



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

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

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

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

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

INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE LA ASFI: No. ASFI/DSV-ED-SOF-021/2014, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSV/R-143749/2014, DE FECHA 18 DE SEPTIEMBRE DE 2014.

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN: "BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOFIA I: Bs140.000.000.- (CIENTO CUARENTA MILLONES 00/100 BOLIVIANOS)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR NO MANTIENE VALORES VIGENTES

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1:

Bs. 82.000.000,00

(Ochenta y dos millones 00/100 Bolivianos)

Denominación de la Emisión:	BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo
Garantía:	Quirografaria
Fecha de emisión:	22 de septiembre de 2014
Plazo de colocación de la presente Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión dentro del Programa a quién figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Precio de colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del Valor Nominal
Procedimiento de colocación primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	A mejor esfuerzo
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 90 días calendario. La forma de pago de intereses serán efectuados según lo descrito en el punto II.13 del presente Prospecto Complementario.
Periodicidad y Forma de Amortización del capital:	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 90 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> o Serie A: 25% en los cupones N° 9, 10, 11 y 12 o Serie B: 1% en los cupones N° 9,10,11 y 12; 12% en los cupones N° 13,14,15,16,17,18,19 y 20. o Serie C: 2% en los cupones N° 9,10,11 y 12; 3% en los cupones N° 13,14,15,16,17,18,19 y 20; 8% en los cupones N° 21 y 22; 9% en los cupones N° 23,24,25 y 26; 8% en los cupones N° 27 y 28. Los porcentajes de amortización de capital de cada serie, se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con Amortización de capital y pago de intereses" del presente documento. La forma de pago de amortizaciones de capital será efectuada según lo descrito en el punto II.18 del presente Prospecto Complementario.
Forma de pago en Colocación Primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.

Series	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total de la Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo de Emisión	Fecha de Vencimiento
A	SOF-1-N1A-14	Bolivianos	Bs14.000.000,00	Bs.1.000,00	6,25%	14.000 Bonos	1.080 días calendario	06 -Sep- 17
B	SOF-1-N1B-14	Bolivianos	Bs28.000.000,00	Bs.1.000,00	7,25%	28.000 Bonos	1.800 días calendario	27-Ago-19
C	SOF-1-N1C-14	Bolivianos	Bs40.000.000,00	Bs.1.000,00	8,25%	40.000 Bonos	2.520 días calendario	16-Ago-21

CALIFICACIÓN DE RIESGO
PACIFIC CREDIT RATING S.A.
A2

CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA BUENA CAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL ES SUSCEPTIBLE A DETERIORARSE LEVEMENTE ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA.

EL NUMERAL 2 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MEDIO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.

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

VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO", EN LA PÁGINA No. 36 DEL PRESENTE PROSPECTO Y EN LA PÁGINA NO.45 DEL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS SOFIA I, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÁN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

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



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

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

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

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

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas catorce del día viernes dieciocho de julio de dos mil catorce años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por María Viviana Sanjinés Méndez, en su calidad de Gerente General de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en la calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irpavi, con C. I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 15 de julio de 2014, manifestó lo siguiente:

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

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos SOFIA I - Emisión 1, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos SOFIA I - Emisión 1, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario. Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.

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

Ucucu
VIVIANA SANJINÉS
C.I. 3469466 LP

Actuaría Dra. Ana María López Villarroel
Maritza Mauricio Lanza
ACTUARÍA - ABOGADA
Juzgado 5to. de Instrucción C.
La Paz - Bolivia

X41C

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

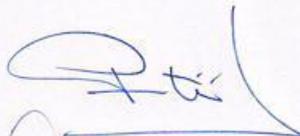
En la ciudad de La Paz a horas catorce y quince del día viernes dieciocho de julio de dos mil catorce años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Mario Alberto Patiño Serrate, en su calidad de Subgerente de Negocios de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltero, de profesión Economista, con domicilio en la calle 8 N° 100, Zona Irpavi, con C. I. No. 2719995 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 15 de julio de 2014, manifestó lo siguiente:

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

AL SEGUNDO: Es cierto y evidente que quien desee adquirir los Bonos SOFIA I - Emisión 1, que se ofrecen deberá basarse en su propia evaluación de la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, respecto al valor y a la transacción propuesta.

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos SOFIA I - Emisión 1, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal como aparecen en el presente Prospecto Complementario. Con lo que terminó el acto, leída que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.

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


Mario Alberto Patiño Serrate
C.I. 2719995 LP


Meritza Mauricio Laura
ACTUARIA - ABOGADA
Juzgado 5to. de Instrucción Civil
La Paz - Bolivia
X41C

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



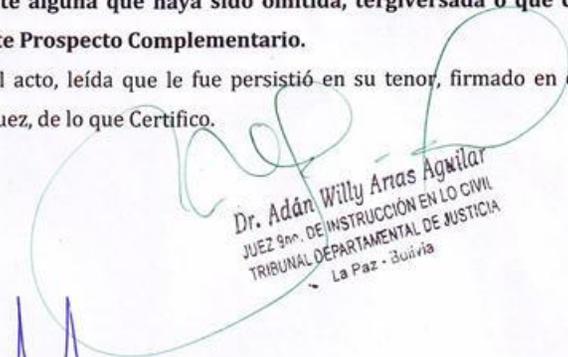
ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas quince del día viernes dieciocho del mes de julio del año dos mil catorce, el Juzgado Noveno de Instrucción en lo Civil de la Capital, a cargo del Sr. Juez, Dr. A. Willy Arias Aguilar y la Actuaría Dra. Giovanna N. Bustios, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Mario Ignacio Anglarill Serrate, en su calidad de Gerente General de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda.; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión Ingeniero Agrónomo, con domicilio en Condominio Colinas del Urubó N° 2244, con C. I. No. 3215190 Santa Cruz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 15 de julio de 2014, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Yo, Mario Ignacio Anglarill Serrate en representación de Granja Avícola Integral SOFIA Ltda., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos SOFIA I - Emisión 1.

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

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


Mario Ignacio Anglarill Serrate
C.I. 3215190 SC.

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

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

ÍNDICE DE CONTENIDO

I.	RESUMEN DEL PROSPECTO	9
I.1	RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1	9
I.2	INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES.....	15
I.3	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LOS BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1	15
I.4	INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR.....	16
I.5	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.....	17
I.6	FACTORES DE RIESGO	17
I.7	RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.....	18
II.	DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	25
II.1	ANTECEDENTES LEGALES DE LA EMISIÓN DE BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1.....	25
II.2	DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN	25
II.3	SERIES EN LAS QUE SE DIVIDE, MONEDA, MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN Y MONTO DE CADA SERIE	26
II.4	TIPO DE VALORES A EMITIRSE	26
II.5	FECHA DE EMISIÓN	26
II.6	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN	26
II.7	TIPO DE INTERÉS	26
II.8	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	26
II.9	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	26
II.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	26
II.11	FORMA DE PAGO EN COLOCACIÓN PRIMARIA DE LOS BONOS	26
II.12	FORMA DE REPRESENTACIÓN DE LOS VALORES.....	26
II.13	PERIODICIDAD Y FORMA DE PAGO DE LOS INTERESES	27
II.14	LUGAR DE PAGO DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	27
II.15	FÓRMULA PARA EL CÁLCULO DEL PAGO DE INTERESES	27
II.16	FÓRMULA PARA LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	27
II.17	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	27
II.18	PERIODICIDAD Y FORMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	28
II.19	CRONOGRAMA DE CUPONES A VALOR NOMINAL CON PAGO DE CAPITAL E INTERESES	28
II.20	FORMA DE CIRCULACIÓN DE LOS BONOS	30
II.21	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	30
II.22	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO.....	30
II.23	DESTINO ESPECÍFICO DE LOS FONDOS Y PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN	30
II.24	PROVISIÓN PARA LA AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	30
II.25	GARANTÍA	31
II.26	CONVERTIBILIDAD.....	31
II.27	REAJUSTABILIDAD DEL EMPRÉSTITO.....	31
II.28	AGENCIA DE BOLSA ESTRUCTURADORA Y COLOCADORA.....	31
II.29	AGENTE PAGADOR	31
II.30	REPRESENTANTE PROVISORIO DE LOS TENEDORES DE BONOS	31
II.31	RESCATE ANTICIPADO	32
II.31.1	<i>Rescate mediante Sorteo</i>	32
II.31.2	<i>Rescate anticipado mediante compras en Mercado Secundario</i>	32
II.31.3	<i>Otros aspectos relativos al rescate anticipado</i>	32
II.31.4	<i>Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención anticipada</i>	32
II.32	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PrensA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZARSE	33
II.33	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	33
II.34	EL PLAZO PARA LA AMORTIZACIÓN O PAGO TOTAL DE LOS BONOS A SER EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA	33
II.35	ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	33
II.36	RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	33

II.37	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO	33
II.38	CASO FORTUITO O FUERZA MAYOR.....	33
II.39	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS.....	33
II.40	PROTECCIÓN DE DERECHOS	33
II.41	TRIBUNALES COMPETENTES	33
II.42	ARBITRAJE	33
II.43	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	34
II.44	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	34
II.45	FRECUENCIA Y FORMATO DE LA INFORMACIÓN A PRESENTAR A LOS TENEDORES DE BONOS.....	34
II.46	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES EMITIDOS SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES	34
III.	RAZONES DE LA EMISIÓN, DESTINO ESPECIFICO Y PLAZO DE UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS.....	35
III.1	RAZONES	35
III.2	DESTINO DE LOS FONDOS.....	35
III.3	PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	35
IV.	FACTORES DE RIESGO	36
IV.1	RIESGO OPERATIVO	36
IV.2	RIESGO DE LA INDUSTRIA.....	37
IV.3	RIESGO RELACIONADO A LAS POLÍTICAS ECONÓMICAS APLICADAS POR EL ESTADO	37
IV.4	RIESGO LEGAL	37
IV.5	RIESGO SOCIAL	37
V.	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN.....	38
V.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA.....	38
V.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	38
V.3	AGENTE PAGADOR Y LUGAR DE AMORTIZACIÓN DEL CAPITAL Y PAGO DE INTERESES DE LA EMISIÓN.....	38
V.4	FRECUENCIA Y FORMA EN QUE SE COMUNICARÁN LOS PAGOS A LOS TENEDORES DE BONOS CON INDICACIÓN DEL O DE LOS MEDIOS DE PRENSA DE CIRCULACIÓN NACIONAL A UTILIZAR	38
V.5	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	38
V.6	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	38
V.7	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS.....	38
V.8	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR	38
V.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES.....	38
V.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN.....	39
V.11	TIPO DE OFERTA	39
V.12	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS.....	39
V.13	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	39
V.14	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO.....	39
VI.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR.....	40
VI.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	40
VI.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS	41
VI.3	PRINCIPALES SOCIOS	42
VI.4	ENTIDADES VINCULADAS A LA SOCIEDAD	42
VI.5	DESCRIPCIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE SOFIA LTDA.	42
VI.6	PRINCIPALES EJECUTIVOS Y ADMINISTRADORES.....	43
VI.7	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS DE LA EMPRESA	43
VI.8	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	45
VI.9	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR	45
VII.	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	46
VII.1	RESEÑA HISTÓRICA	46
VII.2	MERCADO, COMPETENCIA Y POSICIONAMIENTO.....	46
VII.2.1	<i>Demanda</i>	46
VII.2.2	<i>Oferta</i>	47
VII.2.3	<i>Participación de Mercado</i>	47
VII.3	LÍNEAS DE PRODUCTOS	50

VII.4	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS.....	50
VII.5	MARCAS, PATENTES, LICENCIAS Y CONCESIONES.....	51
VII.6	LICENCIAS AMBIENTALES	52
VII.7	CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN.....	52
VII.8	PLAN DE INVERSIÓN	53
VII.9	ESTRATEGIA EMPRESARIAL.....	53
VII.10	CLIENTES, PROVEEDORES E INFRAESTRUCTURA DE SOFIA LTDA.	54
VII.10.1	<i>Cientes</i>	54
VII.10.2	<i>Proveedores</i>	54
VII.10.3	<i>Infraestructura</i>	56
VII.11	VENTAJAS Y DESVENTAJAS	57
VII.11.1	<i>Ventajas</i>	57
VII.11.2	<i>Desventajas</i>	57
VII.12	OBLIGACIONES FINANCIERAS.....	57
VII.13	RELACIONES ESPECIALES CON EL ESTADO	59
VII.14	DESCRIPCIÓN DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS	59
VII.15	RELACIÓN ECONÓMICA CON EMPRESAS EN RAZÓN DE PRÉSTAMOS O GARANTÍAS QUE EN CONJUNTO COMPROMETA MÁS DE 10% DEL PATRIMONIO.....	59
VII.16	RESPONSABILIDAD SOCIAL	59
VII.17	PROCESOS JUDICIALES.....	60
VII.18	HECHOS RELEVANTES.....	60
VIII.	ANÁLISIS FINANCIERO	61
VIII.1	BALANCE GENERAL.....	61
VIII.1.1	<i>Activo</i>	61
VIII.1.2	<i>Pasivo</i>	64
VIII.1.3	<i>Patrimonio</i>	67
VIII.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	68
VIII.3	INDICADORES FINANCIEROS	71
VIII.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE LOS REPORTES FINANCIEROS	81
VIII.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS	81
VIII.6	ANÁLISIS FINANCIERO.....	83

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro No. 1	Principales cuentas del Balance General.....	19
Cuadro No. 2	Principales cuentas del Estado de Resultados.....	20
Cuadro No. 3	Principales Indicadores Financieros	21
Cuadro No. 4	Monto total de la Emisión	26
Cuadro No. 5	Características específicas de la Emisión.....	26
Cuadro No. 6	Cronograma de pago de capital e intereses	28
Cuadro No. 7	Socios de SOFIA Ltda.	42
Cuadro No. 8	Principales Ejecutivos y Administradores de SOFIA Ltda.	43
Cuadro No. 9	Personal Empleado por SOFIA Ltda.	45
Cuadro No. 10	Principales Activos SOFIA Ltda.	45
Cuadro No. 11	Línea de productos de SOFIA LTDA.	50
Cuadro No. 12	Venta de productos avícolas	50
Cuadro No. 13	Venta de productos procesados.....	50
Cuadro No. 14	Venta de productos de cerdo	51
Cuadro No. 15	Ingresos por servicios	51
Cuadro No. 16	Venta de Materia Prima, Materiales y Otros.....	51
Cuadro No. 17	Plan de Inversión Sofía 2014 - 2015	53
Cuadro No. 18	Clientes de SOFIA LTDA.	54
Cuadro No. 19	Proveedores de SOFIA LTDA.	55

Cuadro No. 20 Infraestructura de SOFIA LTDA.....	56
Cuadro No. 21 Obligaciones Financieras de SOFIA LTDA. al 30 de Junio de 2014.....	57
Cuadro No. 22 Principales Activos de SOFIA LTDA. al 30 de junio de 2014.....	59
Cuadro No. 23 Balance General	83
Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Balance General	84
Cuadro No. 25 Análisis Vertical del Pasivo	85
Cuadro No. 26 Análisis Vertical del Patrimonio.....	85
Cuadro No. 27 Análisis Horizontal del Balance General	86
Cuadro No. 28 Estado de Resultados	87
Cuadro No. 29 Análisis Vertical del Estado de Resultados	88
Cuadro No. 30 Análisis Horizontal del Estado de Resultados.....	89
Cuadro No. 31 Análisis de Indicadores Financieros.....	90

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico No. 1 Organigrama de SOFIA Ltda.	43
Gráfico No. 2 Top of Mind 2012 (expresado en %)	47
Gráfico No. 3 Activo Corriente vs. Activo No Corriente.....	61
Gráfico No. 4 Evolución de las principales cuentas del Activo Corriente	62
Gráfico No. 5 Activo Fijo Neto como principal cuenta del Activo no Corriente	63
Gráfico No. 6 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente	64
Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo Corriente.....	65
Gráfico No. 8 Préstamos bancarios por pagar como principal cuenta del Pasivo no Corriente.....	66
Gráfico No. 9 Estructura de Capital	67
Gráfico No. 10 Capital Social como Principal cuenta del Patrimonio	68
Gráfico No. 11 Evolución de las ventas netas, Costo de ventas y Ganancia Bruta.....	69
Gráfico No. 12 Evolución de los Gastos Operativos	70
Gráfico No. 13 Evolución de la Utilidad neta del ejercicio	71
Gráfico No. 14 Evolución del Coeficiente de Liquidez	72
Gráfico No. 15 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida	72
Gráfico No. 16 Evolución del Indicador del Capital de Trabajo	73
Gráfico No. 17 Evolución de la razón de Endeudamiento	74
Gráfico No. 18 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio.....	74
Gráfico No. 19 Evolución de la proporción de Deuda a Corto y Largo Plazo	75
Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos.....	76
Gráfico No. 21 Evolución del indicador de Rotación de Activos Fijos	76
Gráfico No. 22 Evolución del indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar	77
Gráfico No. 23 Evolución del Plazo Promedio de Cobro.....	77
Gráfico No. 24 Evolución del Indicador de Rotación de Cuentas por Pagar.....	78
Gráfico No. 25 Evolución del Plazo Promedio de Pago	78
Gráfico No. 26 Plazo Promedio de Cobro vs. Plazo Promedio de Pago.....	79
Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio.....	79
Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre el Activo	80
Gráfico No. 29 Evolución del Retorno sobre las Ventas	80
Gráfico No. 30 Evolución del Margen Bruto	81

ANEXOS

ANEXO 1 INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

ANEXO 2 ESTADOS FINANCIEROS DE SOFIA LTDA. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2014

ANEXO 3 ESTADOS FINANCIEROS DE SOFIA LTDA. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 30 DE JUNIO DE 2013

ANEXO 4 CARTERA DE CLIENTES DE SOFIA LTDA AL 30 DE JUNIO DE 2014

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Responsables de la Elaboración del Prospecto Complementario

Mario Ignacio Anglarill Serrate
Gerente General - SOFIA Ltda.

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

Claudia Perez Gosalvez
Subgerente de Operaciones – BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Principales Funcionarios de SOFIA Ltda.¹

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

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.

La documentación relacionada con la Emisión de BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Registro del Mercado de Valores

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

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142
La Paz – Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

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

SOFIA Ltda.

Parque Industrial, Mz.7
Santa Cruz – Bolivia

¹Ver punto VI.6 correspondiente a Principales Ejecutivos

I. RESUMEN DEL PROSPECTO

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

Denominación	BONOS SOFIA I - EMISIÓN 1
Tipo de Valores a emitirse	Bonos Obligorales y redimibles a plazo fijo
Monto de la presente Emisión	El monto total de la presente emisión es de Bs82.000.000,00 (ochenta y dos millones 00/100 bolivianos) dividido en tres series conforme lo siguiente: <ul style="list-style-type: none">• Serie A: Bs14.000.000,00 (catorce millones 00/100 Bolivianos)• Serie B: Bs28.000.000,00 (veintiocho millones 00/100 Bolivianos)• Serie C: Bs40.000.000,00 (cuarenta millones 00/100 Bolivianos)
Moneda de la presente Emisión	Bolivianos
Series en que se divide la presente Emisión	La presente emisión se divide en tres series: Serie A Serie B Serie C
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	Serie A: 6,25% Serie B: 7,25% Serie C: 8,25%
Plazo de cada serie que forma parte de la presente Emisión	Serie A: 1.080 Serie B: 1.800 Serie C: 2.520 Días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Plazo de colocación de la presente Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	Cada 90 días calendario. La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera: a) En el día del vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Lugar de Pago de intereses y amortización de capital	La amortización de capital y pago de intereses se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa en las siguientes direcciones: La Paz : Av. Camacho esq. c. Colón N° 1312, piso 2 Cochabamba : Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán Santa Cruz : Calle René Moreno N° 258 Sucre : Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce.
Fórmula para el cálculo del pago	Para las tres series dentro de la presente emisión, el cálculo será efectuado

de intereses

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

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

Dónde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del Cupón (número de días calendario)

Fórmula para la amortización de capital

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

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

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

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

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

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

Periodicidad y forma de Amortización de Capital

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

- **Serie A:** 25% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12.
- **Serie B:** 1% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12; 12% en los cupones No. 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 y 20.
- **Serie C:** 2% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12; 3% en los cupones No. 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19 y 20; 8% en los cupones No. 21 y 22; 9% en los cupones No. 23, 24, 25 y 26; 8% en los cupones No. 27 y 28.

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

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

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

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

SERIE A				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	15.63	-	0.00%
21-mar-15	2	15.63	-	0.00%
19-jun-15	3	15.63	-	0.00%
17-sep-15	4	15.63	-	0.00%
16-dic-15	5	15.63	-	0.00%
15-mar-16	6	15.63	-	0.00%
13-jun-16	7	15.63	-	0.00%
11-sep-16	8	15.63	-	0.00%
10-dic-16	9	15.63	250.00	25.00%
10-mar-17	10	11.72	250.00	25.00%
08-jun-17	11	7.81	250.00	25.00%
06-sep-17	12	3.91	250.00	25.00%

SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	18.13	-	0.00%
21-mar-15	2	18.13	-	0.00%
19-jun-15	3	18.13	-	0.00%
17-sep-15	4	18.13	-	0.00%
16-dic-15	5	18.13	-	0.00%
15-mar-16	6	18.13	-	0.00%
13-jun-16	7	18.13	-	0.00%
11-sep-16	8	18.13	-	0.00%
10-dic-16	9	18.13	10.00	1.00%
10-mar-17	10	17.94	10.00	1.00%
08-jun-17	11	17.76	10.00	1.00%
06-sep-17	12	17.58	10.00	1.00%
05-dic-17	13	17.40	120.00	12.00%
05-mar-18	14	15.23	120.00	12.00%
03-jun-18	15	13.05	120.00	12.00%
01-sep-18	16	10.88	120.00	12.00%
30-nov-18	17	8.70	120.00	12.00%
28-feb-19	18	6.53	120.00	12.00%
29-may-19	19	4.35	120.00	12.00%
27-ago-19	20	2.18	120.00	12.00%

SERIE C				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	20.63	-	0.00%
21-mar-15	2	20.63	-	0.00%
19-jun-15	3	20.63	-	0.00%
17-sep-15	4	20.63	-	0.00%
16-dic-15	5	20.63	-	0.00%
15-mar-16	6	20.63	-	0.00%
13-jun-16	7	20.63	-	0.00%
11-sep-16	8	20.63	-	0.00%
10-dic-16	9	20.63	20.00	2.00%
10-mar-17	10	20.21	20.00	2.00%
08-jun-17	11	19.80	20.00	2.00%
06-sep-17	12	19.39	20.00	2.00%
05-dic-17	13	18.98	30.00	3.00%
05-mar-18	14	18.36	30.00	3.00%
03-jun-18	15	17.74	30.00	3.00%
01-sep-18	16	17.12	30.00	3.00%
30-nov-18	17	16.50	30.00	3.00%
28-feb-19	18	15.88	30.00	3.00%
29-may-19	19	15.26	30.00	3.00%
27-ago-19	20	14.64	30.00	3.00%
25-nov-19	21	14.03	80.00	8.00%
23-feb-20	22	12.38	80.00	8.00%
23-may-20	23	10.73	90.00	9.00%
21-ago-20	24	8.87	90.00	9.00%
19-nov-20	25	7.01	90.00	9.00%
17-feb-21	26	5.16	90.00	9.00%
18-may-21	27	3.30	80.00	8.00%
16-ago-21	28	1.65	80.00	8.00%

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

Cantidad de Bonos de cada serie Serie A: 14.000
 Serie B: 28.000
 Serie C: 40.000

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.

