/04/2026
193	BUNIT	5	165722-C		26/04/2016	26/04/2026