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

Calificación de Riesgo La presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos SOFIA I cuenta con calificación de riesgo A2, practicada por Pacific Credit Rating S.A. Calificadora de Riesgo.

Destino específico de los fondos y plazo para la utilización La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión, en los siguientes destinos:

- **Recambio de Pasivos:**

Impulsor Fondo de Inversión Cerrado de Fortaleza SAFI S.A., hasta Bs13.125.000,-
 Banco de Crédito de Bolivia S.A. hasta Bs34.000.000,-
 Bisa Leasing S.A. hasta Bs309.000,-
 Banco Bisa S.A. hasta Bs1.500.000,-

- **Capital de Inversiones:**

Fase I del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda. hasta Bs36.000.000,- .

El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la presente Emisión.

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

Provisión para la Amortización de Capital y pago de intereses

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

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

Garantía

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

Convertibilidad

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

Reajustabilidad del Empréstito

No reajutable

Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Agente Pagador

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Rodrigo Víctor Argote Pérez

Rescate anticipado

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

(i) Rescate mediante sorteo

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

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

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

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

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

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

(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

La definición sobre la realización del rescate anticipado de los Bonos, la modalidad de rescate, la cantidad de Bonos a ser rescatados, la fecha, la hora y

	cualquier otro aspecto que sea necesario en relación al rescate anticipado, será definido conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2. del Acta de Asamblea de fecha 25 de noviembre de 2013 modificada por el Acta de Asamblea de fecha 7 de marzo de 2014 y 12 de mayo de 2014.
Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada	En caso de haberse realizado una redención anticipada y que como resultado de ello, el plazo de algún Bono resultara menor al plazo mínimo establecido por Ley para la exención del RC - IVA, el Emisor pagará al Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) el total de los impuestos correspondientes por retención del RC-IVA, sin descontar este monto a los Tenedores de Bonos que se vieran afectados por la redención anticipada.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizarse	Los Pagos de intereses y amortización de capital, serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos publicados en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria	La oferta será dirigida a inversionistas institucionales y particulares.
El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del PROGRAMA	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la Emisión	La fecha de Emisión y fecha de Vencimiento de la presente Emisión serán definidos conforme la Delegación de Definiciones establecida en el punto 2.2. del Acta de Asamblea de fecha 25 de noviembre de 2013 modificada por el Acta de Asamblea de fecha 7 de marzo de 2014 y 12 de mayo de 2014.

I.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	SOFIA Ltda., con domicilio legal en Parque Industrial, Mz.7, Santa Cruz de la Sierra. Su número de teléfono es el (591-3) 3462717 y el número de fax es el (591-3) 3462717 int. 1253.
Agencia de Bolsa Estructuradora:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	Rodrigo Victor Argote Pérez, con domicilio en la Av. 8 de diciembre N° 108 (c.39-Achumani), La Paz - Bolivia.

I.3 Información legal resumida de los Bonos SOFIA I – Emisión 1

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

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

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

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

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 638/2014 de fecha 14 de abril de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 142725 del libro 10 en fecha 23 de abril de 2014.

Mediante una Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificó algunos puntos de la presente emisión según consta en el Instrumento Público N° 1201/2014 de fecha 22 de julio de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00143845 del libro 10 en fecha 31 de julio de 2014.

Mediante una segunda Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificó algunos puntos de la presente emisión según consta en el Instrumento Público N° 1341/2014 de fecha 18 de agosto de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 144024 del libro 10 en fecha 18 de agosto de 2014.

Mediante una tercera Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificó algunos puntos de la presente emisión según consta en el Instrumento Público N° 1443/2014 de fecha 02 de septiembre de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 144191 del libro 10 en fecha 05 de septiembre de 2014.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-SOF-021/2014, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-143749/2014 de fecha 18 de Septiembre de 2014.

I.4 Información legal resumida del Emisor

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

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

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

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

Escritura Pública sobre Disolución de la Sociedad Avícola Agro-Industrial Aviagro S.R.L. por fusión de la Sociedad Granja Avícola Integral SOFIA Ltda. y modificación de la Escritura constitutiva de la Sociedad subsistente o

incorporante GRANJA Avícola Integral SOFIA Ltda. – Visación renta – exento de Impuesto, mediante 2° Testimonio N° 8/92 de fecha 13 de enero de 1992, otorgada por la Notaría de Fe Pública de primera clase No. 47 ante la Dra. Nancy Parada de Aguilera, del Distrito Judicial de la ciudad de Santa Cruz.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

I.6 Factores de Riesgo

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

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

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

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

I.7 Resumen de la Información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de SOFIA Ltda. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de SOFIA Ltda. al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013 fueron auditados externamente por RUIZMIER, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.. Los Estados Financieros al 30 de junio de 2014 fueron auditados internamente.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas al 30 de junio de 2011, 2012 y 2013 consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda ("UFV"), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 30 de junio de 2014.

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

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

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,95877
Activo Corriente	107.924	186.821	186.754	216.352
Activo No Corriente	237.404	276.846	351.413	371.726
Activos Totales	345.328	463.667	538.167	588.077
Pasivo Corriente	164.115	250.634	286.270	177.886
Pasivo No Corriente	45.664	65.212	96.824	227.143
Pasivos Totales	209.779	315.846	383.094	405.029
Patrimonio Total	135.549	147.821	155.073	183.048

Elaboración Propia
Fuente: SOFIA Ltda.

El **Activo total** de la empresa al 30 de junio de 2012 fue de Bs463,67 millones superior en 34,27% (Bs118,34 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando fue de Bs345,33 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta de Activo fijo Neto en el Activo no Corriente y la mayor parte de las cuentas del activo corriente. Asimismo, el monto de Activo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs538,17 millones superior en 16,07% (Bs74,50 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento realizado en la cuenta Activo Fijo neto, al igual que en la gestión anterior. Al 30 de junio de 2014 el Activo total registró Bs588,08 millones superior en 9,27% (Bs49,91 millones) al registrado en la gestión anterior, ocasionado principalmente por la apertura de la cuenta de Activos en Tránsito y al incremento del Activo fijo Neto.

El **Activo Corriente** de la Sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs186,82 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs107,92 millones. Esta variación significó un incremento del 73,10% (Bs78,90 millones) debido principalmente al incremento de Otras Cuentas por Cobrar Neto en 93,91% (Bs29,04 millones). El monto de Activo Corriente al 30 de junio de 2013 fue Bs186,75 millones inferior en 0,04% (Bs67 mil) al registrado a junio de 2012, debido principalmente a la disminución registrada principalmente en las cuentas Anticipo a proveedores y Disponibilidades. El Activo Corriente al 30 de junio de 2014 registró Bs216,35 millones mayor en 15,85% (Bs29,60 millones) en comparación a lo registrado en la gestión 2013, debido principalmente a la apertura de la cuenta de Activos en Tránsito y al incremento suscitado en la cuenta de Inventarios.

El **Activo No Corriente** de SOFÍA Ltda., a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs276,85 millones, superior en 16,61% (Bs39,44 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó Bs237,40 millones, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del crecimiento en la cuenta Activo fijo neto, asimismo el monto del Activo No Corriente a junio de 2013 alcanzó Bs351,41 millones, el cual fue superior en 26,93% (Bs74,57 millones) al registrado a junio de 2012 a consecuencia de un aumento en la cuenta Activo fijo neto, de las misma forma que lo ocurrido en la gestión 2012. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs371,73 millones, superior en 5,78% (Bs20,31 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en la cuenta de Activo Fijo Neto al igual que en las demás gestiones anteriores.

El **Pasivo total** de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs315,85 millones superior en 50,56% (Bs106,07 millones) al registrado al 30 de junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs209,78 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo. El monto de Pasivo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs383,09 millones, éste fue superior en 21,29% (Bs67,25 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta préstamos Bancarios por pagar en la porción Corriente del Pasivo y la apertura de la cuenta Préstamos de particulares en la porción no corriente. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs405,03 millones siendo superior en

5,73% (Bs21,94 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado principalmente por la apertura de la cuenta de Otros prestamos por pagar.

El **Pasivo Corriente** de la sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs250,63 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs164,12 millones. Este incremento significó una variación del 52,72% (Bs86,52 millones); el incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de la cuenta: Obligaciones comerciales en 78,76% (Bs73,52 millones). Al 30 de junio de 2013, el pasivo corriente alcanzó Bs286,27 millones, superior en 14,22% (Bs35,64 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Préstamos bancarios por pagar. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs177,89 millones siendo inferior en 37,86% (Bs108,38 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de las obligaciones comerciales.

El **Pasivo No Corriente** de SOFÍA LTDA. a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs65,21 millones, monto superior al registrado a junio 2011 cuando fue de Bs45,66 millones, esta variación significó un incremento del 42,81% (Bs19,55 millones) y es explicada principalmente por el crecimiento en los Préstamos bancarios por pagar. Asimismo, al 30 de junio de 2013 el pasivo no corriente alcanzó Bs96,82 millones, aumentando en 48,48% (Bs31,61 millones) respecto a la gestión anterior. Este incremento es explicado por la apertura de la cuenta Préstamos de particulares. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs227,14 millones superior en 134,59% (Bs130,32 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a la apertura de la cuenta Otros prestamos por pagar.

El **Patrimonio** de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs147,82 millones superior en 9,05% (Bs12,27 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs135,55 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente al 30 de junio de 2013 que llegó a Bs155,07 millones fue superior en 4,91% (Bs7,25 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados de la Sociedad, al igual que en la gestión anterior. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs183,05 millones siendo superior en 18,04% (Bs27,98 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento de los Aportes por capitalizar y de los Resultados acumulados.

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

ESTADO DE RESULTADOS (En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,95877
Ventas netas	473.769	559.142	682.491	789.888
(-) Costo de ventas	364.929	442.459	545.943	619.203
Utilidad Bruta	108.840	116.683	136.548	170.685
Utilidad neta del Año	24.929	12.272	7.252	13.687

Elaboración Propia
Fuente: SOFIA Ltda.

Los **Ingresos por ventas netas** de SOFÍA Ltda. a junio de 2012 alcanzaron el monto Bs559,14 millones superior en 18,02% (Bs85,37 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs473,77 millones, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la demanda de productos durante la gestión 2012. Asimismo, al 30 de junio de 2013 esta cuenta alcanzó el monto de Bs682,49 millones, el cual fue superior en 22,06% (Bs123,35 millones) a la generada en junio de 2012 explicado por una mayor venta registrada de los productos avícolas como también de los productos procesados. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs789,89 millones siendo superior en 15,74% (Bs107,40 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento registrado en las ventas de los distintos productos y servicios que SOFIA Ltda. ofrece a su público en general.

El **Costo de Ventas** a junio de 2012 fue de Bs442,46 millones superior en 21,25% (Bs77,53 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs364,93 millones y está en relación con una mayor demanda de los productos y servicios que generó mayores ingresos por ventas para la empresa. Al 30 de junio de 2013, se registró Bs545,94 millones siendo mayor en 23,39% (Bs103,48 millones) con relación a la gestión anterior, éste incremento se debió al crecimiento obtenido de las ventas y servicios de la sociedad. Al 30 de junio de 2014 el Costo de Ventas fue de Bs619,20 millones siendo superior en 13,42% (Bs73,26 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los servicios y productos de SOFIA Ltda.

La **Utilidad Bruta** de la sociedad a junio de 2012 alcanzó un monto de Bs116,68 millones, superior en 7,21% (Bs7,84 millones) al registrado a junio de 2011, gestión en la cual se registró un monto de Bs108,84 millones, el crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012. Asimismo, el monto de la Ganancia Bruta correspondiente a junio de 2013 registró Bs136,55 millones el cual fue superior en 17,03% (Bs.19,87 millones) al registrado a junio de 2012, el crecimiento registrado se debe principalmente a un crecimiento mayor por parte de las ventas en relación al costo de ventas, producido por el crecimiento realizado en las ventas de productos y servicios ofrecidos al público. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs170,69 millones superior en 25,00% (Bs34,14 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las ventas netas en mayor proporción que el crecimiento del Costo de Ventas de los Productos y Servicios de SOFIA Ltda. Los **Gastos Operativos** de SOFÍA Ltda. están compuestos por: los Gastos Administrativos y Gastos de comercialización, que en total alcanzaron a junio de 2012 un monto de Bs102,72 millones, cifra superior en 27,49% (Bs22,15 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs80,57 millones. Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a junio de 2013 de Bs126,96 millones, fue superior en 23,60% (Bs24,24 millones) al registrado al junio de 2012. Al 30 de junio de 2014 se registró Bs160,17 millones siendo superior en 26,16% (Bs33,21 millones) en comparación a la gestión 2013.

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

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	30-jun-14 (Reexp.)	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA							
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,66	0,75	0,65	1,22	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	0,47	0,58	0,51	0,86	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-56.191	-63.813	-99.516	38.465	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	60,75%	68,12%	71,18%	68,87%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	1,55	2,14	2,47	2,21	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	78,23%	79,35%	74,73%	43,92%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	21,77%	20,65%	25,27%	56,08%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ventas Netas / Activos]	Veces	1,37	1,21	1,27	1,34	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas Netas / Activo Fijo Neto]	Veces	2,05	2,06	1,99	2,13	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas Netas / Cuentas por Cobrar Comerciales, Neto]	Veces	28,90	35,33	37,44	32,87	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	12,46	10,19	9,62	11	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas / Obligaciones Comerciales]	Veces	3,91	2,65	3,64	16,97	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	92	136	99	21	
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del año / Patrimonio]	Porcentaje	18,39%	8,30%	4,68%	7,48%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del año / Activos]	Porcentaje	7,22%	2,65%	1,35%	2,33%	
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del año / Ventas Netas]	Porcentaje	5,26%	2,19%	1,06%	1,73%	
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas Netas]	Porcentaje	22,97%	20,87%	20,01%	21,61%	

Elaboración Propia

Fuente: SOFIA LTDA.

El **coeficiente de liquidez**, durante las gestiones analizadas registró niveles de 0,66, 0,75, 0,65 y 1,22 veces, a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011, 2012, una disminución en la gestión 2013 y un crecimiento mayor para la gestión 2014. Entre junio 2011 y junio 2012 este indicador aumentó en un 13,35%, de 0,66 a 0,75 veces, debido a un aumento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el Activo Corriente, principalmente en la cuenta Obligaciones Comerciales. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice disminuyó de 0,75 a 0,65, variación negativa que representa el -12,48%, producto principalmente de un aumento de la porción corriente del Pasivo debido al incremento de los Préstamos bancarios por pagar y la leve disminución del Activo Corriente principalmente en la cuenta de Anticipo a Proveedores. Entre junio de 2013 a junio de 2014 este índice se incrementó de 0,65 a 1,22 variación positiva en 86,43% debido principalmente a la reducción del pasivo corriente por parte de la cuenta de obligaciones comerciales.

El indicador de **la Prueba Ácida**, registró a junio 2011, 2012, 2013 y 2014 este indicador registró niveles de 0,47, 0,58, 0,51 y 0,86 veces, respectivamente. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador tuvo una variación positiva de 22,61%, aumentando de 0,47 a 0,58 veces, éste incremento se produce debido a que el pasivo corriente continua prevaleciendo sobre el total del Activo corriente sin inventarios, de la misma manera que en el coeficiente de liquidez. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice bajó de 0,58 a 0,51 veces, variando de forma negativa en un 11,84%, éste decremento se produce debido al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a una leve reducción en el Activo Corriente. Entre junio de 2013 y junio de 2014 este índice incrementó de 0,51 a 0,86 veces, variando de forma positiva en 68,69%, ocasionado por la disminución del Pasivo Corriente de esta manera el Activo Corriente aún sin los Inventarios sigue prevaleciendo sobre el Pasivo Corriente.

El **Capital de Trabajo**, entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador disminuyó de Bs.-56,19 millones a Bs.-63,81 millones, variación negativa de 13,56% (Bs.7,62 millones), ésta variación se produce debido al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el incremento del Activo Corriente y causado principalmente por el crecimiento de la cuenta Obligaciones comerciales de SOFÍA Ltda. Entre junio 2012 y junio de 2013 este indicador varió de Bs.-63,81 a Bs.-99,52 millones, variación negativa que significó un 55,95% (Bs.35,70 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente a causa del crecimiento considerable de la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a la disminución leve del Activo Corriente. Entre junio de 2013 y junio de 2014 este indicadores varió de Bs.-99,52 a Bs.38,47 millones, variación positiva en 138,65% (Bs.137,98 millones). Este incremento es producido a causa de la disminución del Pasivo Corriente por medio de la reducción de las Obligaciones Comerciales.

La **razón de endeudamiento** mostro resultados de 60,75%, 68,12%, 71,18% y 68,87% a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 12,13% subiendo de 60,75% a 68,12% producto de un aumento del Activo principalmente en sus cuentas de corto plazo, mayor al del Pasivo total durante la gestión 2012. Entre las gestiones 2012 y 2013, se puede observar una variación positiva del 4,50%, ascendiendo del 68,12% al 71,18%, situación que se debe al incremento del Activo Fijo neto, por la adquisición de vehículos, durante la última gestión. Entre las gestiones 2013 y 2014, se puede observar una variación negativa del 3,25%, disminuyendo de 71,18% a 68,87%, situación generada por la reducción del Pasivo Corriente por parte de la cuenta de Obligaciones Comerciales.

La **Razón Deuda a Patrimonio** refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 1,55, 2,14, 2,47 y 2,21 veces, a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 38,06%, producto principalmente del incremento del Pasivo especialmente en la cuenta Obligaciones Comerciales, en mayor proporción al incremento registrado en el Patrimonio. Asimismo, entre las gestiones 2012 y 2013, el indicador presentó una variación positiva de 15,62%, situación que se produce por el aumento del Pasivo principalmente en los préstamos bancarios por pagar, porción corriente, en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad. Entre las gestiones 2013 y 2014, el indicador presentó una variación negativa de 10,43%, situación que se genera por el crecimiento en mayor medida del Patrimonio en comparación al aumento del Total Pasivo debido a la reducción de las Obligaciones comerciales en el Pasivo corriente.

La **proporción de deuda a corto plazo y largo plazo**, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 78,23%, 79,35%, 74,73% y 43,92% por el Pasivo Corriente y por 21,77%, 20,65%, 25,27% y 56,08% por el Pasivo No Corriente a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente hasta la gestión 2013 ya que para la gestión 2014 esto cambia siendo mayor la Porción No Corriente que la Porción Corriente. Entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación positiva de 1,43%, ocasionado por un crecimiento en la cuenta de obligaciones comerciales, mientras que entre junio de 2012 y junio de 2013 se registró una variación negativa de 5,83%, debido a una reducción en las cuentas en el pasivo corriente como ser Obligaciones comerciales, otras cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una variación negativa de 41,23%, ocasionado por la reducción principal de las Obligaciones Comerciales dentro del Pasivo Corriente. Asimismo entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación negativa de 5,15%, ya que el total del pasivo no corriente creció en menor medida que el total pasivo, a junio 2012 y junio 2013, la variación fue positiva de 22,41%, esto se debe a un crecimiento Pasivo no corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta de Préstamos de particulares. Entre junio 2013 y junio de 2014, la variación fue positiva en un 121,89%, esto se debe al crecimiento del Pasivo No Corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta Otros Prestamos por Pagar.

El indicador de **rotación de Activos**, entre junio de 2011 y junio de 2012, varió de 1,37 a 1,21 veces, lo que significó una variación negativa de 12,10%, debido al incremento del activo el cual es superior a las ventas netas de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este indicador aumentó en 5,16%, de 1,21 veces a 1,27 veces, debido a que las ventas netas son superiores al activo total. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó en 5,91%, de 1,27 veces a 1,34 veces, debido a que las ventas netas crecieron en mayor proporción que el Activo Total.

El indicador de **rotación de Activos fijos**, entre junio de 2011 y junio de 2012, subió de 2,05 a 2,06 veces (variación positiva del 0,85%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas netas. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice bajó de 2,06 a 1,99 veces (variación negativa del 3,73%), debido principalmente al crecimiento del Activo Fijo. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,99 a 2,13 veces (variación positiva del 7,02%), ocasionado por el crecimiento de las ventas netas.

El indicador de **rotación de cuentas por cobrar** entre junio de 2011 y junio de 2012, subió de 28,90 a 35,33 veces (variación positiva del 22,25%), producto del incremento en las Ventas netas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este índice subió de 35,33 a 37,44 veces (variación positiva del 5,96%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en las Ventas netas, en mayor proporción que las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este índice disminuyó de 37,44 a 32,87 veces (variación negativa del 12,20%), este comportamiento se debe a que el crecimiento de las Ventas Netas es mayor al crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales, neto.

El **Plazo Promedio de Cobro**, entre junio de 2011 y junio de 2012, bajó de 12,46 a 10,19 días (variación negativa del 18,20%), esto se debe a una reducción en las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una decremento de 10,19 a 9,62 días (variación negativa del 5,62%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las ventas netas mayor al de las Cuentas por Cobrar Comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 9,62 a 11 días (variación positiva del 13,90%) este comportamiento se debe a que las ventas netas crecieron en mayor proporción que que las cuentas por cobrar comerciales, neto.

El indicador de **rotación de cuentas por pagar**, entre junio de 2011 y junio de 2012, disminuyó de 3,91 a 2,65 veces (variación negativa del 32,17%) ocasionado por un incremento en el costo de ventas, asimismo entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una incremento de 2,65 a 3,64 veces (variación positiva del 37,18%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y a una reducción en las obligaciones comerciales. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó de 3,64 a 16,97 veces (variación positiva del 366,67%). Este comportamiento se atribuye a la reducción de las obligaciones comerciales en el Pasivo Corriente.

El **Plazo Promedio de Pago**, entre junio de 2011 y junio de 2012, marcó un aumento de 92 a 136 días (variación positiva del 47,44%) ocasionado por la disminución de la rotación de las cuentas por pagar. Asimismo entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice marcó un decremento de 136 a 99 días (variación negativa del 27,10%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una disminución de 99 a 21 días (variación negativa del 78,57%) ocasionado por la reducción de las Obligaciones Comerciales en el Pasivo Corriente.

El **ROE** durante las gestiones de junio de 2011 y junio de 2012 mostró una disminución en el índice del 18,39% al 8,30% (variación negativa del 54,86%). Por otro lado, entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución del índice del 8,30% a 4,68% (variación negativa del 43,67%), este comportamiento en ambos casos se debe a que el total patrimonio aumentó y la utilidad neta del año continuó disminuyendo en cada gestión. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento del índice de 4,68% a 7,48% (variación positiva del 59,90%), ocasionado por el crecimiento de la Utilidad Neta del año en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio.

El **ROA** disminuyó de 7,22% a 2,65% (variación negativa del 63,34%), entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución en este índice de 2,65% a 1,35% (variación negativa del 49,09%), este comportamiento en ambos casos se debe a que la utilidad neta del año ha disminuido en cada gestión analizada. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento en este índice de 1,35% a 2,33% (variación positiva del 72,72%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad Neta del Año creció en mayor proporción que el Activo Total.

El **Retorno sobre las Ventas**, entre junio de 2011 y junio de 2012, bajó de 5,26% a 2,19% (variación negativa de 58,29%), este comportamiento decreciente es explicado por la disminución de la Utilidad Neta del año y al incremento en los Ingresos por ventas netas de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice disminuyó de 2,19% a 1,06% (variación negativa de 51,59%), este comportamiento decreciente está respaldado por la reducción de la Utilidad Neta del año y el aumento del Ingreso por ventas netas. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,06% a 1,73% (variación positiva de 63,08%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad neta del año creció en mayor proporción que las ventas netas.

El **Margen Bruto**, entre junio de 2011 y junio de 2012, bajó de 22,97% a 20,87% (variación negativa del 9,16%), comportamiento decreciente atribuible al crecimiento del costo de ventas en mayor proporción que las ventas netas. Asimismo, entre junio de 2012 y junio de 2013 el Margen Bruto disminuyó de 20,87% a 20,01% (variación negativa de 4,13%), al igual que el comportamiento de la gestión anterior el costo de ventas creció en mayor proporción que las ventas netas. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador creció de 20,01% a 21,61% (variación positiva del 8,00%) debido a que la utilidad bruta creció en mayor proporción que las ventas netas.

II. DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

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

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

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

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

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

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 638 de fecha 14 de abril de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 33 de la Dra. Mónica Isabel Villarroel Rojas e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 142725 del libro 10 en fecha 23 de abril de 2014.

Mediante una Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificó algunos puntos de la presente emisión según consta en el Instrumento Público N° 1201/2014 de fecha 22 de julio de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 00143845 del libro 10 en fecha 31 de julio de 2014.

Mediante una segunda Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificó algunos puntos de la presente emisión según consta en el Instrumento Público N° 1341/2014 de fecha 18 de agosto de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 144024 del libro 10 en fecha 18 de agosto de 2014.

Mediante una tercera Adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificó algunos puntos de la presente emisión según consta en el Instrumento Público N° 1443/2014 de fecha 02 de septiembre de 2014 ante la Notaria de Fe Pública N° 86 a cargo de la Dra. Nancy Parada de Aguilera e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 144191 del libro 10 en fecha 05 de septiembre de 2014.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSV-ED-SOF-021/2014, mediante carta de autorización ASFI/DSV/R-143749/2014 de fecha 18 de septiembre de 2014.

II.2 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “BONOS SOFIA I - EMISIÓN 1” y se encuentra comprendida dentro del Programa de Emisiones de BONOS SOFIA I.

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

La presente Emisión se encuentra compuesta por tres series, "A", "B" y "C". El monto total de la presente Emisión es de Bs82.000.000,00 (ochenta y dos millones 00/100 Bolivianos). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
Serie "A"	Bolivianos	Bs14.000.000,00
Serie "B"	Bolivianos	Bs28.000.000,00
Serie "C"	Bolivianos	Bs40.000.000,00

II.4 Tipo de valores a emitirse

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

II.5 Fecha de emisión

La fecha de emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 22 de septiembre de 2014.

II.6 Características específicas de la Emisión

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

Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión

Serie	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo*	Fecha de vencimiento
"A"	Bs1.000,-	14.000 Bonos	6,25%	1.080 días calendario	06-Sep-17
"B"	Bs1.000,-	28.000 Bonos	7,25%	1.800 días calendario	27-Ago-19
"C"	Bs1.000,-	40.000 Bonos	8,25%	2.520 días calendario	16-Ago-21

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

II.7 Tipo de interés

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

II.8 Plazo de colocación de la presente Emisión

El plazo de colocación de la presente Emisión será de Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la fecha de emisión.

II.9 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

II.10 Modalidad de colocación

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

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

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

II.12 Forma de representación de los Valores

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

II.13 Periodicidad y Forma de pago de los intereses

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

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

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

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

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258

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

II.15 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

Para las tres series dentro de la presente emisión, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

IB = Intereses del Bono

K = Valor Nominal o saldo de capital pendiente de pago

Tr = Tasa de interés nominal anual

Pl = Plazo del cupón (número de días calendario)

II.16 Fórmula para la amortización de capital

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

$$Capital = VP = VN * PA$$

Dónde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión

VN = Valor nominal en la moneda de emisión

PA = Porcentaje de amortización

II.17 Fecha desde la cual el Tenedor del bono comienza a ganar intereses

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

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

II.18 Periodicidad y forma de Amortización de Capital

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

- Serie A: 25% en los cupones No. 9, 10, 11 y 12
- Serie B: 1% en los cupones No. 9,10,11 y 12; 12% en los cupones No. 13,14,15,16,17,18,19 y 20.
- Serie C: 2% en los cupones No. 9,10,11,y 12; 3% en los cupones No. 13,14,15,16,17,18,19 y 20; 8% en los cupones No. 21 y 22; 9% en los cupones No.23,24,25 y 26; 8% en los cupones No. 27 y 28.

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

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

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

II.19 Cronograma de cupones a valor nominal con pago de capital e intereses

Los Bonos serán pagados de acuerdo al siguiente cuadro:

Cuadro No. 6 Cronograma de pago de capital e intereses

SERIE A				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	15.63	-	0.00%
21-mar-15	2	15.63	-	0.00%
19-jun-15	3	15.63	-	0.00%
17-sep-15	4	15.63	-	0.00%
16-dic-15	5	15.63	-	0.00%
15-mar-16	6	15.63	-	0.00%
13-jun-16	7	15.63	-	0.00%
11-sep-16	8	15.63	-	0.00%
10-dic-16	9	15.63	250.00	25.00%
10-mar-17	10	11.72	250.00	25.00%
08-jun-17	11	7.81	250.00	25.00%
06-sep-17	12	3.91	250.00	25.00%

SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	18.13	-	0.00%
21-mar-15	2	18.13	-	0.00%
19-jun-15	3	18.13	-	0.00%
17-sep-15	4	18.13	-	0.00%
16-dic-15	5	18.13	-	0.00%
15-mar-16	6	18.13	-	0.00%
13-jun-16	7	18.13	-	0.00%
11-sep-16	8	18.13	-	0.00%
10-dic-16	9	18.13	10.00	1.00%
10-mar-17	10	17.94	10.00	1.00%
08-jun-17	11	17.76	10.00	1.00%
06-sep-17	12	17.58	10.00	1.00%
05-dic-17	13	17.40	120.00	12.00%
05-mar-18	14	15.23	120.00	12.00%
03-jun-18	15	13.05	120.00	12.00%
01-sep-18	16	10.88	120.00	12.00%
30-nov-18	17	8.70	120.00	12.00%
28-feb-19	18	6.53	120.00	12.00%
29-may-19	19	4.35	120.00	12.00%
27-ago-19	20	2.18	120.00	12.00%

SERIE C				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	20.63	-	0.00%
21-mar-15	2	20.63	-	0.00%
19-jun-15	3	20.63	-	0.00%
17-sep-15	4	20.63	-	0.00%
16-dic-15	5	20.63	-	0.00%
15-mar-16	6	20.63	-	0.00%
13-jun-16	7	20.63	-	0.00%
11-sep-16	8	20.63	-	0.00%
10-dic-16	9	20.63	20.00	2.00%
10-mar-17	10	20.21	20.00	2.00%
08-jun-17	11	19.80	20.00	2.00%
06-sep-17	12	19.39	20.00	2.00%
05-dic-17	13	18.98	30.00	3.00%
05-mar-18	14	18.36	30.00	3.00%
03-jun-18	15	17.74	30.00	3.00%
01-sep-18	16	17.12	30.00	3.00%
30-nov-18	17	16.50	30.00	3.00%
28-feb-19	18	15.88	30.00	3.00%
29-may-19	19	15.26	30.00	3.00%
27-ago-19	20	14.64	30.00	3.00%
25-nov-19	21	14.03	80.00	8.00%
23-feb-20	22	12.38	80.00	8.00%
23-may-20	23	10.73	90.00	9.00%
21-ago-20	24	8.87	90.00	9.00%
19-nov-20	25	7.01	90.00	9.00%
17-feb-21	26	5.16	90.00	9.00%
18-may-21	27	3.30	80.00	8.00%
16-ago-21	28	1.65	80.00	8.00%

Fuente: BNB VALORES S.A.

II.20 Forma de circulación de los Bonos

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

II.21 Precio de colocación de los Bonos

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

II.22 Informe de Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A., la cual en su comité de calificación de fecha 17 de septiembre de 2014 asignó la calificación de A2 a la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **Calificadora de Riesgo Pacific Credit Ratings S.A.**
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 17 de septiembre de 2014
- Calificación de riesgo otorgada: A2 – Perspectiva: Estable
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación A: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 2: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

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

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

- **Recambio de Pasivos:**
Impulsor Fondo de Inversión Cerrado de Fortaleza SAFI S.A., hasta Bs13.125.000,-
Banco de Crédito de Bolivia S.A. hasta Bs34.000.000,-
BISA Leasing S.A. hasta Bs309.000,-
Banco BISA S.A. hasta Bs1.500.000,-
- **Capital de Inversiones:**
Fase I del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda. hasta Bs36.000.000,-.

El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la presente Emisión.

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

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

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

Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente emisión, no

fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá solicitar el Agente Pagador los montos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

II.25 Garantía

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

II.26 Convertibilidad

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

II.27 Reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

II.28 Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora

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

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

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

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.

Piso 2

La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

II.29 Agente Pagador

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

II.30 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

Mientras los Tenedores de Bonos de la presente emisión dentro del Programa no se reúnan en Asamblea General de Tenedores de Bonos a fin de designar por simple mayoría a su Representante Común de Tenedores de Bonos, se designa como Representante Provisorio de los tenedores de los BONOS SOFIA I – EMISIÓN 1 a Rodrigo Víctor Argote Perez, siendo sus antecedentes los siguientes:

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

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

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

II.31 Rescate anticipado

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

II.31.1 Rescate mediante Sorteo

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

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

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

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

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

II.31.2 Rescate anticipado mediante compras en Mercado Secundario

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

II.31.3 Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

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

II.31.4 Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención anticipada

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

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

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

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

La oferta será dirigida a personas institucionales y particulares.

II.34 El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa

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

II.35 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

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

II.36 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

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

II.37 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

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

II.38 Caso fortuito o fuerza mayor

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

II.39 Aceleración de los Plazos

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

II.40 Protección de Derechos

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

II.41 Tribunales Competentes

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

II.42 Arbitraje

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

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

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

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

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

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

II.43 Modificación a las condiciones y características de la Emisión

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

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

II.44 Tratamiento Tributario

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

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

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

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

II.45 Frecuencia y formato de la información a presentar a los Tenedores de Bonos

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

II.46 Posibilidad de que los valores emitidos se vean afectados por otro tipo de Valores

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

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

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

III.1 Razones

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

III.2 Destino de los Fondos

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

- **Recambio de Pasivos:**

Impulsor Fondo de Inversión Cerrado de Fortaleza SAFI S.A., hasta Bs.13.125.000,-

Banco de Crédito de Bolivia S.A. hasta Bs34.000.000,-

BISA Leasing S.A. hasta Bs309.000,-

Banco BISA S.A. hasta Bs1.500.000,-

- **Capital de Inversiones:**

Fase I del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda. hasta Bs36.000.000,-

El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la presente Emisión.

Es importante aclarar que SOFIA Ltda, a través del Capital de Inversiones, desea implementar una nueva Fábrica de Alimentos, de la cual se prevé el inicio de construcción en los próximos meses del año en curso.

Al principio SOFIA Ltda, definió que la fábrica de Alimentos se construiría de manera modular, para crecer en la capacidad de producción de alimento balanceado, sin embargo, en una decisión final se definió que la misma sea construida en una sola fase, denominada FASE I, con una única capacidad de producción de alimento balanceado de 40 Tn/hr, misma que satisface en su totalidad el crecimiento natural de la empresa para los próximos 10 años.

La inversión obedece a un proyecto de expansión de SOFIA Ltda, y cualquier otra planta o fábrica que se desee implementar o construir en el futuro será denominada como una distinta fase, sin embargo la empresa aún no tiene contemplada la planificación de inversiones en nuevas fases.

Como dato adicional, mencionar que la nueva Fábrica de Alimentos estará ubicada en el zona Este de Santa Cruz de la Sierra, sobre la carretera de Cotoca-Pailas, sobre un lote de terreno que contiene 18,57 Has.

III.3 Plazo para la utilización de los Fondos

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

IV. FACTORES DE RIESGO

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

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

IV.1 Riesgo Operativo

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

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

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

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

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

3. Póliza de Transporte – Importaciones (Nro. 58005163) – Alianza Seguros y Reaseguros

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

4. Póliza de Responsabilidad Civil (Nro. 50003427) – Alianza Seguros y Reaseguros

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

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

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

6. Póliza Transporte de Mercancías Flotante (Nro. 2000971) – La Boliviana Ciacruz

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

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

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

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

- Materia del Seguro: Toda la Flota de Vehículos de Propiedad de la Empresa
- Coberturas: Daños propios, responsabilidad civil, pérdida total al 100%, robo parcial al 80%.

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

IV.2 Riesgo de la Industria

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

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

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

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

IV.4 Riesgo Legal

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

IV.5 Riesgo Social

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

V. DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

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

La Oferta será dirigida a personas institucionales y particulares.

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

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

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA

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

Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312.

Piso 2

La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258

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

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

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

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

V.5 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

V.6 Plazo de colocación de la presente Emisión

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

V.7 Precio de colocación de los Bonos

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

V.8 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

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

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

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

V.10 Modalidad de colocación

La presente emisión será colocada bajo la siguiente modalidad:

- “A mejor esfuerzo”

V.11 Tipo de Oferta

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

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

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

V.13 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los valores fruto de la EMISIÓN 1 dentro del Programa de emisiones de Bonos SOFIA I, serán transados en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ubicada en la Calle Montevideo No. 142 La Paz – Bolivia.

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

VI. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR

VI.1 Identificación básica del Emisor

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

Casilla de correo:	4226
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	Matricula No.7227
Capital Social al 30/06/14:	Bs.77.470.000,00 (setenta y siete millones cuatrocientos setenta mil 00/100 Bolivianos)
Número de Cuotas al 30/06/14:	774.700
Valor Nominal:	Bs100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Número de Registro y fecha de inscripción en el RMV de ASFI	ASFI/DSV-EM-SOF-001/2014 de fecha 05 de mayo de 2014

VI.2 Documentos Constitutivos

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

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

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

VI.3 Principales Socios

Los principales Socios de SOFIA Ltda., al 30 de junio de 2014, son los siguientes:

Cuadro No. 7 Socios de SOFIA Ltda.

<i>Principales Socios</i>				
<i>Al 30 de Junio de 2014</i>				
Socios	No. de CI	Profesión/ Ocupación	N° de Cuotas	Porcentaje
Mario Anglarill Salvatierra	1490827 SC	Contador / Presidente Ejecutivo SOFIA Ltda.	449.326	58,00%
Maida Serrate de Anglarill	1499766 SC	Labores de Casa	325.374	42,00%
Total			774.700	100,00%

Fuente y Elaboración: SOFIA Ltda.

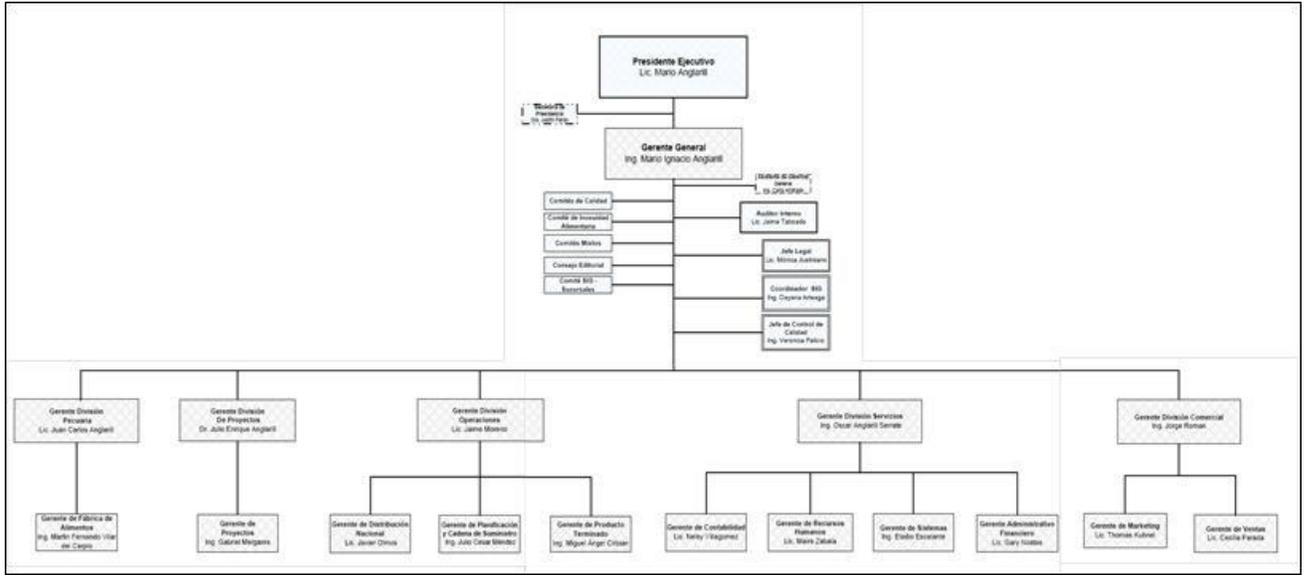
VI.4 Entidades vinculadas a la Sociedad

Al 30 de junio de 2014 SOFIA Ltda. no tiene empresas vinculadas a su estructura societaria en términos de vínculos patrimoniales, de propiedad, de administración, responsabilidad crediticia u otros.

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

A continuación se presenta la Estructura administrativa interna (Organigrama) de SOFIA Ltda. al 30 de junio de 2014:

Gráfico No. 1 Organigrama de SOFIA Ltda.



Elaboración y Fuente: SOFIA Ltda.

VI.6 Principales Ejecutivos y Administradores

Los principales Ejecutivos y Administrativos de SOFIA Ltda. al 30 de junio de 2014 son los siguientes:

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

<i>Ejecutivos y Administradores</i>				
<i>Al 30 de junio de 2014</i>				
<i>Nombre</i>	<i>Cargo</i>	<i>Fecha de ingreso a la Empresa (dd/mm/aa)</i>	<i>Profesión</i>	<i>Antigüedad</i>
Mario Anglarill Salvatierra	Presidente Ejecutivo	27/02/1986	Adm de Empresas y Contador General	28 años
Mario Ignacio Anglarill Serrate	Gerente General	01/10/1991	Ing. Agrónomo y Zootecnia	22 años
Julio Enrique Anglarill Serrate	Gerente División Proyectos	01/07/1994	Dr. Veterinario	19 años
Oscar Anglarill Serrate	Gerente División Servicios	17/06/2004	Ing. Industrial y de Sistemas	10 años
Juan Carlos Anglarill Serrate	Gerente División Pecuaria	01/02/2001	Ing. Agrícola	13 años
Jorge Roman Medeiros	Gerente División Comercial	17/01/2005	Ing. Comercial	9 años
Jaime Isidoro Moreno López	Gerente División Operaciones	05/03/2014	Administración de Empresas	3 meses

Elaboración y Fuente: SOFIA Ltda.

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

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

Mario Anglarill Salvatierra Presidente Ejecutivo

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

El Lic. Mario fue reconocido como "El empresario del Año" por la Honorable Alcaldía Municipal de Santa Cruz de la Sierra en el año 2000. De igual manera, formó parte del Directorio de la Asociación Departamental de Avicultores (ADA), fue Director de la Cámara Agropecuaria del Oriente (CAO), Presidente de la Asociación

Nacional de Incubadores y Presidente del Comité Organizador del Congreso Latinoamericano de Avicultura - Bolivia (2003).

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

Mario Ignacio Anglarill Serrate
Gerente General

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

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

Julio Enrique Anglarill Serrate
Gerente División Proyectos

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

Oscar Anglarill Serrate
Gerente de División Servicios

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

Juan Carlos Anglarill Serrate
Gerente de División Pecuaria

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

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

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

Jorge Arturo Román Medeiros
Gerente División Comercial

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

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

Jaime Isidoro Moreno López
Gerente División Operaciones

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

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

VI.8 Número de Empleados

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

Cuadro No. 9 Personal Empleado por SOFIA Ltda.

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VI.9 Principales Activos del Emisor

Avícola Sofía Ltda. al 30 de junio de 2014 cuenta con el siguiente detalle de activos:

Cuadro No. 10 Principales Activos SOFIA Ltda.

Detalle	Banco	Motivo	Lugar
SUCURSAL SACABA	BMSC	Inversión - Capital Operativo	Cochabamba
EDIFICIO NATANIEL	Sin hipoteca		La Paz
SUCURSAL VILLA FATIMA	BMSC	Inversión - Capital Operativo	La Paz
NUEVO CENTRO DE DISTRIBUCION P.I Mza 20	BMSC	Inversión - Capital Operativo	Santa Cruz
NUEVO EDIFICIO ADMINISTRATIVO 4º ANILLO	BPC	Inversión	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS I	BNB	Inversión	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS II	Sin hipoteca		Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS III	BANECO	Inversión	Santa Cruz
FABRICA DE ALIMENTOS IV	BNB	Inversión	Santa Cruz
MATADERO DE AVES - COTOCA	BPC	Inversión	Santa Cruz
MATADERO DE CERDOS PI. Mza. 51	BNB	Inversión	Santa Cruz
OFICINAS ADM. Y PRODUCCION P.I Mza 7	BISA	Inversión	Santa Cruz
SUCURSAL ALALAY	BANECO	Inversión	Cochabamba

Elaboración y Fuente: SOFIA Ltda.

VII. DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

VII.1 Reseña histórica

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

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

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

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

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

VII.2 Mercado, competencia y posicionamiento

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

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

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

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

VII.2.1 Demanda

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

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

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

VII.2.2 Oferta

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

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

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

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

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

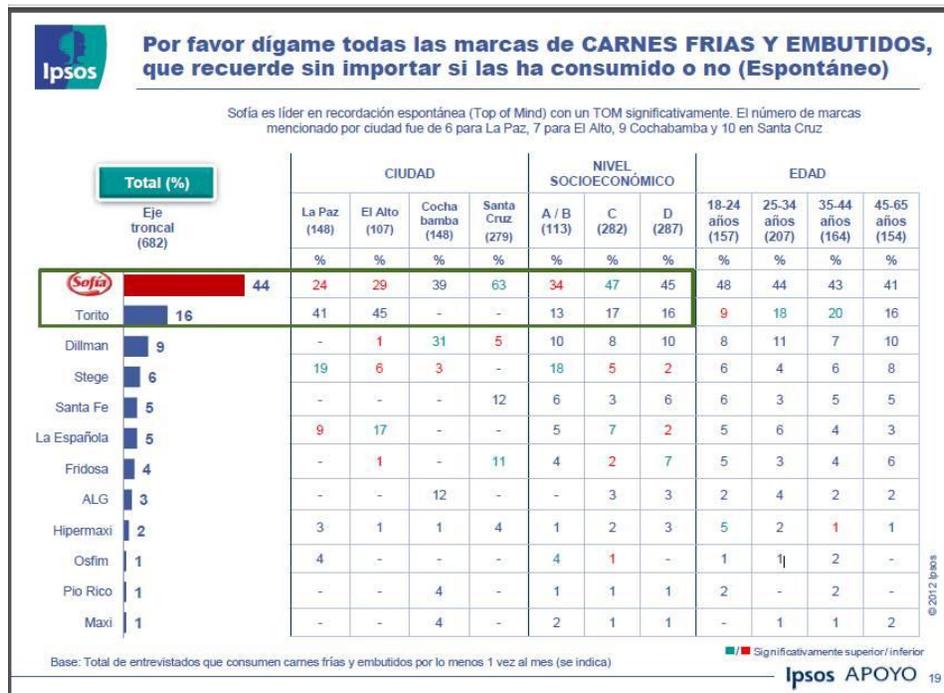
El frigorífico de cerdos cuenta con una faena promedio mensual de 6.000 animales.

VII.2.3 Participación de Mercado

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

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

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

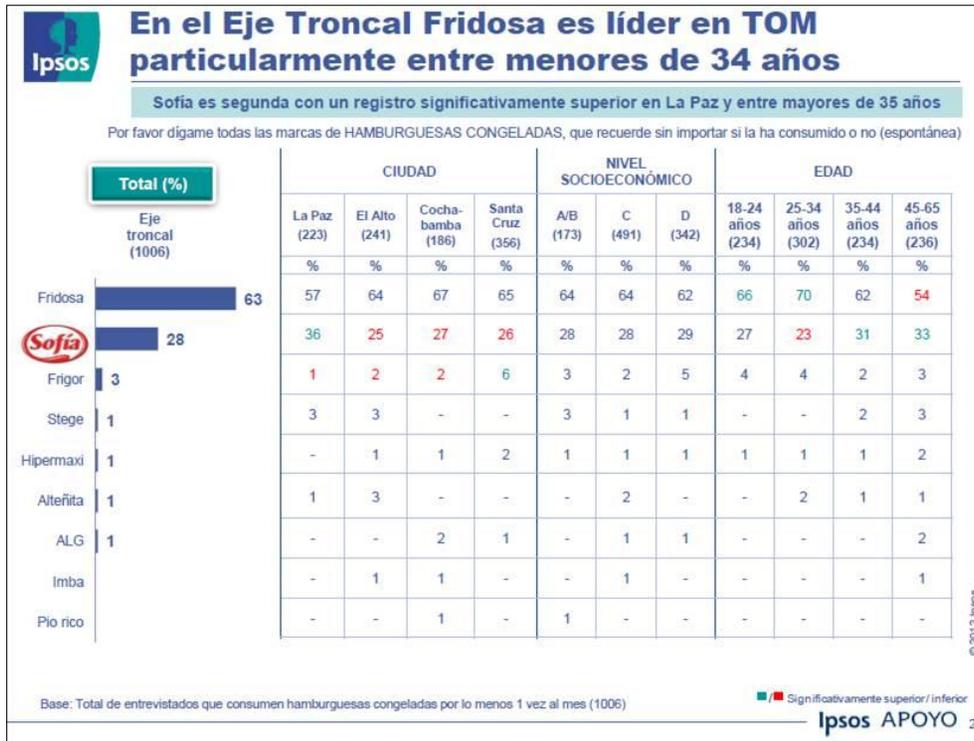


Elaboración: SOFIA LTDA.

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

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

Gráfico No. 3 Top of Mind 2012 (expresado en %)

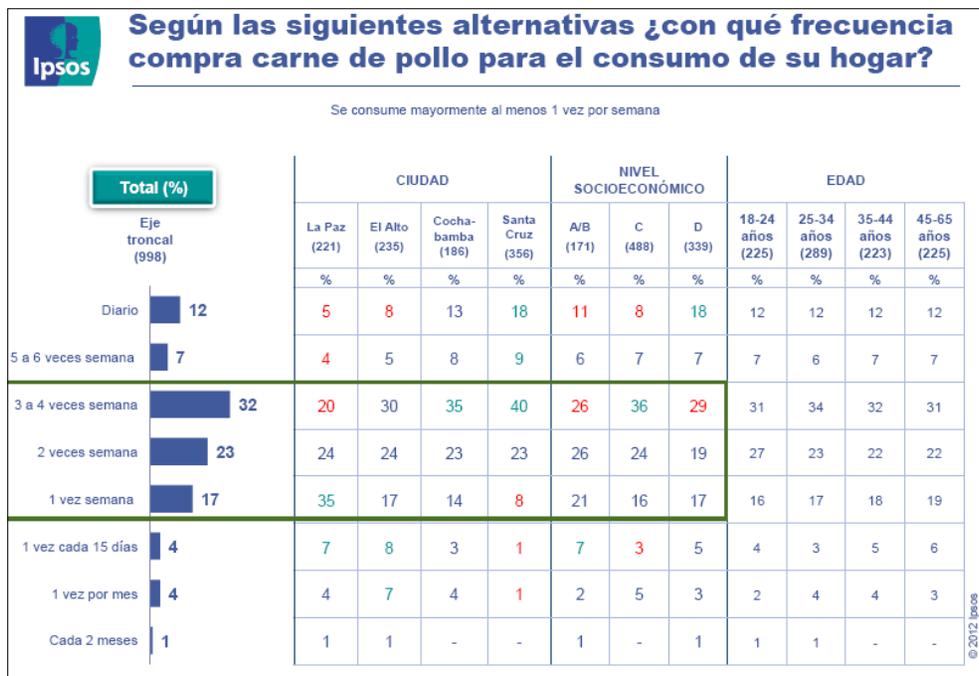


Elaboración: SOFIA LTDA.

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

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

Gráfico No. 4 Top of Mind 2012 (expresado en %)

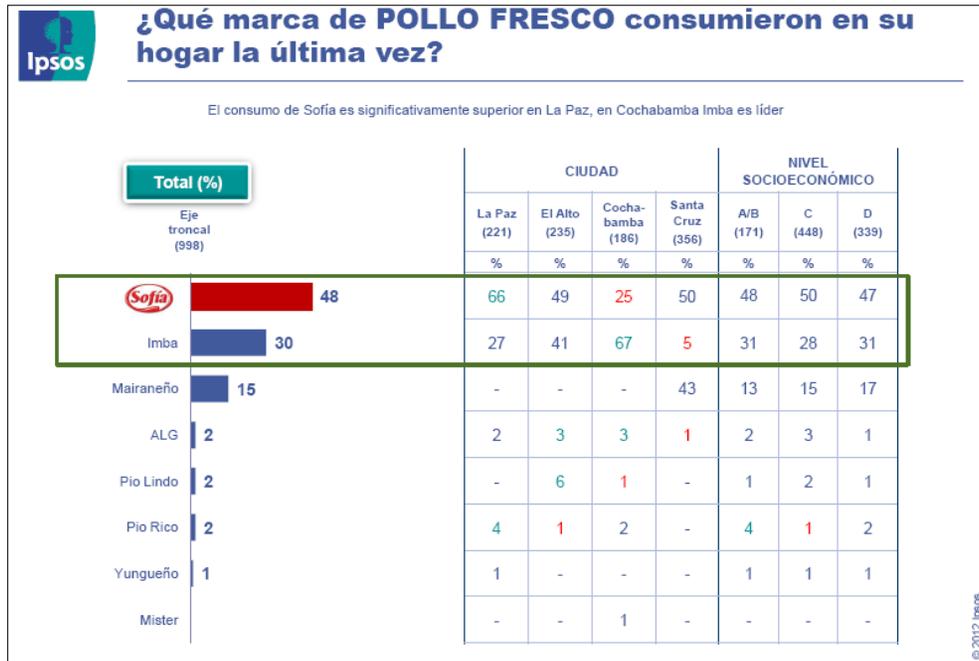


Elaboración: SOFIA LTDA.

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

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

Gráfico No. 5 Top of Mind 2012 (expresado en %)



Elaboración: SOFIA LTDA.

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

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

Gráfico No. 6 Top of Mind 2012 (expresado en %)



Elaboración: SOFIA LTDA.

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

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

A Junio de 2014, la empresa cuenta con más de 250 tipos de productos derivados de la carne de pollo, cerdo y res, por lo que su liderazgo en el mercado continúa en ascenso.

VII.3 Líneas de productos

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

Cuadro No. 11 Línea de productos de SOFIA LTDA.

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

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

VII.4 Actividades y negocios

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

Cuadro No. 12 Venta de productos avícolas

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 13 Venta de productos procesados

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 14 Venta de productos de cerdo

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

Cuadro No. 15 Ingresos por servicios

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

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

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.5 Marcas, Patentes, Licencias y Concesiones

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

15	Diseño de pollito de pie	03/08/2021	Niza No. 29
16	En Sofía se Confía	18/03/2020	Niza. No. 29
17	Sofía	09/02/2020	Niza No. 31
18	Sofía alimenta tu vida	10/07/2022	Niza No. 29
19	Si no vas a contratar un guarda estomago elije Sofía	08/08/2022	Niza No. 29
20	Guardaestomago	15/03/2022	Niza No. 29
21	En Sofía se confía	02/05/2022	Niza. No. 31
22	Sofía	10/05/2022	Niza No. 31
23	En Sofía se confía	02/05/2022	Niza No. 30
24	Sofía	10/05/2022	Niza No. 30
25	Hamburguesa Sofía Express	24/04/2022	Niza No. 29
26	Nuggets de la Granja	19/02/2023	Niza No. 29
27	Sabor y Calidad (lema comercial)	12/06/2022	Niza No. 29
28	Sofía (Chile)	13/07/2022	Niza No. 29
29	Línea Cerdos	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29
30	Patitas	27/11/2022	Niza No. 29
31	Bonissima	27/11/2022	Niza No. 29
32	Ese, es mi pollo	27/11/2022	Niza No. 29
33	Diseño de croqueta	Está en trámite ante el SENAPI	Niza No. 29

VII.6 Licencias ambientales

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

VII.7 Contratos de compra, distribución o comercialización

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

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

VII.8 Plan de Inversión

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

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

Cuadro No. 17 Plan de Inversión Sofía 2014 - 2015

AVÍCOLA SOFÍA LTDA.	Monto Total
Fabrica 3	1.007.224
Fabrica 1	316.484
Almacenes (FAB 1-3-4)	133.472
Producción Fabricas	368.354
Logística y Transporte Fabricas	73.043
Logística y Transporte Fabricas	931.440
Embutidos	895.470
Matadero	361.000
Mantenimiento	50.000
Congelados	781.000
Frigorífico de Cerdos	78.000
Sistemas	1.259.500
Centro Dist. SC	5.200.000
Centro Dist. LP	4.500.000
Nueva Fábrica Modular	12.000.000
Matadero de Aves Cotoca – Pailas (FAE)	867.960
TOTAL	28.822.948

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.9 Estrategia empresarial

a. Misión

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

b. Visión

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

c. Valores y Principios

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

d. Políticas

POLITICA DEL SISTEMA INTEGRADO DE GESTION DE CALIDAD E INOCUIDAD ALIMENTARIA

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

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

VII.10.1 Clientes

En general, los principales 20 clientes de SOFIA LTDA. al 30 de junio de 2014 se encuentran distribuidos de acuerdo al siguiente detalle (Cartera de clientes – ver Anexo N° 4)

Cuadro No. 18 Clientes de SOFIA LTDA.

CLIENTES	%
PAULINA ALANOCA	8,19%
ASUNTA BLANCO	7,12%
HIPERMAXI S.A.	5,19%
MARIA EUGENIA FLORES	3,49%
SERVICIOS COPABOL SA.	2,90%
SALUSTIANO CHOQUE	2,35%
DELIA SILES ADRIAN	1,66%
VICTORIA HUAQUI COAQUIRA	1,20%
IC NORTE S.A.	1,12%
KETAL S.A.	0,95%
MACRO FIDALGA LTDA.	0,74%
EFRAIN VALLEJOS SARAVIA	0,72%
LUIS PEREZ ARAMAYO	0,69%
REGINA CARVAJAL	0,69%
JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI	0,65%
EDWIN VILLARROEL	0,59%
ROSEMARIE PAZ	0,55%
RAU MARIO IGNACIO ANGLARILL	0,53%
INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE	0,50%
SUPER SUR FIDALGA SRL.	0,50%

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.10.2 Proveedores

Los principales proveedores de la empresa al 30 de junio de 2014, abastecen a Avícola SOFIA Ltda. lo siguiente:

Cuadro No. 19 Proveedores de SOFIA LTDA.

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

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

VII.10.3 Infraestructura

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

Cuadro No. 20 Infraestructura de SOFIA LTDA.

<i>Detalle</i>	<i>Lugar</i>
SUCURSAL SACABA	Cochabamba
EDIFICIO NATANIEL	La Paz
SUCURSAL VILLA FATIMA	La Paz

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

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

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

VII.11 Ventajas y desventajas

VII.11.1 Ventajas

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

VII.11.2 Desventajas

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

VII.12 Obligaciones Financieras

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

Cuadro No. 21 Obligaciones Financieras de SOFIA LTDA. al 30 de Junio de 2014
(Expresado en Bolivianos)

Fecha obtención de la obligación	Banco	Detalle (Nº de Préstamo)	Monto original de la obligación	Moneda de la obligación	Saldo a capital en moneda de la obligación	Fecha de vencimiento	Tasa de interés	Garantía
09-01-14	Banco Bisa	818061-00	1,508,700	Bolivianos	754,350	08-07-14	5.90	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
24-01-14	Banco Bisa	821056-00	1,519,000	Bolivianos	759,500	23-07-14	5.90	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
12-02-14	Banco Bisa	825634-00	3,937,300	Bolivianos	1,968,650	11-08-14	6.00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
18-06-14	Banco Bisa	833060-00	2,569,000	Bolivianos	1,284,500	15-12-14	6.00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
25-04-14	Banco Bisa	842813-00	2,425,700	Bolivianos	2,425,700	22-10-14	6.00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
28-05-14	Banco Bisa	850789-00	3,051,100	Bolivianos	3,051,100	24-11-14	6.00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
12-06-14	Banco Bisa	855228-00	2,524,250	Bolivianos	2,524,250	09-12-14	6.00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria

31-03-14	Banco de Credito	D7010002744 2	20,580,000	Bolivianos	20,580,000	27-09-14	5.80	Gtia Prendaria Granos
23-05-14	Banco de Credito	D7010002805 7	10,290,000	Bolivianos	10,290,000	19-11-14	5.50	Gtia Prendaria Granos
27-01-14	Banco Mercantil	6011744837	5,145,000	Bolivianos	2,572,500	26-07-14	5.50	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
20-03-14	Banco Mercantil	6011778234	7,500,000	Bolivianos	3,750,000	16-09-14	5.50	Gtia Prendaria Granos
23-04-14	Banco Mercantil	6011794046	4,287,500	Bolivianos	4,287,500	20-10-14	5.75	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
24-02-10	Banco Bisa	551315-00	500,000	Dólares	71,429	16-10-14	6.18	Gtia. Hipotecaria
27-05-10	Banco Bisa	564069-00	642,998	Dólares	160,750	27-05-15	6.18	Gtia. Hipotecaria
08-02-11	Banco Bisa	603568-00	607,001	Dólares	80,934	16-10-14	6.15	Gtia. Hipotecaria
15-12-11	Banco Bisa	654206-00	2,671,667	Bolivianos	1,781,111	18-11-16	8.25	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
23-08-13	Banco Bisa	786009-00	2,202,520	Bolivianos	1,376,575	05-10-15	6.50	Gtia. Prendaria
09-09-13	Banco Bisa	790142-00	7,126,128	Bolivianos	6,235,362	09-08-19	6.50	Gtia. Prendaria
10-02-11	Banco de Crédito	D7010001845 3	1,229,747	Bolivianos	563,634	10-02-17	7.96	Gtia. Hipotecaria
16-12-10	Banco de Crédito	D7010001817 2	2,091,000	Bolivianos	871,250	16-12-16	7.25	Gtia. Hipotecaria
26-09-11	Banco de Crédito	D7010001983 2	1,648,800	Bolivianos	893,100	26-12-17	7.72	Gtia. Hipotecaria
27-09-11	Banco de Crédito	D7010001983 9	6,870,000	Bolivianos	3,635,393	27-09-16	7.72	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
28-03-12	Banco de Crédito	D7010002109 0	17,150,000	Bolivianos	9,079,412	03-09-16	6.72	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
25-03-13	Banco de Crédito	D7010002400 8	8,918,000	Bolivianos	8,360,624	27-02-18	7.22	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
02-09-13	Banco de Crédito	D7010002534 7	15,092,000	Bolivianos	15,092,001	07-08-18	6.70	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
24-12-13	Banco de Crédito	D7010002659 9	8,232,000	Bolivianos	8,232,000	12-11-21	5.75	Gtia. Hipotecaria
17-06-14	Banco de Crédito	D7010002834 4	6,010,561	Bolivianos	6,010,561	24-12-21	6.25	Gtia. Hipotecaria
11-12-09	Banco Económico	10089962	1,254,600	Bolivianos	313,650	11-12-15	7.61	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
11-12-09	Banco Económico	10090067	1,254,600	Bolivianos	313,650	11-12-15	7.00	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
23-07-10	Banco Mercantil	6011077482	2,303,532	Bolivianos	767,844	21-06-16	7.73	Gtia Hipotecaria
25-02-14	Banco Mercantil	6011755851	7,800,000	Bolivianos	7,800,000	19-01-21	6.50	Gtia Hipotecaria
14-02-11	Banco Nacional	1020052611	5,775,000	Bolivianos	2,887,500	13-01-17	7.61	Gtia Hipotecaria y Prendaria
06-03-12	Banco Nacional	10200113/12	1,000,000	Dólares	583,333	03-02-18	7.66	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
14-11-08	Banco Nacional	10203724-08	5,325,000	Bolivianos	266,250	05-08-14	7.46	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
04-02-13	Banco Nacional	10205001/12	5,700,000	Bolivianos	5,415,001	04-01-19	8.45	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
04-02-13	Banco Nacional	10205031/12	6,300,000	Bolivianos	4,987,500	04-01-19	8.45	Gtia. Hipotecaria y Prendaria
26-09-13	Fortaleza Safi	1675/2013	21,000,000	Bolivianos	13,125,000	16-09-15	7.00	Quirografaria
01-02-10	Bisa Leasing	102011301	31,007	Dólares	4,853	30-12-14	9.79	Gtia. Prendaria

01-02-10	Bisa Leasing	10204901	90,724	Dólares	8,428	05-09-14	10.01	Gtia. Prendaria
01-02-10	Bisa Leasing	10205001	72,932	Dólares	10,075	14-11-14	9.80	Gtia. Prendaria
07-09-12	Bisa Leasing	10275400	63,999	Dólares	23,858	25-04-15	9.67	Gtia. Prendaria
07-09-12	Bisa Leasing	10275500	63,999	Dólares	23,858	25-04-15	9.67	Gtia. Prendaria
TOTAL BOLIVIANOS			201,292,704.17		152,255,468.35			
TOTAL DÓLARES AMERICANOS			3,072,661.07		967,516.87			

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

VII.13 Relaciones especiales con el Estado

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

VII.14 Descripción de los principales activos

SOFIA LTDA. al 30 de junio de 2014, cuenta con diferentes inmuebles, de los cuáles algunos se encuentran como garantía de las Líneas de Créditos que mantenemos con los Bancos.

Cuadro No. 22 Principales Activos de SOFIA LTDA. al 30 de junio de 2014

<i>Matrícula</i>	<i>Inmuebles en Garantía</i>	<i>Banco</i>
7.01.1.06.0113471	TERRENO EN EL P.I.7, MODULO 2 CON UNA SUPERFICIE 19,414.10 M2	BISA
3101010036070; 3101010036071; 31401010036072	SUCURSALDE SACABA	BMSC
2.01.0.99.0107895	SUCURSAL DE VILLAFATIMA	BMSC
7.01.1.99.0108154	NUEVO EDIFICIO ADMINISTRATIVO UBICADO EN LA AV. ROCA Y CORONADO 4º ANILLO	BCP
3.01.1.99.0003966	TERRENO DE ALALAY	BANECO
7.01.2.01.0029606	NUEVO MATADERO DE AVES UBICADO EN LA CARRTERA COTOCA - PAILAS	BCP
7.01.4.01.0001472	FABRICA DE ALIMENTOS III	BANECO
7.01.2.01.0001183; 7.01.2.01.0017353	FABRICA DE ALIMENTOS IV - GUAPILO	BNB
7.01.1.06.0072815	MATADERO DE CERDOS	BNB
7.01.4.01.0018134	FABRICA DE ALIMENTOS I	BNB
7.01.1.06.0116288	TERRENO DEL NUEVBO CENTRO DE DISTRIBUCION UBICADO EN LA MZA.P.I. 20-C	BNB
<i>Inmuebles sin Garantía</i>		
7.01.4.01.0001429	FABRICA DE ALIMENTOS II	
2.01.0.99.0055925	Edificio Nataniel Aguirre	

Elaboración y Fuente: SOFIA LTDA.

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

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

VII.16 Responsabilidad Social

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

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

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

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

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

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

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

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

VII.17 Procesos judiciales

A junio de 2014, la sociedad no mantiene procesos judiciales iniciados o previsibles de iniciarse a favor o en contra de SOFIA Ltda.

VII.18 Hechos Relevantes

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

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

- En fecha 05/03/14, el Sr. Julio Enrique Anglarill Serrate, dejó el cargo de Gerente División Operaciones, para ocupar el cargo de Gerente División Proyectos, además en la misma fecha el Sr. Jaime Isidoro Moreno López fue asignado al cargo de Gerente División Operaciones.

VIII. ANÁLISIS FINANCIERO

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

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

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

Fecha	Cotización de la UFV
30 de junio de 2011	1,63710
30 de junio de 2012	1,76242
30 de junio de 2013	1,84416
30 de junio de 2014	1,95877

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

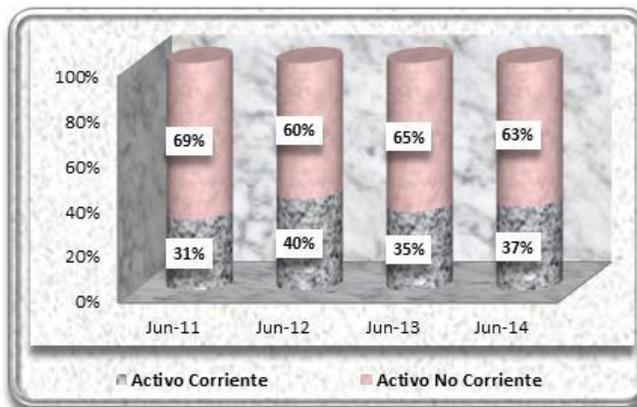
VIII.1 Balance General

VIII.1.1 Activo

El Activo total de la empresa al 30 de junio de 2012 fue de Bs463,67 millones superior en 34,27% (Bs118,34 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando fue de Bs345,33 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la cuenta de Activo fijo Neto en el Activo no Corriente y la mayor parte de las cuentas del activo corriente. Asimismo, el monto de Activo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs538,17 millones superior en 16,07% (Bs74,50 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento realizado en la cuenta Activo Fijo neto, al igual que en la gestión anterior.

Al 30 de junio de 2014 el Activo total registró Bs588,08 millones superior en 9,27% (Bs49,91 millones) al registrado en la gestión anterior, ocasionado principalmente por la apertura de la cuenta de Activos en Tránsito y al incremento del Activo fijo Neto.

Gráfico No. 3 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Activo Corriente

El Activo Corriente de la Sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs186,82 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs107,92 millones. Esta variación significó un incremento del 73,10% (Bs78,90 millones) debido principalmente al incremento de Otras Cuentas por Cobrar Neto en 93,91% (Bs29,04 millones).

El monto de Activo Corriente al 30 de junio de 2013 fue Bs186,75 millones inferior en 0,04% (Bs67 mil) al registrado a junio de 2012, debido principalmente a la disminución registrada principalmente en las cuentas Anticipo a proveedores y Disponibilidades.

El Activo Corriente al 30 de junio de 2014 registró Bs216,35 millones mayor en 15,85% (Bs29,60 millones) en comparación a lo registrado en la gestión 2013, debido principalmente a la apertura de la cuenta de Activos en Tránsito y al incremento suscitado en la cuenta de Inventarios.

El Activo Corriente representó el 31,25%, 40,29%, 34,70% y 36,79% del Activo total a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Otras Cuentas por Cobrar, neto

La cuenta Otras Cuentas por Cobrar, neto al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs59, 96 millones, superior en 93,91% (Bs29,04 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó los Bs30,92 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento de la subcuenta Cuentas por cobrar moneda nacional producto de la adquisición de nuevos clientes e incremento de las ventas al crédito.

Al 30 de junio de 2013 registró Bs70,67 millones, superior en 17,86% (Bs10,71 millones) con relación a la gestión anterior, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento en la subcuenta de Cuentas por cobrar moneda nacional, al igual que en la gestión anterior y debido al incremento de los clientes.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs28,34 millones, inferior en 59,90% (Bs42,33 millones) en comparación a la gestión 2013, la disminución en esta cuenta es explicado principalmente por la política de orden y control de las cuentas por cobrar (especialmente con las empresas relacionadas) definidas en la Gerencia Administrativa Financiera.

Esta cuenta representó el 8,95%, 12,93%, 13,13% y 4,82% del Activo total a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Inventarios

La cuenta Inventarios al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs41,53 millones, superior en 36,91% (Bs11,20 millones) al registrado a junio 2011 cuando alcanzó los Bs30,33 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento existente en las subcuentas Productos terminados y Materia Prima e Insumos, debido a producción natural por incremento de la demanda y por ende de las ventas.

Al 30 de junio de 2013, esta cuenta alcanzó un monto de Bs40,45 millones y disminuyó en 2,60% (Bs1,08 millones) con relación a la gestión anterior, esto se debe principalmente a la disminución en la subcuenta de productos terminados ocasionado por una mayor rotación de inventario por incremento de las ventas.

Al 30 de junio de 2014 esta cuenta registró Bs63,00 millones superior en 55,74% (Bs22,55 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento de las subcuentas de Productos Terminados y Materia Prima e Insumos debido a la creciente demanda del mercado de los distintos productos que SOFIA Ltda. ofrece al público en general.

Esta cuenta representó el 8,78%, 8,96%, 7,52% y 10,71% del Activo total a junio de 2011, 2012, 2013y 2014 respectivamente.

Activo No Corriente

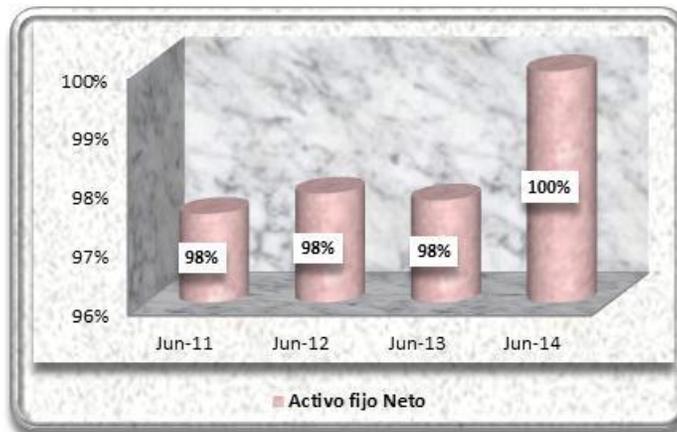
El Activo No Corriente de SOFÍA Ltda., a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs276,85 millones, superior en 16,61% (Bs39,44 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó Bs237,40 millones, este incremento en el Activo No Corriente fue a consecuencia del crecimiento en la cuenta Activo fijo neto, asimismo el monto del Activo No Corriente a junio de 2013 alcanzó Bs351,41 millones, el cual fue superior en 26,93% (Bs74,57 millones) al registrado a junio de 2012 a consecuencia de un aumento en la cuenta Activo fijo neto, de las misma forma que lo ocurrido en la gestión 2012.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs371,73 millones , superior en 5,78% (Bs20,31 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en la cuenta de Activo Fijo Neto al igual que en las demás gestiones anteriores.

El Activo No Corriente representó el 68,75%, 59,71%, 65,30% y 63,21% del Activo total a junio de 2011, 2012, 2013y 2014 respectivamente.

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

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Activo Fijo Neto

El Activo Fijo Neto al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs270,88 millones, superior en 17,03% (Bs39,41 millones) al registrado a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs231,47 millones, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento de las subcuentas Terrenos y Maquinaria y Equipos, a causa de importantes inversiones como la ampliación de cámaras frigoríficas, compra de terreno para el nuevo centro de distribución, compra de terrenos para el nuevo edificio administrativo, construcción y montaje de nuevos silos en las fábricas de alimentos y CAPEX de mantenimiento de maquinarias y equipos.

Al 30 de junio de 2013 el Activo Fijo neto alcanzó un monto de Bs343,44 millones, la misma registró un aumento de 26,79% (Bs72,56 millones) respecto al monto obtenido al 30 de junio de 2012, el incremento de esta cuenta es explicado por el aumento en la subcuenta vehículos debido a inversiones importantes como la construcción del nuevo matadero de aves mismo que duplicará la capacidad instalada actual, ampliación del frigorífico de cerdos, inicio de la construcción del edificio administrativo de la empresa, inversión en módulos de ORACLE, y CAPEX de mantenimiento de maquinarias y equipos.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs371,41 millones siendo superior en 8,15% (Bs27,98 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento de las subcuentas de Edificios y Maquinaria y Equipo debido a las activaciones de las inversiones efectuadas en la gestión anterior, principalmente por el nuevo frigorífico de aves ubicado en Cotoca – Pailas.

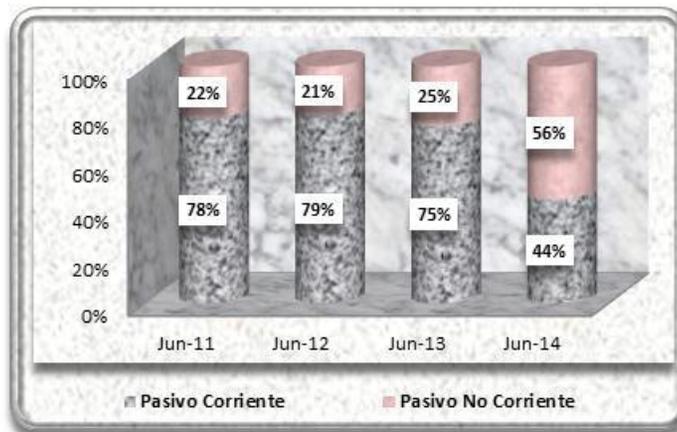
Esta cuenta significó el 67,03%, 58,42%, 63,82% y 63,16% del Activo total, a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. La cuenta Activo Fijo a junio de 2014, es la más importante dentro del Activo no Corriente y dentro del Activo total.

VIII.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs315,85 millones superior en 50,56% (Bs106,07 millones) al registrado al 30 de junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs209,78 millones, comportamiento que se atribuye fundamentalmente al incremento de la porción Corriente del Pasivo. El monto de Pasivo total correspondiente al 30 de junio de 2013 fue de Bs383,09 millones, éste fue superior en 21,29% (Bs67,25 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el aumento de la cuenta préstamos Bancarios por pagar en la porción Corriente del Pasivo y la apertura de la cuenta Préstamos de particulares en la porción no corriente.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs405,03 millones siendo superior en 5,73% (Bs21,94 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado principalmente por la apertura de la cuenta de Otros préstamos por pagar.

Gráfico No. 6 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Pasivo Corriente

El Pasivo Corriente de la sociedad a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs250,63 millones, cifra mayor a la registrada a junio de 2011 cuando fue de Bs164,12 millones. Este incremento significó una variación del 52,72% (Bs86,52 millones); el incremento de esta cuenta es atribuible al crecimiento de la cuenta: Obligaciones comerciales en 78,76% (Bs73,52 millones).

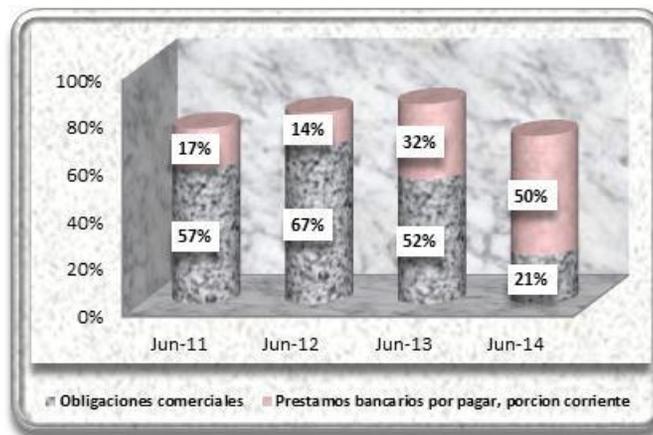
Al 30 de junio de 2013, el pasivo corriente alcanzó Bs286,27 millones, superior en 14,22% (Bs35,64 millones) con relación a la gestión anterior, debido principalmente al crecimiento de la cuenta Préstamos bancarios por pagar.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs177,89 millones siendo inferior en 37,86% (Bs108,38 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a la disminución de las obligaciones comerciales.

El Pasivo Corriente representó el 78,23%, el 79,35%, el 74,73% y 43,92% del total Pasivo a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente, además de significar el 47,52%, 54,05%, 53,19% y 30,25% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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

Gráfico No. 7 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Obligaciones comerciales

La cuenta Obligaciones comerciales al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs166,87 millones, superior en 78,76% (Bs73,52 millones) a la cifra registrada a junio de 2011, cuando alcanzó el monto de Bs93,35 millones, esta variación positiva es explicada por el incremento en la subcuenta cuentas por pagar moneda nacional debido a un mayor movimiento comercial entre la empresa y sus distintos proveedores.

Al 30 de junio de 2013 la cuenta registro Bs150,09 millones siendo inferior en 10,05% (Bs16,78 millones) con relación a la gestión anterior, debido a una reducción en la subcuenta Cuentas por pagar moneda extranjera ocasionado por un mayor flujo de efectivo que permitió la reducción en estas obligaciones.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs36,48 millones siendo inferior en 75,70% (Bs113,61 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por la reducción en las subcuenta de cuentas por pagar moneda nacional debido a la política de orden y control de las cuentas por pagar (especialmente con las empresas relacionadas) definidas en la Gerencia Administrativa Financiera.

Esta cuenta significó el 44,50%, 52,83%, 39,18% y 9,01% del Pasivo Total y el 27,03%, 35,99%, 27,89% y 6,20% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Préstamos Bancarios por pagar, porción corriente

La cuenta Préstamos Bancarios por pagar al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs35,05 millones, superior en 24,88% (Bs6,98 millones) al registrado a junio de 2011, gestión en la cual alcanzó la cifra de Bs28,07 millones, el incremento en esta cuenta es explicado por la ampliación del préstamo con el Banco de Crédito S.A.

Al 30 de junio de 2013 alcanzó un monto de Bs91,34 millones, esta cuenta se incrementó en 160,62% (Bs56,30 millones) con relación a la gestión anterior, explicado principalmente por incrementos realizados en los préstamos con el Banco de Crédito S.A. y Banco Mercantil Santa Cruz S.A., además de la apertura de un nuevo pasivo con Fortaleza SAFI S.A.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs89,54 millones siendo inferior en 1,97% (Bs1,80 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción de los préstamos con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A. y con Fortaleza SAFI.

Esta cuenta representó el 13,38%, 11,10%, 23,84% y 22,11% del Pasivo total y el 8,13%, 7,56%, 16,97% y 15,23% del Pasivo más el Patrimonio, a junio de 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Pasivo No Corriente

El Pasivo No Corriente de SOFÍA LTDA. a junio de 2012 alcanzó el monto de Bs65,21 millones, monto superior al registrado a junio 2011 cuando fue de Bs45,66 millones, esta variación significó un incremento del 42,81% (Bs19,55 millones) y es explicada principalmente por el crecimiento en los Préstamos bancarios por pagar.

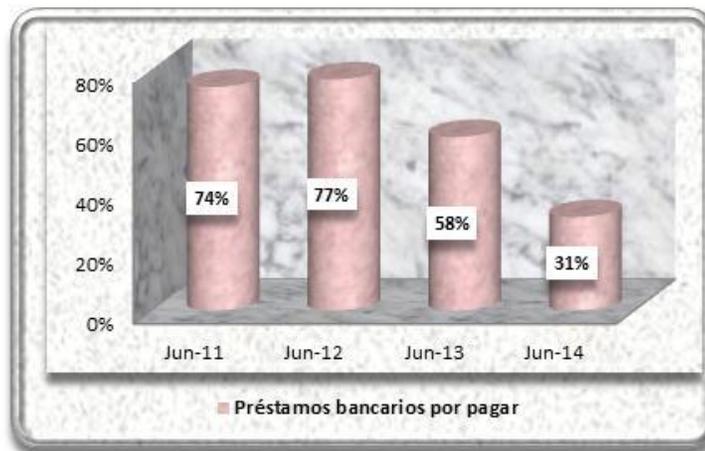
Asimismo, al 30 de junio de 2013 el pasivo no corriente alcanzó Bs96,82 millones, aumentando en 48,48% (Bs31,61 millones) respecto a la gestión anterior. Este incremento es explicado por la apertura de la cuenta Préstamos de particulares.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs227,14 millones superior en 134,59% (Bs130,32 millones) en comparación a la gestión anterior, debido principalmente a la apertura de la cuenta Otros préstamos por pagar.

El Pasivo No Corriente representó el 21,77%, 20,65%, 25,27% y 56,08% del Pasivo Total y el 13,22%, 14,06%, 17,99% y 38,62% del Pasivo más Patrimonio a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Préstamos bancarios por pagar

La cuenta Préstamos Bancarios por pagar al 30 de junio de 2012 alcanzó un monto de Bs50,04 millones, superior de 47,64% (Bs16,15 millones) con relación a junio de 2011, cuando fue de Bs33,89 millones, debido principalmente a la ampliación del préstamo a largo plazo con el Banco de Crédito S.A.

Al 30 de junio de 2013, esta cuenta alcanzó un monto de Bs55,77 millones, superior en 11,46% (Bs5,74 millones), en comparación a la gestión anterior, este incremento se debe a la ampliación del préstamo con el Banco Nacional de Bolivia S.A.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs70,43 millones superior en 26,28% (Bs14,66 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en los préstamos bancarios con el Banco de Crédito S.A. y con el Banco Mercantil Santa Cruz S.A.

Esta cuenta representó el 16,16%, 15,84%, 14,56% y 17,39% del Pasivo total y el 9,81%, 10,79%, 10,36% y 11,98% del Pasivo más el Patrimonio, a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

VIII.1.3 Patrimonio

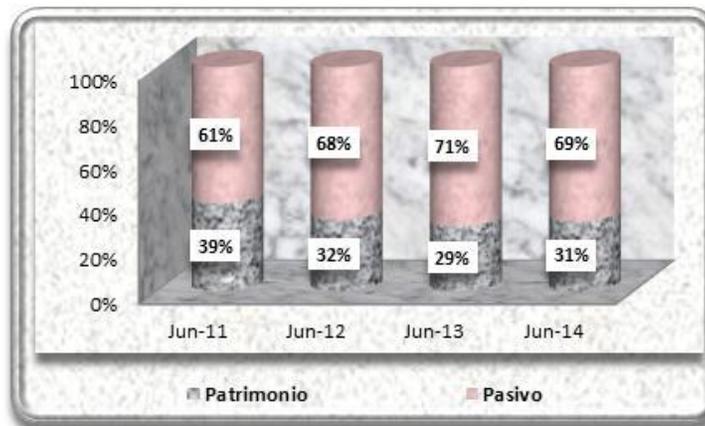
El Patrimonio de la sociedad al 30 de junio de 2012 fue de Bs147,82 millones superior en 9,05% (Bs12,27 millones) al registrado al 30 de junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs135,55 millones, comportamiento que es atribuible al incremento de los Resultados Acumulados. Asimismo, el monto de Patrimonio correspondiente al 30 de junio de 2013 que llegó a Bs155,07 millones fue superior en 4,91% (Bs7,25 millones) al registrado al 30 de junio de 2012, situación originada principalmente por el incremento de los Resultados Acumulados de la Sociedad, al igual que en la gestión anterior.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs183,05 millones siendo superior en 18,04% (Bs27,98 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento de los Aportes por capitalizar y de los Resultados acumulados.

El Patrimonio representó el 39,25%, 31,88%, 28,82% y 31,13% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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

Gráfico No. 9 Estructura de Capital

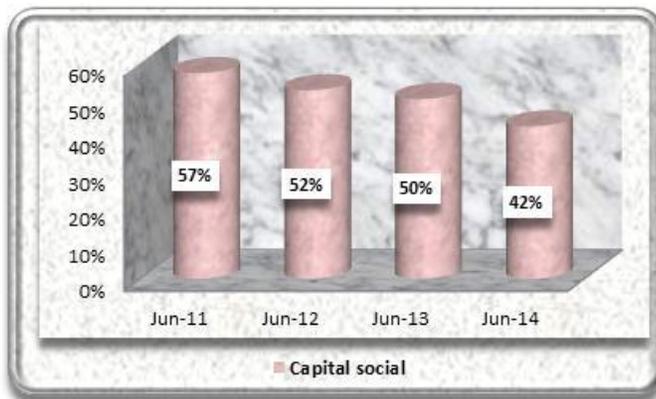


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

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

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

Gráfico No. 10 Capital Social como Principal cuenta del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA LTDA.

Capital Social

La cuenta Capital Social al 30 de junio de 2013 alcanzó un monto de Bs77,47 millones, que se mantuvo para las gestiones 2011, 2012, 2013 y 2014 sin presentar cambio alguno. Esta cuenta representa el 57,15%, 52,41%, 49,96% y 42,32% del Patrimonio y el 22,43%, 16,71%, 14,40% y 13,17% del Pasivo más el Patrimonio a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, el efecto de la reexpresión de esta cuenta al 30 de junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 fue registrado en la cuenta Ajuste de Capital, el cual alcanzó un monto de Bs45,90 millones, durante las cuatro gestiones.

VIII.2 Estado de Resultados

Ventas netas

Los Ingresos por ventas netas de SOFÍA Ltda. a junio de 2012 alcanzaron el monto de Bs559,14 millones superior en 18,02% (Bs85,37 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs473,77 millones, este incremento es explicado por un crecimiento considerable en la demanda de productos durante la gestión 2012.

Asimismo, al 30 de junio de 2013 esta cuenta alcanzó el monto de Bs682,49 millones, el cual fue superior en 22,06% (Bs123,35 millones) a la generada en junio de 2012 explicado por una mayor venta registrada de los productos avícolas como también de los productos procesados.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs789,89 millones siendo superior en 15,74% (Bs107,40 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento registrado en las ventas de los distintos productos y servicios que SOFIA Ltda. ofrece a su público en general.

Costo de Ventas

El Costo de Ventas a junio de 2012 fue de Bs442,46 millones superior en 21,25% (Bs77,53 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando alcanzó el monto de Bs364,93 millones y está en relación con una mayor demanda de los productos y servicios que generó mayores ingresos por ventas para la empresa.

Al 30 de junio de 2013, se registró Bs545,94 millones siendo mayor en 23,39% (Bs103,48 millones) con relación a la gestión anterior, éste incremento se debió al crecimiento obtenido de las ventas y servicios de la sociedad.

Al 30 de junio de 2014 el Costo de Ventas fue de Bs619,20 millones siendo superior en 13,42% (Bs73,26 millones) en comparación a la gestión 2013, ocasionado por el incremento en el volumen de ventas de los servicios y productos de SOFIA Ltda.

Esta cuenta representó el 77,03%, 79,13%, 79,99% y 78,39% respecto a las ventas netas de la Sociedad a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Utilidad Bruta

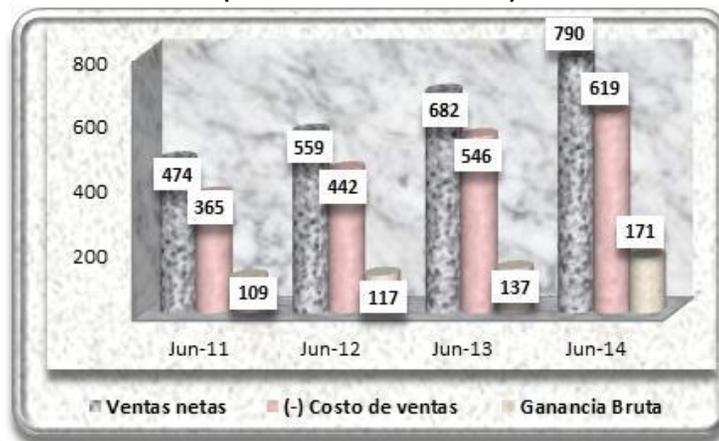
La Utilidad Bruta de la sociedad a junio de 2012 alcanzó un monto de Bs116,68 millones, superior en 7,21% (Bs7,84 millones) al registrado a junio de 2011, gestión en la cual se registró un monto de Bs108,84 millones, el crecimiento registrado está relacionado directamente con el crecimiento en los Ingresos por Ventas de la Sociedad durante la Gestión 2012.

Asimismo, el monto de la Ganancia Bruta correspondiente a junio de 2013 registró Bs136,55 millones el cual fue superior en 17,03% (Bs.19,87 millones) al registrado a junio de 2012, el crecimiento registrado se debe principalmente a un crecimiento mayor por parte de las ventas en relación al costo de ventas, producido por el crecimiento realizado en las ventas de productos y servicios ofrecidos al público.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs170,69 millones superior en 25,00% (Bs34,14 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el crecimiento de las ventas netas en mayor proporción que el crecimiento del Costo de Ventas de los Productos y Servicios de SOFIA Ltda.

Esta cuenta representó el 22,97%, 20,87%, 20,01% y 21,61% de las ventas netas a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Gastos Operativos

Los Gastos Operativos de SOFÍA Ltda. están compuestos por: los Gastos Administrativos y Gastos de comercialización, que en total alcanzaron a junio de 2012 un monto de Bs102,72 millones, cifra superior en 27,49% (Bs22,15 millones) a la cifra obtenida a junio de 2011 cuando fue de Bs80,57 millones.

Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a junio de 2013 de Bs126,96 millones, fue superior en 23,60% (Bs24,24 millones) al registrado al junio de 2012.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs160,17 millones siendo superior en 26,16% (Bs33,21 millones) en comparación a la gestión 2013.

Los Gastos Operativos de la Sociedad representaron el 17,01%, el 18,37%, el 18,60% y 20,28% de las ventas netas a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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

Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos, a junio de 2012, alcanzaron un monto de Bs41,42 millones, superior en 28,11% (Bs9,09 millones) a junio de 2011 cuando fue de Bs32,33 millones, esta variación se debe

principalmente al incremento en la subcuenta Servicios personales, debido a los incrementos salariales decretados por ley y nuevas contrataciones de personal.

Al 30 de junio de 2013, esta cuenta alcanzó un total de Bs48,60 millones que fue superior en 17,34% (Bs7,18 millones) con relación a junio de 2012. Esta variación se debe principalmente al incremento en las subcuentas Servicios personales y Gastos generales, debido a los incrementos salariales decretados por ley y nuevas contrataciones por el crecimiento natural de la empresa en un 5%.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs58,37 millones superior en 20,10% (Bs9,77 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por el incremento de las subcuentas Servicios Personales, debido a los incrementos salariales decretados por les y además de nuevas contrataciones por el crecimiento natural de la Sociedad.

Los Gastos Administrativos representaron el 6,82%, 7,41%, 7,12% y 7,39% de las ventas netas a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

Gastos de Comercialización

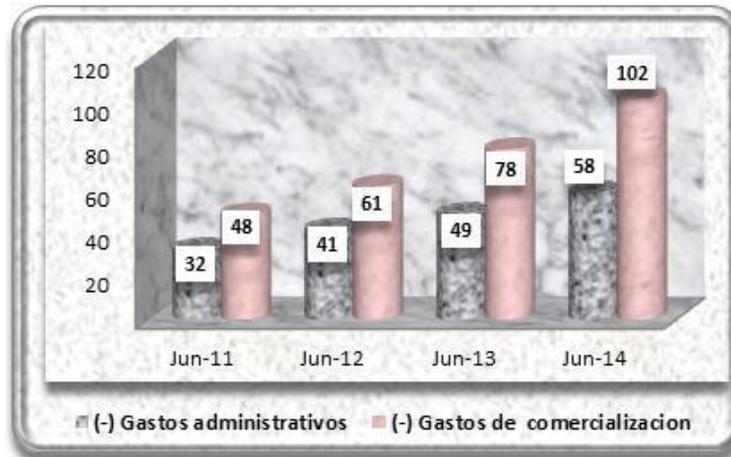
Los Gastos de Comercialización alcanzaron un monto total de Bs61,30 millones a junio de 2012, monto superior en 27,08% (Bs13,06 millones) a la cifra obtenida a junio 2011, cuando alcanzó Bs48,24 millones, el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el crecimiento en la subcuenta de Servicios personales, debido a las fuertes e intensivas campañas comerciales para abordar los mercados potenciales con el lanzamiento de nuevos productos.

Asimismo, al 30 de junio de 2013 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs78,36 millones, superior en 27,83% (Bs17,06 millones), con relación a la anterior gestión; el incremento en esta cuenta es explicado principalmente por el aumento en los Servicios personales y Gastos Generales, debido a las fuertes e intensivas campañas comerciales para abordar los mercados potenciales con el lanzamiento de nuevos productos, también a consecuencia del incremento de puntos de ventas en el País con la apertura de nuevos puntos de venta en Trinidad, Sucre, Guarayos y San Ignacio de Velasco.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs101,80 millones siendo superior en 29,92% (Bs23,44 millones) en comparación a la gestión 2013, debido al incremento en la subcuenta de Servicios Personales y Gastos de Publicidad, ocasionado por las nuevas contrataciones de personal para los puntos de venta, además del aumento de las campañas publicitarias de los nuevos productos de SOFIA Ltda. a nivel Nacional.

Los Gastos de comercialización significaron el 10,18%, 10,96%, 11,48% y 12,89% de los Ingresos por ventas a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Utilidad neta del Año

La utilidad neta del año de SOFÍA Ltda. alcanzó a junio de 2012, un monto de Bs12,27 millones, inferior en 50,77% (Bs12,66 millones) al registrado a junio de 2011, cuando fue de Bs24,93 millones, la disminución registrada en la última gestión se debe, principalmente al incremento de los gastos de comercialización, de administración y los costos de venta en mayor proporción que las ventas generadas en la gestión por la Sociedad.

Al 30 de junio de 2013, la utilidad neta alcanzó la cifra de Bs7,25 millones, disminuyendo así en 40,91% (Bs5,02 millones) respecto a junio de 2012, la disminución registrada en la última gestión se debe principalmente a los mayores costos generados, que tienen directa relación con el incremento de las ventas netas de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2014 se registró Bs13,69 millones siendo superior en 88,74% (Bs6,44 millones) en comparación a la gestión 2013, el incremento registrado en la última gestión es causado principalmente por el aumento de la cuenta Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes.

La ganancia neta del ejercicio respecto a las ventas netas representó el 5,26%, 2,19%, 1,06%, 1,73% a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente.

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

VIII.3 Indicadores Financieros

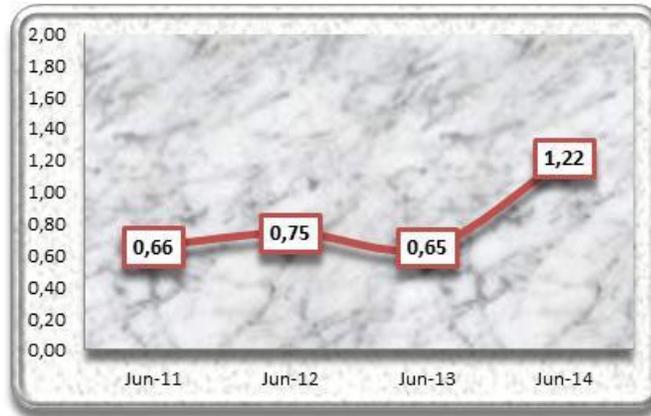
Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coefficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el Activo Corriente entre el Pasivo Corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus Activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 0,66, 0,75, 0,65 y 1,22 veces, a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Estos resultados muestran un crecimiento leve durante las gestiones 2011, 2012, una disminución en la gestión 2013 y un crecimiento mayor para la gestión 2014.

Entre junio 2011 y junio 2012 este indicador aumentó en un 13,35%, de 0,66 a 0,75 veces, debido a un aumento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el Activo Corriente, principalmente en la cuenta Obligaciones Comerciales. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice disminuyó de 0,75 a 0,65, variación negativa que representa el -12,48%, producto principalmente de un aumento de la porción corriente del Pasivo debido al incremento de los Préstamos bancarios por pagar y la leve disminución del Activo Corriente principalmente en la cuenta de Anticipo a Proveedores. Entre junio de 2013 a junio de 2014 este índice se incrementó de 0,65 a 1,22 variación positiva en 86,43% debido principalmente a la reducción del pasivo corriente por parte de la cuenta de obligaciones comerciales.

Gráfico No. 14 Evolución del Coeficiente de Liquidez

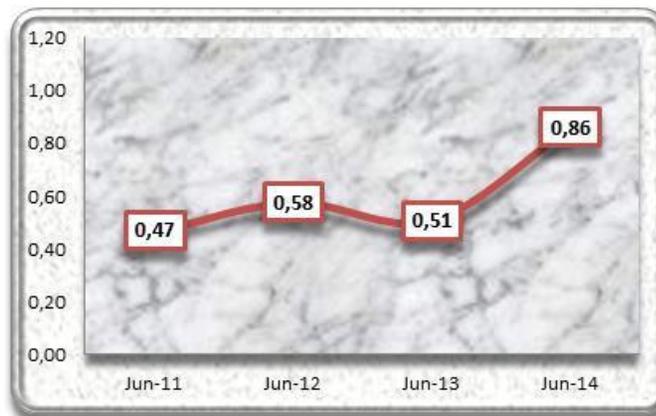


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los Activos de no muy fácil liquidación, como son los inventarios. A junio 2011, 2012, 2013 y 2014 este indicador registró niveles de 0,47, 0,58, 0,51 y 0,86 veces, respectivamente. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador tuvo una variación positiva de 22,61%, aumentando de 0,47 a 0,58 veces, éste incremento se produce debido a que el pasivo corriente continua prevaleciendo sobre el total del Activo corriente sin inventarios, de la misma manera que en el coeficiente de liquidez. Entre junio de 2012 y junio de 2013 este índice bajó de 0,58 a 0,51 veces, variando de forma negativa en un 11,84%, éste decremento se produce debido al aumento del Pasivo Corriente, principalmente en la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a una leve reducción en el Activo Corriente. Entre junio de 2013 y junio de 2014 este índice incrementó de 0,51 a 0,86 veces, variando de forma positiva en 68,69%, ocasionado por la disminución del Pasivo Corriente de esta manera el Activo Corriente aún sin los Inventarios sigue prevaleciendo sobre el Pasivo Corriente.

Gráfico No. 15 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Capital de Trabajo

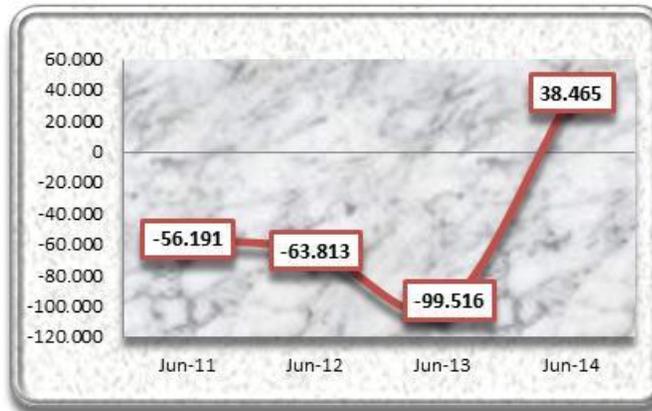
El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador disminuyó de Bs.-56,19

millones a Bs.-63,81 millones, variación negativa de 13,56% (Bs.7,62 millones), ésta variación se produce debido al incremento del Pasivo Corriente en mayor proporción que el incremento del Activo Corriente y causado principalmente por el crecimiento de la cuenta Obligaciones comerciales de SOFÍA Ltda.

Entre junio 2012 y junio de 2013 este indicador varió de Bs.-63,81 a Bs.-99,52 millones, variación negativa que significó un 55,95% (Bs.35,70 millones). Éste decremento se produce debido al incremento del Pasivo Corriente a causa del crecimiento considerable de la cuenta Préstamos bancarios por pagar y a la disminución leve del Activo Corriente.

Entre junio de 2013 y junio de 2014 este indicadores varió de Bs.-99,52 a Bs38,47 millones, variación positiva en 138,65% (Bs137,98 millones). Este incremento es producido a causa de la disminución del Pasivo Corriente por medio de la reducción de las Obligaciones Comerciales.

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Indicadores de Endeudamiento

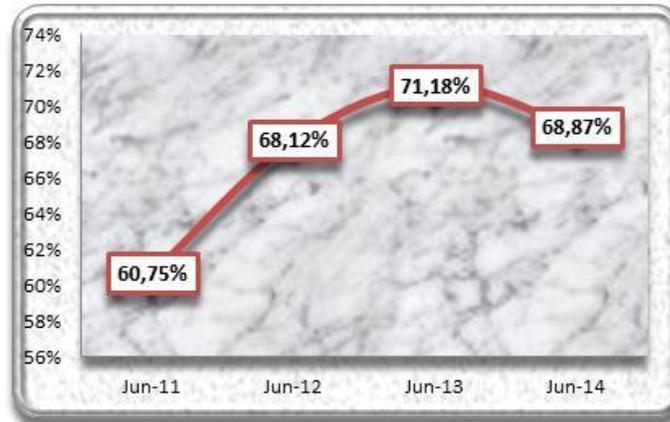
Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de Pasivos de la sociedad, en relación a los Activos totales de la misma. Este indicador mostro resultados de 60,75%, 68,12%, 71,18% y 68,87% a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 12,13% subiendo de 60,75% a 68,12% producto de un aumento del Activo principalmente en sus cuentas de corto plazo, mayor al del Pasivo total durante la gestión 2012.

Entre las gestiones 2012 y 2013, se puede observar una variación positiva del 4,50%, ascendiendo del 68,12% al 71,18%, situación que se debe al incremento del Activo Fijo neto, por la adquisición de vehículos, durante la última gestión.

Entre las gestiones 2013 y 2014, se puede observar una variación negativa del 3,25%, disminuyendo de 71,18% a 68,87%, situación generada por la reducción del Pasivo Corriente por parte de la cuenta de Obligaciones Comerciales.

Gráfico No. 17 Evolución de la razón de Endeudamiento



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Razón Deuda a Patrimonio

La Razón Deuda a Patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su Patrimonio neto. Es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 1,55, 2,14, 2,47 y 2,21 veces, a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. Entre las gestiones 2011 y 2012, este indicador tuvo una variación positiva del 38,06%, producto principalmente del incremento del Pasivo especialmente en la cuenta Obligaciones Comerciales, en mayor proporción al incremento registrado en el Patrimonio.

Asimismo, entre las gestiones 2012 y 2013, el indicador presentó una variación positiva de 15,62%, situación que se produce por el aumento del Pasivo principalmente en los préstamos bancarios por pagar, porción corriente, en mayor medida que el incremento del Patrimonio de la Sociedad.

Entre las gestiones 2013 y 2014, el indicador presentó una variación negativa de 10,43%, situación que se genera por el crecimiento en mayor medida del Patrimonio en comparación al aumento del Total Pasivo debido a la reducción de las Obligaciones comerciales en el Pasivo corriente.

Gráfico No. 18 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Proporción deuda corto y largo plazo

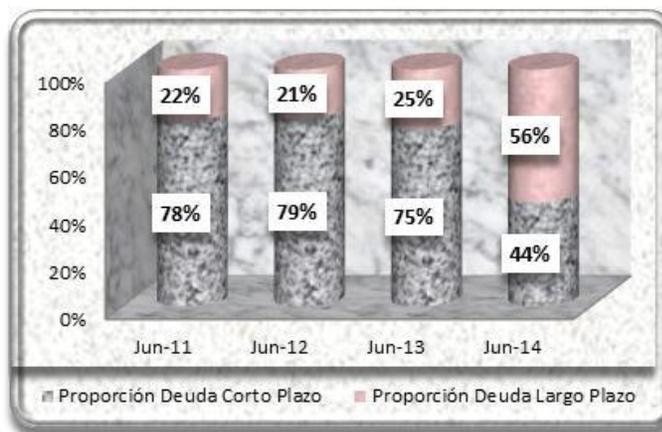
La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del Pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El Pasivo de la sociedad estuvo compuesto por 78,23%, 79,35%, 74,73% y

43,92% por el Pasivo Corriente y por 21,77%, 20,65%, 25,27% y 56,08% por el Pasivo No Corriente a junio de 2011, 2012, 2013 y 2014 respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar que existió siempre un predominio de la porción Corriente del Pasivo sobre la No Corriente hasta la gestión 2013 ya que para la gestión 2014 esto cambia siendo mayor la Porción No Corriente que la Porción Corriente.

Entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de corto plazo tuvo una variación positiva de 1,43%, ocasionado por un crecimiento en la cuenta de obligaciones comerciales, mientras que entre junio de 2012 y junio de 2013 se registró una variación negativa de 5,83%, debido a una reducción en las cuentas en el pasivo corriente como ser Obligaciones comerciales, otras cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una variación negativa de 41,23%, ocasionado por la reducción principal de las Obligaciones Comerciales dentro del Pasivo Corriente.

Asimismo entre junio de 2011 y junio de 2012, la porción de deuda de largo plazo registró una variación negativa de 5,15%, ya que el total del pasivo no corriente creció en menor medida que el total pasivo, a junio 2012 y junio 2013, la variación fue positiva de 22,41%, esto se debe a un crecimiento Pasivo no corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta de Préstamos de particulares. Entre junio 2013 y junio de 2014, la variación fue positiva en un 121,89%, esto se debe al crecimiento del Pasivo No Corriente, ocasionado por la apertura de la cuenta Otros Prestamos por Pagar.

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

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

Entre junio de 2012 y junio de 2013, este indicador aumentó en 5,16%, de 1,21 veces a 1,27 veces, debido a que las ventas netas son superiores al activo total.

Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó en 5,91%, de 1,27 veces a 1,34 veces, debido a que las ventas netas crecieron en mayor proporción que el Activo Total.

Gráfico No. 20 Evolución del indicador de Rotación de Activos



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de Activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los Activos fijos de la sociedad. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador subió de 2,05 a 2,06 veces (variación positiva del 0,85%), debido principalmente al incremento en el nivel de ventas netas. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice bajó de 2,06 a 1,99 veces (variación negativa del 3,73%), debido principalmente al crecimiento del Activo Fijo. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,99 a 2,13 veces (variación positiva del 7,02%), ocasionado por el crecimiento de las ventas netas.

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

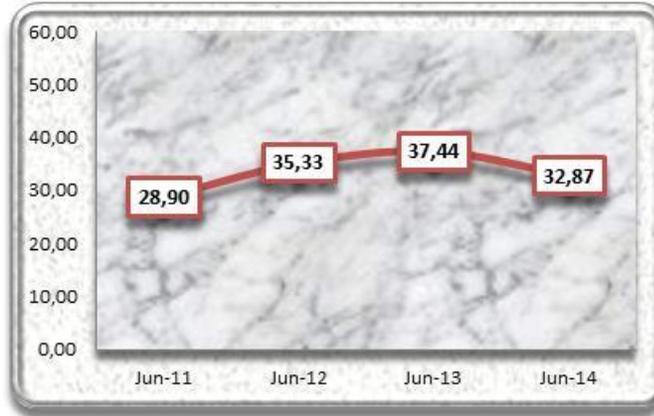


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador subió de 28,90 a 35,33 veces (variación positiva del 22,25%), producto del incremento en las Ventas netas y una disminución en el nivel de Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, este índice subió de 35,33 a 37,44 veces (variación positiva del 5,96%), este comportamiento creciente es atribuible al incremento en las Ventas netas, en mayor proporción que las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este índice disminuyó de 37,44 a 32,87 veces (variación negativa del 12,20%), este comportamiento se debe a que el crecimiento de las Ventas Netas es mayor al crecimiento de las cuentas por cobrar comerciales, neto.

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



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Plazo Promedio de Cobro

El Plazo Promedio de Cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador bajó de 12,46 a 10,19 días (variación negativa del 18,20%), esto se debe a una reducción en las Cuentas por cobrar comerciales, neto. Entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una decremento de 10,19 a 9,62 días (variación negativa del 5,62%). Este comportamiento es explicado por el incremento de las ventas netas mayor al de las Cuentas por Cobrar Comerciales, neto. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 9,62 a 11 días (variación positiva del 13,90%) este comportamiento se debe a que las ventas netas crecieron en mayor proporción que las cuentas por cobrar comerciales, neto.

Gráfico No. 23 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador disminuyó de 3,91 a 2,65 veces (variación negativa del 32,17%) ocasionado por un incremento en el costo de ventas, asimismo entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice registró una incremento de 2,65 a 3,64 veces (variación positiva del 37,18%). El comportamiento creciente en la última gestión se debe al aumento del Costo de ventas y a una reducción en las obligaciones comerciales. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador se incrementó de 3,64 a 16,97 veces (variación positiva del

366,67%). Este comportamiento se atribuye a la reducción de las obligaciones comerciales en el Pasivo Corriente.

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

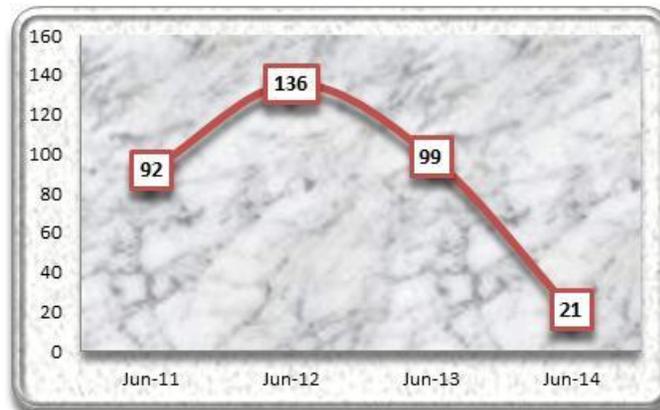


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. Entre junio de 2011 y junio de 2012, marcó un aumento de 92 a 136 días (variación positiva del 47,44%) ocasionado por la disminución de la rotación de las cuentas por pagar. Asimismo entre junio de 2012 y junio de 2013, éste índice marcó un decremento de 136 a 99 días (variación negativa del 27,10%). El comportamiento decreciente registrado en la última gestión se debe principalmente al incremento de la rotación de cuentas por pagar. Entre junio de 2013 y junio de 2014 se registró una disminución de 99 a 21 días (variación negativa del 78,57%) ocasionado por la reducción de las Obligaciones Comerciales en el Pasivo Corriente.

Gráfico No. 25 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

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



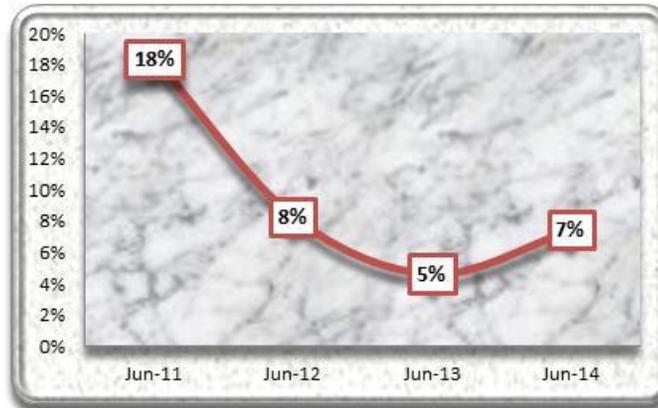
Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones de junio de 2011 y junio de 2012 mostró una disminución en el índice del 18,39% al 8,30% (variación negativa del 54,86%). Por otro lado, entre junio de 2012 y junio de 2013, se registró una disminución del índice del 8,30% a 4,68% (variación negativa del 43,67%), este comportamiento en ambos casos se debe a que el total patrimonio aumentó y la utilidad neta del año continuó disminuyendo en cada gestión. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento del índice de 4,68% a 7,48% (variación positiva del 59,90%), ocasionado por el crecimiento de la Utilidad Neta del año en mayor proporción que el crecimiento del Patrimonio.

Gráfico No. 27 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



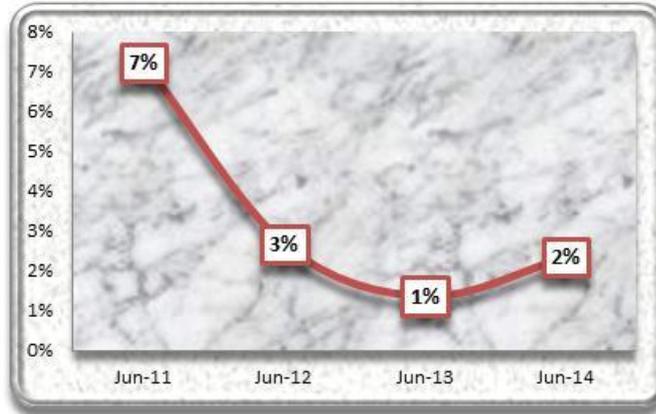
Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Retorno sobre el Activo (ROA)

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

disminuido en cada gestión analizada. Entre junio de 2013 y junio de 2014, se registró un incremento en este índice de 1,35% a 2,33% (variación positiva del 72,72%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad Neta del Año creció en mayor proporción que el Activo Total.

Gráfico No. 28 Evolución del Retorno sobre el Activo

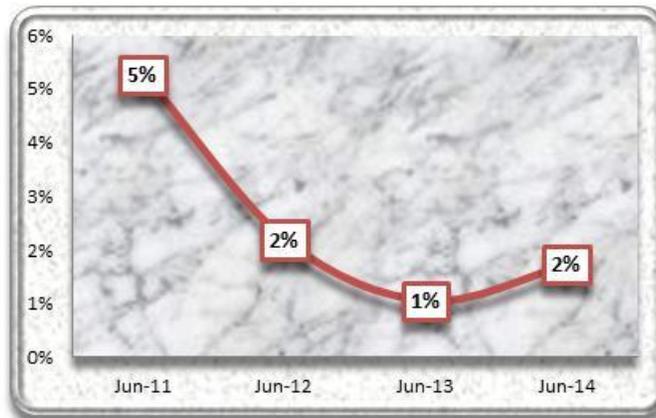


Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la sociedad en sus operaciones propias. Entre junio de 2011 y junio de 2012, este indicador bajó de 5,26% a 2,19% (variación negativa de 58,29%), este comportamiento decreciente es explicado por la disminución de la Utilidad Neta del año y al incremento en los Ingresos por ventas netas de la sociedad. Entre junio de 2012 y junio de 2013, el índice disminuyó de 2,19% a 1,06% (variación negativa de 51,59%), este comportamiento decreciente está respaldado por la reducción de la Utilidad Neta del año y el aumento del Ingreso por ventas netas. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador subió de 1,06% a 1,73% (variación positiva de 63,08%) comportamiento que se atribuye a que la Utilidad neta del año creció en mayor proporción que las ventas netas.

Gráfico No. 29 Evolución del Retorno sobre las Ventas



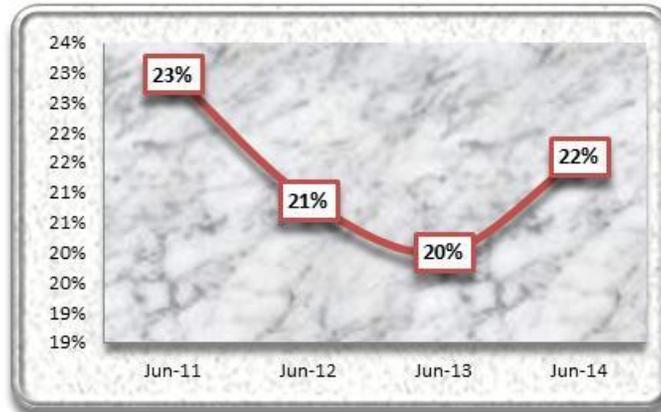
Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. Entre junio de 2011 y junio de 2012, el Margen Bruto bajó de 22,97% a 20,87% (variación negativa del 9,16%), comportamiento decreciente atribuible al

crecimiento del costo de ventas en mayor proporción que las ventas netas. Asimismo, entre junio de 2012 y junio de 2013 el Margen Bruto disminuyó de 20,87% a 20,01% (variación negativa de 4,13%), al igual que el comportamiento de la gestión anterior el costo de ventas creció en mayor proporción que las ventas netas. Entre junio de 2013 y junio de 2014, este indicador creció de 20,01% a 21,61% (variación positiva del 8,00%) debido a que la utilidad bruta creció en mayor proporción que las ventas netas.

Gráfico No. 30 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

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

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

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

VIII.5 Cálculo de los compromisos financieros

a) Compromisos financieros de gestiones concluidas:

Ratio	Fórmula	Compr.	Obtenido 30.06.11	Obtenido 30.06.12	Obtenido 30.06.13	Obtenido 30.06.14
Relación de Liquidez (RDL)	Activo Corriente	$\geq 1,05$	0,66	0,75	0,65	1,22
	Pasivo Corriente					
Relación de Endeudamiento (RDP)	Pasivo Total	$\leq 2,5$	1,55	2,14	2,47	2,21
	Patrimonio Neto					
Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo Corriente + EBITDA	≥ 3	5,55	6,32	2,44	2,88
	Amortización de Capital + Intereses					

En los Estados Financieros Auditados Externos al 30 de Junio de 2014, se evidenciará un ajuste de Bs. 7,554,409.99 en el pasivo corriente, específicamente en subcuentas de "Sueldos por pagar" y la cuenta "Obras en Ejecución" permanecerán en el Activo Corriente según el análisis de la empresa auditora.

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

b) Compromisos financieros trimestrales del último año:

Ratio	Fórmula	Compr.	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido	Obtenido
			31.03.13	30.06.13	30.09.13	31.12.13	31.03.14
Relación de Liquidez (RDL)	Activo Corriente / Pasivo Corriente	$\geq 1,05$	0,65	0,65	0,70	0,64	0,63
Relación de Endeudamiento (RDP)	Pasivo Total / Patrimonio Neto	$\leq 2,5$	2,37	2,47	2,54	2,39	2,28
Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD)	Activo Corriente + EBITDA	≥ 3	4,50	2,44	2,44	2,10	2,19
	Amortización de Capital + Intereses						

VIII.6 Análisis Financiero

Cuadro No. 23 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
Valor UFV	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	3.784	17.463	13.834	26.053
Cuentas por cobrar comerciales, neto	16.392	15.825	18.230	24.031
Otras cuentas por cobrar, neto	30.921	59.961	70.672	28.342
Anticipo a proveedores	16.768	42.515	35.603	34.850
Inventarios	30.333	41.530	40.450	62.995
Inversiones C.P.	-	-	-	636
Activos en Transito	-	-	-	37.589
Mermas industriales	-	-	-	154
Gastos pagados por anticipado	9.726	9.528	7.965	1.701
Total Activo Corriente	107.924	186.821	186.754	216.352
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	317	312	312	312
Activo fijo Neto	231.471	270.880	343.436	371.412
Otros activos	5.616	5.654	7.665	3
Total Activo No Corriente	237.404	276.846	351.413	371.726
TOTAL ACTIVO	345.328	463.667	538.167	588.077
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Anticipo clientes	-	-	-	367
Obligaciones comerciales	93.347	166.866	150.090	36.478
Obligaciones sociales y laborales	13.839	18.191	27.773	38.568
Obligaciones Fiscales	12.721	17.358	15.322	11.079
Prestamos bancarios por pagar, porcion corriente	28.067	35.049	91.344	89.544
Otras cuentas por pagar	16.141	13.170	1.741	1.850
Total Pasivo Corriente	164.115	250.634	286.270	177.886
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	33.892	50.038	55.774	70.432
Prestamos de particulares	-	-	21.986	20.700
Provisión para indemnización	11.772	15.174	19.065	20.439
Otros Prestamos por pagar	-	-	-	115.571
Total Pasivo No Corriente	45.664	65.212	96.824	227.143
TOTAL PASIVO	209.779	315.846	383.094	405.029
PATRIMONIO				
Capital social	77.470	77.470	77.470	77.470
Ajuste de capital	45.902	45.902	45.902	45.902
Aportes por capitalizar	4	4	4	14.004
Revalorización por capitalizar	253	253	253	253
Reserva legal	366	1.408	1.960	1.960
Ajuste global al patrimonio	1.168	1.168	1.168	1.168
Ajuste de reservas patrimoniales	941	1.057	1.091	1.379
Resultados acumulados	9.446	20.560	27.225	40.913
TOTAL PATRIMONIO	135.549	147.821	155.073	183.048
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	345.328	463.667	538.167	588.077

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 24 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	1,10%	3,77%	2,57%	4,43%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	4,75%	3,41%	3,39%	4,09%
Otras cuentas por cobrar, neto	8,95%	12,93%	13,13%	4,82%
Anticipo a proveedores	4,86%	9,17%	6,62%	5,93%
Inventarios	8,78%	8,96%	7,52%	10,71%
Inversiones C.P.	0,00%	0,00%	0,00%	0,11%
Activos en Transito	0,00%	0,00%	0,00%	6,39%
Mermas industriales	0,00%	0,00%	0,00%	0,03%
Gastos pagados por anticipado	2,82%	2,05%	1,48%	0,29%
Total Activo Corriente	31,25%	40,29%	34,70%	36,79%
Activo No Corriente				
Inversiones permanentes	0,09%	0,07%	0,06%	0,05%
Activo fijo Neto	67,03%	58,42%	63,82%	63,16%
Otros activos	1,63%	1,22%	1,42%	0,00%
Total Activo No Corriente	68,75%	59,71%	65,30%	63,21%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Anticipo clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%
Obligaciones comerciales	27,03%	35,99%	27,89%	6,20%
Obligaciones sociales y laborales	4,01%	3,92%	5,16%	6,56%
Obligaciones Fiscales	3,68%	3,74%	2,85%	1,88%
Prestamos bancarios por pagar, porcion corriente	8,13%	7,56%	16,97%	15,23%
Otras cuentas por pagar	4,67%	2,84%	0,32%	0,31%
Total Pasivo Corriente	47,52%	54,05%	53,19%	30,25%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	9,81%	10,79%	10,36%	11,98%
Prestamos de particulares	0,00%	0,00%	4,09%	3,52%
Provisión para indemnización	3,41%	3,27%	3,54%	3,48%
Otros Prestamos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	19,65%
Total Pasivo No Corriente	13,22%	14,06%	17,99%	38,62%
TOTAL PASIVO	60,75%	68,12%	71,18%	68,87%
PATRIMONIO				
Capital social	22,43%	16,71%	14,40%	13,17%
Ajuste de capital	13,29%	9,90%	8,53%	7,81%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	2,38%
Revalorización por capitalizar	0,07%	0,05%	0,05%	0,04%
Reserva legal	0,11%	0,30%	0,36%	0,33%
Ajuste global al patrimonio	0,34%	0,25%	0,22%	0,20%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,27%	0,23%	0,20%	0,23%
Resultados acumulados	2,74%	4,43%	5,06%	6,96%
TOTAL PATRIMONIO	39,25%	31,88%	28,82%	31,13%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 25 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Anticipo clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%
Obligaciones comerciales	44,50%	52,83%	39,18%	9,01%
Obligaciones sociales y laborales	6,60%	5,76%	7,25%	9,52%
Obligaciones Fiscales	6,06%	5,50%	4,00%	2,74%
Prestamos bancarios por pagar, porcion corriente	13,38%	11,10%	23,84%	22,11%
Otras cuentas por pagar	7,69%	4,17%	0,45%	0,46%
Total Pasivo Corriente	78,23%	79,35%	74,73%	43,92%
Pasivo No Corriente				
Préstamos bancarios por pagar	16,16%	15,84%	14,56%	17,39%
Prestamos de particulares	0,00%	0,00%	5,74%	5,11%
Provisión para indemnización	5,61%	4,80%	4,98%	5,05%
Otros Prestamos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	28,53%
Total Pasivo No Corriente	21,77%	20,65%	25,27%	56,08%
TOTAL PASIVO	100%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 26 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
PATRIMONIO				
Capital social	57,15%	52,41%	49,96%	42,32%
Ajuste de capital	33,86%	31,05%	29,60%	25,08%
Aportes por capitalizar	0,00%	0,00%	0,00%	7,65%
Revalorización por capitalizar	0,19%	0,17%	0,16%	0,14%
Reserva legal	0,27%	0,95%	1,26%	1,07%
Ajuste global al patrimonio	0,86%	0,79%	0,75%	0,64%
Ajuste de reservas patrimoniales	0,69%	0,72%	0,70%	0,75%
Resultados acumulados	6,97%	13,91%	17,56%	22,35%
TOTAL PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 27 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (Variación absoluta en miles de Bolivianos)						
PERIODOS VARIACIÓN	30-jun-11 vs. 30-jun-12		30-jun-12 vs. 30-jun-13		30-jun-13 vs. 30-jun-14	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO						
Activo Corriente						
Disponibilidades	13.679	361,53%	(3.629)	(20,78%)	12.220	88,33%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	(567)	(3,46%)	2.405	15,20%	5.801	31,82%
Otras cuentas por cobrar, neto	29.040	93,91%	10.711	17,86%	(42.330)	(59,90%)
Anticipo a proveedores	25.747	153,54%	(6.911)	(16,26%)	(753)	(2,11%)
Inventarios	11.197	36,91%	(1.080)	(2,60%)	22.546	55,74%
Inversiones C.P.	-	-	-	-	636	-
Activos en Tránsito	-	-	-	-	37.589	-
Mermas industriales	-	-	-	-	154	-
Gastos pagados por anticipado	(197)	(2,03%)	(1.563)	(16,40%)	(6.264)	(78,64%)
Total Activo Corriente	78.897	73,10%	(67)	(0,04%)	29.598	15,85%
Activo No Corriente						
Inversiones permanentes	(5)	(1,68%)	(0)	(0,00%)	(0)	(0,00%)
Activo fijo Neto	39.409	17,03%	72.556	26,79%	27.975	8,15%
Otros activos	38	0,68%	2.011	35,56%	(7.662)	(99,97%)
Total Activo No Corriente	39.442	16,61%	74.567	26,93%	20.313	5,78%
TOTAL ACTIVO	118.339	34,27%	74.500	16,07%	49.910	9,27%
PASIVO						
Pasivo Corriente						
Anticipo clientes	-	-	-	-	366,66	-
Obligaciones comerciales	73.519	78,76%	(16.776)	(10,05%)	(113.612)	(75,70%)
Obligaciones sociales y laborales	4.353	31,45%	9.582	52,68%	10.795	38,87%
Obligaciones Fiscales	4.637	36,45%	(2.037)	(11,73%)	(4.243)	(27,69%)
Prestamos bancarios por pagar, porción corriente	6.982	24,88%	56.295	160,62%	(1.799)	(1,97%)
Otras cuentas por pagar	(2.971)	(18,40%)	(11.429)	(86,78%)	109	6,26%
Total Pasivo Corriente	86.519	52,72%	35.636	14,22%	(108.383)	(37,86%)
Pasivo No Corriente						
Préstamos bancarios por pagar	16.145	47,64%	5.736	11,46%	14.659	26,28%
Prestamos de particulares	-	-	21.986	-	(1.286)	(5,85%)
Provisión para indemnización	3.403	28,90%	3.890	25,64%	1.375	7,21%
Otros Prestamos por pagar	-	-	-	-	115.571	-
Total Pasivo No Corriente	19.548	42,81%	31.612	48,48%	130.319	134,59%
TOTAL PASIVO	106.067	50,56%	67.248	21,29%	21.935	5,73%
PATRIMONIO						
Capital social	-	-	-	-	-	-
Ajuste de capital	(0)	(0,00%)	0	0,00%	0	0,00%
Aportes por capitalizar	-	-	-	-	14.000	378583,02%
Revalorización por capitalizar	-	-	-	-	0	0,00%
Reserva legal	1.042	284,44%	552	39,21%	0	(0,00%)
Ajuste global al patrimonio	-	-	-	-	0	0,00%
Ajuste de reservas patrimoniales	116	12,34%	34	3,25%	288	26,38%
Resultados acumulados	11.114	117,66%	6.665	32,42%	13.687	50,27%
TOTAL PATRIMONIO	12.272	9,05%	7.252	4,91%	27.975	18,04%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	118.339	34,27%	74.500	16,07%	49.910	9,27%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 28 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Miles de Bolivianos)				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)
Valor UFV	1,63710	1,76242	1,84416	1,95877
Ventas netas	473.769	559.142	682.491	789.888
(-) Costo de ventas	364.929	442.459	545.943	619.203
Utilidad Bruta	108.840	116.683	136.548	170.685
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	32.330	41.419	48.603	58.371
(-) Gastos de comercialización	48.236	61.297	78.357	101.799
Total Gastos Operativos	80.567	102.716	126.961	160.170
Utilidad Operativa	28.273	13.967	9.588	10.514
(-) Gastos Financieros	3.381	4.905	7.200	11.877
Utilidad en actividades ordinarias	24.892	9.061	2.388	(1.362)
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	1.957	2.708	2.907	4.254
(-) Otros Egresos	5.471	5.447	4.764	2.044
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	4.077	5.873	6.969	13.133
Diferencia de cambio	(526)	77	(248)	(294)
Utilidad neta del Año	24.929	12.272	7.252	13.687

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 29 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	30-jun-11	30-jun-12	30-jun-13	30-jun-14
Ventas netas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Costo de ventas	77,03%	79,13%	79,99%	78,39%
Utilidad Bruta	22,97%	20,87%	20,01%	21,61%
Gastos Operativos				
(-) Gastos administrativos	6,82%	7,41%	7,12%	7,39%
(-) Gastos de comercialización	10,18%	10,96%	11,48%	12,89%
Total Gastos Operativos	17,01%	18,37%	18,60%	20,28%
Utilidad Operativa	5,97%	2,50%	1,40%	1,33%
(-) Gastos Financieros	0,71%	0,88%	1,05%	1,50%
Utilidad en actividades ordinarias	5,25%	1,62%	0,35%	-0,17%
Otros Ingresos (Egresos):				
Otros Ingresos	0,41%	0,48%	0,43%	0,54%
(-) Otros Egresos	1,15%	0,97%	0,70%	0,26%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	0,86%	1,05%	1,02%	1,66%
Diferencia de cambio	-0,11%	0,01%	-0,04%	-0,04%
Utilidad neta del Año	5,26%	2,19%	1,06%	1,73%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 30 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en miles de Bolivianos)						
PERIODOS VARIACIÓN	30-jun-11 vs. 30-jun-12		30-jun-12 vs. 30-jun-13		30-jun-13 vs. 30-jun-14	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas netas	85.373	18,02%	123.350	22,06%	107.397	15,74%
(-) Costo de ventas	77.530	21,25%	103.484	23,39%	73.260	13,42%
Utilidad Bruta	7.843	7,21%	19.866	17,03%	34.136	25,00%
Gastos Operativos						
(-) Gastos administrativos	9.089	28,11%	7.184	17,34%	9.768	20,10%
(-) Gastos de comercialización	13.060	27,08%	17.060	27,83%	23.442	29,92%
Total Gastos Operativos	22.150	27,49%	24.244	23,60%	33.210	26,16%
Utilidad Operativa	(14.306)	(50,60%)	(4.379)	(31,35%)	926	9,66%
(-) Gastos Financieros	1.524	45,09%	2.295	46,78%	4.676	64,95%
Utilidad en actividades ordinarias	(15.831)	(63,60%)	(6.674)	(73,65%)	(3.750)	(157,04%)
Otros Ingresos (Egresos):						
Otros Ingresos	751	38,38%	199	7,35%	1.347	46,33%
(-) Otros Egresos	(23)	(0,43%)	(683)	(12,54%)	(2.720)	(57,10%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	1.796	44,04%	1.096	18,66%	6.164	88,45%
Diferencia de cambio	603	114,59%	(325)	(423,00%)	(46)	18,41%
Utilidad neta del Año	(12.657)	(50,77%)	(5.020)	(40,91%)	6.435	88,74%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

Cuadro No. 31 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	30-jun-11 (Reexp.)	30-jun-12 (Reexp.)	30-jun-13 (Reexp.)	30-jun-14 (Reexp.)
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA						
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	0,66	0,75	0,65	1,22
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios/ Pasivo Corriente]	Veces	0,47	0,58	0,51	0,86
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En Miles de Bs.	-56.191	-63.813	-99.516	38.465
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	60,75%	68,12%	71,18%	68,87%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio]	Veces	1,55	2,14	2,47	2,21
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	78,23%	79,35%	74,73%	43,92%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	21,77%	20,65%	25,27%	56,08%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas Netas / Activos]	Veces	1,37	1,21	1,27	1,34
Rotación de Activos Fijos	[Ventas Netas / Activo Fijo Neto]	Veces	2,05	2,06	1,99	2,13
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas Netas /Cuentas por Cobrar Comerciales,Neto]	Veces	28,90	35,33	37,44	32,87
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	12,46	10,19	9,62	11
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Obligaciones Comerciales]	Veces	3,91	2,65	3,64	16,97
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	92	136	99	21
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Utilidad neta del año / Patrimonio]	Porcentaje	18,39%	8,30%	4,68%	7,48%
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Utilidad neta del año / Activos]	Porcentaje	7,22%	2,65%	1,35%	2,33%
Retorno sobre las Ventas	[Utilidad neta del año / Ventas Netas]	Porcentaje	5,26%	2,19%	1,06%	1,73%
Margen bruto	[Utilidad bruta / Ventas Netas]	Porcentaje	22,97%	20,87%	20,01%	21,61%

Elaboración Propia
Fuente: SOFÍA Ltda.

ANEXOS

GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Informe con Estados Financieros al 30 de Junio de 2014		Fecha de Comité: 17 de Septiembre de 2014
José Daniel Jiménez Valverde	(591) 2 2124127	djimenez@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Sofía I – Emisión 1					
Serie	Monto en (Bs)	Plazo			
A	14.000.000	1.080	_B A	A2	Estable
B	28.000.000	1.800	_B A	A2	Estable
C	40.000.000	2.520	_B A	A2	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

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

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

La calificación de riesgo de los instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores, podrían variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: cambios significativos en los indicadores de la situación financiera del emisor, cambios en la administración y propiedad, proyectos que influyan significativamente en los resultados de la sociedad, cambios en la situación de sus seguros y sus garantías, sensibilidad de la industria relativa a precios, tasas, crecimiento económico, regímenes tarifarios, comportamiento de la economía, cambios significativos de los proveedores de materias primas y otros así como de sus clientes, grado de riesgo de sustitución de sus productos, cambios en los resguardos de los instrumentos, y sus garantías, cambios significativos en sus cuentas por cobrar e inversiones y otros factores externos e internos que afecten al emisor o la emisión. PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado de la Calificación ASFI

Categoría A: Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual es susceptible a deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.

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

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que el valor se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N°037/2014 de 17 de septiembre de 2014, ratificó la Calificación de A2 (B_A según la simbología de calificación utilizada por PCR) con perspectiva estable, a la emisión de Bonos Sofía I – Emisión 1.

La calificación asignada se sustenta en los siguientes puntos:

- **Posición de Mercado y características del negocio.-** Sofía Ltda., es la empresa líder en el mercado avícola con una participación de un tercio a nivel nacional¹. La sociedad participa en actividades relacionadas al rubro agropecuario (producción de suplementos alimentarios para aves y cerdos), faena, producción de productos procesados, comercialización, venta de materia prima y prestación de servicio y asistencia técnica. Los productos procesados aportan con el 31% a las ventas de la empresa. Cuenta con una marca reconocida (Poder de marca), tecnología de punta, capacidad productiva, calidad e inocuidad entre sus principales fortalezas. La actividad genética, incubación, crianza y engorde la desarrollan empresas vinculadas a la empresa (organizadas bajo la figura legal de RAU)². Por lo tanto, el grupo empresarial tiene presencia en toda la cadena productiva.

- **Evolución de Mercado.-** Datos del Instituto Nacional de Estadística (INE) muestran un crecimiento constante de las existencias de "Aves Parrilleras", el consumo Per Cápita de Pollo y las cabezas de "Ganado Porcino". El crecimiento promedio anual de aves de parrilla de los últimos 11 años (2001 a 2012) alcanzó a 8,33%. Cochabamba continuó a la cabeza como el mayor departamento con existencia de aves con un total de 103,06 millones (52,76% del total Bolivia), seguido de Santa Cruz con 84,43 millones (43,22%) y en tercer lugar La Paz con un total de 2,54 millones (1,30%).

Un factor muy importante que demuestra el crecimiento del mercado y su potencial, es la evolución del consumo Per Cápita de pollo, que se duplicó entre los años 2000 y 2010, pasando del 17 Kg a 34 Kg.

- **Experiencia, conocimiento y calidad.-** Sofía está presente en el mercado avícola boliviano hace más de treinta y cinco años, tiempo que avala su experiencia y conocimiento en el sector en que desarrolla sus actividades. El personal a cargo de las principales gerencias de la empresa cuenta con suficiente formación profesional y experiencia para llevar a cabo las operaciones diarias, proyectos y nuevos retos. Toda la producción se encuentra debidamente supervisada y controlada a través de profesionales altamente capacitados, contando con un laboratorio de control de calidad que garantiza el cumplimiento de estrictas normas de higiene y calidad, que permitió obtener el Certificado de Inocuidad alimentaria que otorga el SENASAG, y las certificaciones ISO 9001, BPM, HCCP e ISO 22000.
- **Proyectos.-** Avícola Sofía en su constante búsqueda de crecimiento cuenta con proyectos importantes que están enfocados a la ampliación de su capacidad instalada, eficiencia en acopio, distribución y mejora del clima organizacional. Los proyectos más importantes de la

• _____

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

² Régimen Agropecuario Unificado

sociedad son la Inauguración de un nuevo matadero de aves con una capacidad de 10.000 pollos/hora, la construcción de un "Edificio Administrativo" de nueve pisos, en inmediaciones del parque industrial y la construcción de nuevos "Centro de Distribución" en la ciudades de Santa Cruz de la Sierra y La Paz. Esta emisión tiene entre sus objetivos el financiar la quinta fábrica de alimentos, proyecto que está orientada a soportar el crecimiento de la sociedad y expandir su mercado.

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

- **Resultados financieros históricos.-** Los resultados financieros históricos de la sociedad en el periodo 2010-2014 fueron variables. Respecto a cuentas del balance, el activo, pasivo y patrimonio mostraron crecimiento sostenido basado en el incremento de las operaciones y la reinversión de utilidades. La utilidad neta fue variable y demostró recuperación a junio 2014, siendo el cierre con el segundo mayor resultado del quinquenio. Los índices financieros mostraron que la liquidez se mantuvo por debajo la unidad en la mayoría de las gestiones, con excepción de junio 2014, gestión que alcanzó un equilibrio de 1,22 veces y el capital de trabajo alcanzó un resultado positivo, la rentabilidad también tuvo un comportamiento cambiante con tendencia negativa, a junio 2014 el ROA y ROE mostraron recuperación aunque sus resultados no alcanzaron cifras tan altas como hace algunos años. El nivel de endeudamiento total alcanzó resultados por encima las dos veces y específicamente la deuda financiera se mantuvo por debajo de una vez. La cobertura de gastos financieros mostró una tendencia negativa y a junio 2014 alcanzó el menor resultado del quinquenio, no obstante alcanza cerca de cuatro veces.
- **Fuentes de financiamiento.-** Sofía tiene un historial positivo de financiamiento bancario, a través de líneas de crédito en los principales Bancos del País tales como el Banco Mercantil Santa Cruz S.A., Banco Nacional de Bolivia S.A., Banco Bisa S.A., y Banco de Crédito S.A.
- **Proyecciones financieras.-** Con el objetivo de optimizar la estructura y el costo financiero de sus pasivos Sofía considera la necesidad de obtener financiamiento del mercado de valores a mejores condiciones que el sistema bancario. Como consecuencia de esta reestructuración, la sociedad tendría mayor rentabilidad, cobertura de gastos financieros, liquidez general y capital de trabajo suficientes, mantenimiento de plazos promedio y disminución del nivel de endeudamiento.
- **Nueva Fábrica de Alimentos.-** La proyección financiera de la quinta fábrica de alimentos demuestra la factibilidad y rentabilidad de la misma. Los ingresos por servicios han sido estimados de acuerdo a los servicios que provee a los productores agropecuarios unificados RAU, como ser: procesadora de harinas y aceites, y alimento balanceado para aves parrilleras. Los costos del proyecto incluyen los costos de ventas, depreciación de la maquinaria y obras civiles, los costos financieros y la parte que corresponde del impuesto a las utilidades (IUE). El proyecto desde el primer año de funcionamiento obtendría utilidades, respaldadas por ingresos con alta probabilidad de compra debido a la relación comercial de la sociedad con los RAU.

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

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

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

Información financiera:

- Cubre los períodos junio 2009 – junio 2013 auditados por RUIZMIER S.R.L
- Estados financieros internos a junio 2014
- Proyecciones financieras.
- Estructura de costos y gastos.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.

Información de las operaciones:

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

Otros:

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

Análisis Realizados

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

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

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

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

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

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

Instrumentos Calificados

Emisor

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

Características del Programa de Emisiones

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
Denominación del Programa	BONOS SOFÍA I
Tipos de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Monto Total del Programa	Bs 140.000.000 (Ciento Cuarenta Millones 00/100 Bolivianos)
Plazo del Programa	Un mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	La moneda de las Emisiones que forme parte del programa será: Bolivianos (Bs) o Dólares de los Estados Unidos de América (USD)
Forma de representación de los Valores que formen parte del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el sistema de Registro de anotaciones en cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de Circulación de los Valores	A la Orden
Lugar de amortización de capital y pago de interese	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizaran en las oficinas del agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Plazo de colocación Primaria de cada Emisión dentro del programa	El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Plazo para el pago total de los bonos a ser emitidos dentro del programa	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la sociedad.
Destinatario a los que va dirigida la oferta pública primaria	La oferta será dirigida a inversionistas institucionales y particulares.
Modalidad de Colocación	A mejor esfuerzo
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Reajustabilidad del empréstito	Las emisiones que componen el programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Convertibilidad	Los Bonos a emitirse dentro del Programa no serán convertibles en capital de la sociedad.
Garantía	Las emisiones dentro del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones del Programa.
Agencia de Bolsa Encargada de las Estructuración del programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de bolsa encargada de la estructuración de cada emisión dentro del programa.	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente colocador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Forma de pago en colocación primaria de cada emisión dentro del programa	En efectivo
Provisión para la amortización del capital y pago de intereses	El emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del

Cuadro 1: Características del Programa de Emisiones	
	<p>capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos correspondiente.</p> <p>Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los intereses y/o capital de los bonos no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador los montos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas del Emisor para solicitar el pago.</p>
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar:	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida de pago.
Bolsa en la que se inscribirá el Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Mecanismo de seguridad adicional	La sociedad podrá constituir en forma irrevocable un proceso de transmisión de flujos originados por sus ingresos, con el propósito de crear un Mecanismo Adicional de Seguridad, para respaldar el pago de los derechos económicos. La definición del Mecanismo Adicional de Seguridad será determinado de acuerdo a lo establecido en el punto 2.2 del Prospecto Marco.

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

Delegación de Definiciones

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

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

Forma de Cálculo de los Intereses

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

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

Donde:

IB = Intereses del Bono

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

Tr = Tasa de interés nominal anual.

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

Fórmula para la Amortización de Capital

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

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

Donde:

VP = Monto a pagar en la moneda de emisión.

VN = Valor nominal en la moneda de emisión.

PA = Porcentaje de amortización.

Rescate Anticipado mediante sorteo

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

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

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

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

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

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

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

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

Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

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

Compromisos financieros

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

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

Donde:

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

Características de la Primera Emisión del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Nota ASFI/DSV/R-143749/2014 de 18 de septiembre de 2014, autorizó la emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSV-ED-SOF-021/2014 con clasificación BLP. Las características de la Emisión se detallan en la siguiente tabla:

Cuadro 3	
Condiciones y Términos Generales	
Denominación	Bonos SOFIA I - Emisión 1.
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Fecha de Emisión:	Series A, B y C: 22 de septiembre de 2014.
Plazo de Colocación	Ciento ochenta (180) días calendario computables a partir de la fecha de emisión.
Monto Total de la Emisión	Bs 82.000.000 (Ochenta y dos millones 00/100 de Bolivianos).
Moneda	Bolivianos.
Forma de Circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión dentro del Programa a quién figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Periodicidad y Forma de Pago de los Intereses	Cada noventa días (90) días calendarios a) En el día del vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las

Cuadro 3	
Condiciones y Términos Generales	
	normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad y Forma de Amortización del Capital:	<p>Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 90 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> o Serie A: 25% en los cupones N° 9, 10, 11 y 12 o Serie B: 1% en los cupones N° 9,10,11 y 12; 12% en los cupones N° 13,14,15,16,17,18,19 y 20. o Serie C: 2% en los cupones N° 9,10,11 y 12; 3% en los cupones N° 13,14,15,16,17,18,19 y 20; 8% en los cupones N° 21 y 22; 9% en los cupones N° 23,24,25 y 26; 8% en los cupones N° 27 y 28. <p>Los porcentajes de amortización de capital de cada serie, se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con Amortización de capital y pago de intereses".</p> <p>La forma de amortización de capital, será efectuada de la siguiente manera:</p> <p>a) En el día del vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV.</p> <p>b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
Precio de Colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del Valor Nominal.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Garantía	Quirografía.
Forma de Representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Rodrigo Victor Argote Pérez
Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Asimismo, la emisión "Bonos SOFIA I – Emisión 1" dentro del Programa de Emisiones de Bonos SOFIA I, tiene las siguientes características:

Cuadro 4							
Series	Clave de Pizarra	Monto Bs	Valor Nominal	Tasa Nominal de Interés	Plazo (Días)	Cantidad De Valores	Fecha de Vencimiento
A	SOF-1-N1A-14	14.000.000	1.000	6,25%	1.080	14.000	6 de septiembre de 2017
B	SOF-1-N1B-14	28.000.000	1.000	7,25%	1.800	28.000	27 de agosto de 2019
C	SOF-1-N1C-14	40.000.000	1.000	8,25%	2.520	40.000	16 de agosto de 2021
Total		82.000.000				82.000	

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR

Destino Especifico de los Fondos y Plazo para la Utilización

Recambio de pasivos

- Impulsor Fondo de Inversión Cerrado de Fortaleza SAFI S.A. hasta Bs 13.125.000.
- Banco de Crédito de Bolivia S.A. hasta Bs 34.000.000.
- Bisa Leasing S.A. hasta Bs 309.000.
- Banco Bisa S.A. hasta Bs 1.500.000.

Capital de Inversiones

Fase I del proyecto de inversión correspondiente a la construcción de la Fábrica de Alimentos V de SOFIA Ltda., hasta Bs 36.000.000.

El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la emisión.

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

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

Los Bonos serán pagados de acuerdo a los siguientes cuadros:

Cuadro 5: SERIE A				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	15.63	-	0.00%
21-mar-15	2	15.63	-	0.00%
19-jun-15	3	15.63	-	0.00%
17-sep-15	4	15.63	-	0.00%
16-dic-15	5	15.63	-	0.00%
15-mar-16	6	15.63	-	0.00%
13-jun-16	7	15.63	-	0.00%
11-sep-16	8	15.63	-	0.00%
10-dic-16	9	15.63	250.00	25.00%
10-mar-17	10	11.72	250.00	25.00%
08-jun-17	11	7.81	250.00	25.00%
06-sep-17	12	3.91	250.00	25.00%

Fuente: ASFI

Cuadro 6: SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	18.13	-	0.00%
21-mar-15	2	18.13	-	0.00%
19-jun-15	3	18.13	-	0.00%
17-sep-15	4	18.13	-	0.00%
16-dic-15	5	18.13	-	0.00%
15-mar-16	6	18.13	-	0.00%
13-jun-16	7	18.13	-	0.00%
11-sep-16	8	18.13	-	0.00%
10-dic-16	9	18.13	10.00	1.00%
10-mar-17	10	17.94	10.00	1.00%
08-jun-17	11	17.76	10.00	1.00%
06-sep-17	12	17.58	10.00	1.00%
05-dic-17	13	17.40	120.00	12.00%
05-mar-18	14	15.23	120.00	12.00%
03-jun-18	15	13.05	120.00	12.00%
01-sep-18	16	10.88	120.00	12.00%
30-nov-18	17	8.70	120.00	12.00%
28-feb-19	18	6.53	120.00	12.00%
29-may-19	19	4.35	120.00	12.00%
27-ago-19	20	2.18	120.00	12.00%

Fuente: ASFI

Cuadro 7: SERIE C				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
21-dic-14	1	20.63	-	0.00%
21-mar-15	2	20.63	-	0.00%
19-jun-15	3	20.63	-	0.00%
17-sep-15	4	20.63	-	0.00%
16-dic-15	5	20.63	-	0.00%
15-mar-16	6	20.63	-	0.00%
13-jun-16	7	20.63	-	0.00%
11-sep-16	8	20.63	-	0.00%
10-dic-16	9	20.63	20.00	2.00%
10-mar-17	10	20.21	20.00	2.00%
08-jun-17	11	19.80	20.00	2.00%
06-sep-17	12	19.39	20.00	2.00%
05-dic-17	13	18.98	30.00	3.00%
05-mar-18	14	18.36	30.00	3.00%
03-jun-18	15	17.74	30.00	3.00%
01-sep-18	16	17.12	30.00	3.00%
30-nov-18	17	16.50	30.00	3.00%
28-feb-19	18	15.88	30.00	3.00%
29-may-19	19	15.26	30.00	3.00%
27-ago-19	20	14.64	30.00	3.00%
25-nov-19	21	14.03	80.00	8.00%
23-feb-20	22	12.38	80.00	8.00%
23-may-20	23	10.73	90.00	9.00%
21-ago-20	24	8.87	90.00	9.00%
19-nov-20	25	7.01	90.00	9.00%
17-feb-21	26	5.16	90.00	9.00%
18-may-21	27	3.30	80.00	8.00%
16-ago-21	28	1.65	80.00	8.00%

Fuente: ASFI

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

Rescate Anticipado mediante Sorteo

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

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

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

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

Cuadro 8 : Premios por rescate anticipado	
Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Porcentaje de compensación
1-360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%
1.801 – 2.160	2,25%
2.161-2.520	2,50%

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

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

Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

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

Factores de Riesgo

Riesgo de nuevos competidores

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

Riesgo de variación de tasas de interés

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

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

Riesgo de cambios en el marco regulatorio

La sociedad está sujeta al cumplimiento de Leyes, Normas y Reglamentos de toda índole. Por lo tanto, la Gerencia de Avícola Sofía Ltda., debe considerar posibles cambios en la legislación comercial (Código de

Comercio), tributaria (Código Tributario y Ley 843), laboral (Ley General del Trabajo), etc., que podrían afectar sus operaciones.

Riesgo de tipo de cambio

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

Información del Emisor

Características Generales

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

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

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

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

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

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

Alianza Estratégica

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

Gráfico 1



Fuente: Sofía Ltda.

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

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

Presencia en Bolivia.

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

Cuadro 9	
Unidad Estratégica	Ámbito Geográfico
Pollos Faenados.	A nivel nacional menos Pando y Tarija.
Embutidos, Fiambres y Secos	Eje troncal + desarrollo de los mercados de Trinidad + Tarija + Sucre + Potosí.
Congelados	1. Santa Cruz, La Paz, Cochabamba, Tarija, Beni y Sucre. 2. Provincias de Santa Cruz.
Matadero de Cerdos	1. Servicio de Matadero: Santa Cruz. 2. Bandejas, Cerdo Canal, Corte a granel: Santa Cruz, La Paz, Cochabamba. 3. Ciudades del interior.

Fuente: Sofía Ltda.

Productos

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

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

Hitos importantes de mercado en los últimos años son:

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

Recursos Humanos

La sociedad cuenta con 2.469 funcionarios entre Administrativos y Operativos. En la industria de la entidad se estima que por cada funcionario (Mano de obra directa), se generan 10 fuentes de trabajos (Mano de obra indirecta), en este caso la mano de obra indirecta que la empresa generaría se estima alrededor de 18.000 empleos.

Proyectos en Desarrollo

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

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

Fotografía 1



Fotografía 2



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

- Para junio 2015, con la intención de mejorar el clima organizacional y contar con ambientes más confortables se pretende llevar a cabo la construcción de un "Edificio Administrativo" de nueve pisos en la ciudad de Santa de la Sierra.
- Debido al crecimiento de los niveles de ventas y la estabilidad de la preferencia de la población por la marca "Sofía" el centro de desposte y distribución llegó a su máxima capacidad de 657 TN. Por lo tanto, se tiene la necesidad de ampliar la capacidad a 1.782 TN mediante la construcción de un nuevo "Centro de Distribución" en inmediaciones del parque industrial en un terreno de 43 hectáreas de superficie.
- En la ciudad de La Paz se prevé la construcción de un "Centro de Distribución", con la suficiente capacidad de cubrir la demanda de la mencionada ciudad.

- La construcción de la quinta fábrica de alimentos permitirá incrementar la capacidad de acopio de granos y producción de alimentos balanceados a 120000 TN/mes.

Composición Societaria y Fuerza Laboral de la Sociedad

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

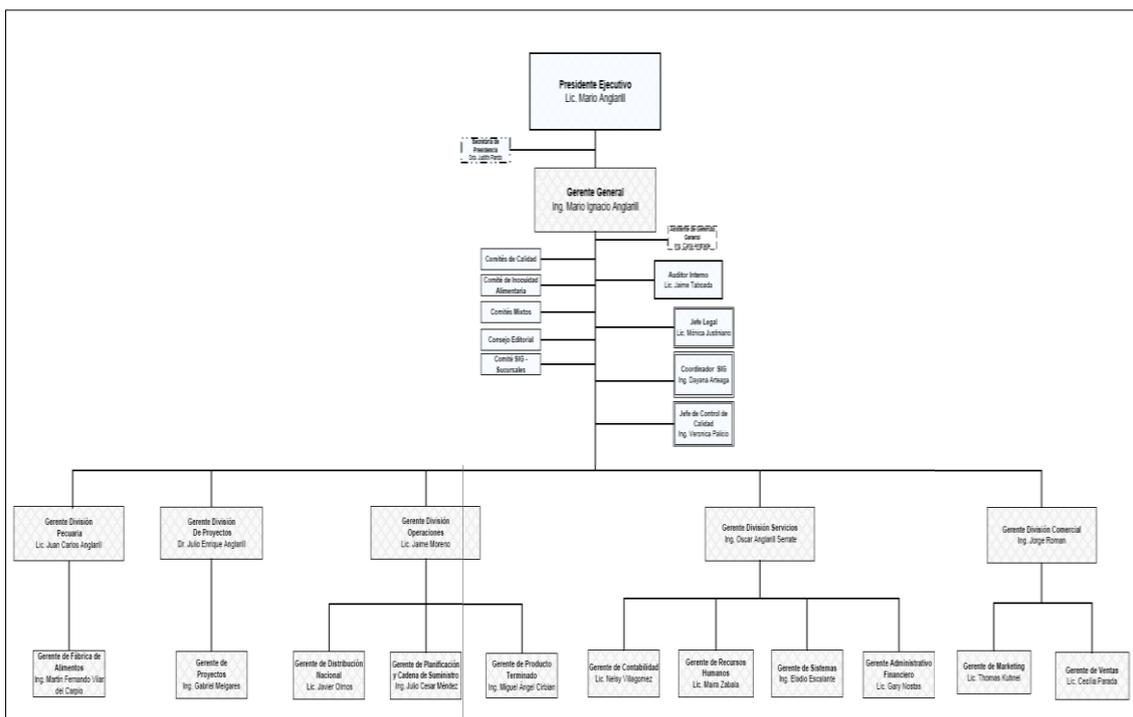
Cuadro 10: Composición Accionistas Al 30 de Junio de 2014	
Socio	Participación
Mario Anglarill Salvatierra	58%
Maida Serrate de Anglarill	42%
Total	100,00%

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

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

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

Gráfico 2
Organigrama a Junio de 2014



Fuente: Sofía Ltda.

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

Cuadro 11: Nomina de Principales Ejecutivos al 30 de junio de 2014			
Cargo	Nombre	Profesión	Ingreso
Presidente Ejecutivo	Mario Anglarill Salvatierra	Administrador de Empresas	
Gerente General	Mario Ignacio Anglarill Serrate	Ingeniero Agrónomo	1991

Cuadro 11: Nomina de Principales Ejecutivos al 30 de junio de 2014			
		Zootecnista	
Gerente de División Proyectos	Julio Enrique Anglarill Serrate	Médico Veterinario	1994
Gerente de División Servicios	Oscar Anglarill Serrate	Ingeniero Industrial y de Sistemas	2004
Gerente de División Pecuaria	Juan Carlos Anglarill Serrate	Economista	2001
Gerente de División Comercial	Jorge Arturo Román Medeiros	Ingeniero Comercial	2005
Gerente de División Operaciones	Jaime Isidoro Moreno López	Administrador de Empresas	2014

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

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

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

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

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

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

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

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

Jaime Isidoro Moreno López (Gerente División Operaciones): Administrador de Empresas de la University of Arkansas, Sam M. Walton College of Business. Su trayectoria laboral fue en empresas como Tyson Foods Inc. (USA) en el área de Operaciones - Management - Manager Trainee Coordinador de Mantenimiento, Gerente de Mejora de procesos como personal Expatriado en México, luego lo

promovieron al cargo de Director de Ingeniería y Proyectos en Brasil y el último cargo que ocupó en la empresa Tyson Foods fue Gerente de Planta en Brasil.

FODA de la Sociedad

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

Cuadro 12: Análisis FODA	
Fortalezas	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> • Poder de Marca • Innovación (Equipo de diseño y Desarrollo) • Agresividad comercial • Tecnología • Disponibilidad de materia prima • Estructura Organizacional de soporte • Capacidad productiva. • Calidad e inocuidad. 	<ul style="list-style-type: none"> • Optimización de los equipos. • Desarrollo de mercado. • Desarrollo de nuevos canales de comercialización. • Apertura de agencias en las ciudades del interior. • Lanzamiento y ampliación de marca de líneas de productos. • Desarrollo de canales Caterplan y DH. • Exportación. • Embutidos de Pavos. • Personalización del servicio (Pollo boutique). • Sector avícola fragmentado. • Bajo consumo per cápita de carne de cerdo. • Diversificación de productos.
Amenazas	Debilidades
<ul style="list-style-type: none"> • Alta competencia del sector. • Ingreso de marcas extranjeras. • Ingreso de productos de Argentina y Brasil. • Marcas blancas de supermercados. • Políticas del gobierno. • Sobre oferta de pollo. • Bloqueo y caída de caminos. • Falta de control en frigoríficos clandestinos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Mayor explotación de canales de comercialización. • Estructura de distribución en ciudades pequeñas. • Disponibilidades de materia prima para el alimento balanceado. • Bajo poder de negociación en supermercados. • Conocimiento del producto por la fuerza de ventas. • Identificación de la marca del producto (Pollo-Presas Granel)

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Responsabilidad social Empresarial (RSE)

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

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

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

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

A finales del 2012 Sofía se sumó a la Campaña de Reforestación “Un árbol Una vida” de la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Bosques y Tierras, adoptando áreas deforestadas y degradadas

asumiendo el compromiso de reforestar, mantener y cuidar el área designada en contribución a la recuperación y restauración de los bosques.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Garantías

Cuadro 13: Garantías	
Detalle	Cuantía (Bs)
Garantía Hipotecaria	27.317.646,50
Garantía Prendaria	494.659,73
Garantía Prendaria de Equipos	7.611.937,35
Garantía Prendaria Granos	34.620.000,00
Garantía Hipotecaria y Prendaria	75.820.142,20
Garantía Quirografaria	13.124.999,92
Total	158.989.385,70

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Procesos Judiciales o Administrativos

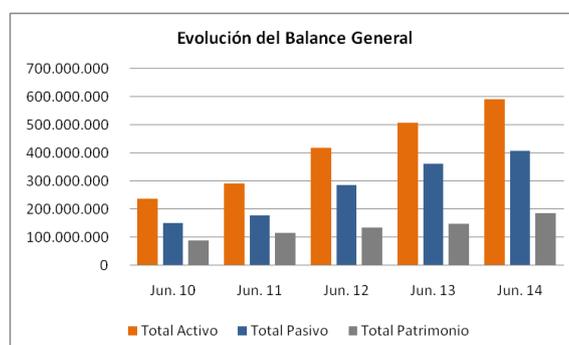
A la fecha del informe la empresa no tiene procesos judiciales ni administrativos.

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis, se utilizaron Estados Financieros auditados por RUIZMIER S.R.L., al 30 de junio de las gestiones 2009 a 2013, así como los estados financieros internos a 30 de junio de 2014.

Análisis del Balance General

Grafico 3



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Activo

El activo de Avícola Sofía Ltda., presentó un comportamiento ascendente en el periodo 2010-2014, a una tasa de crecimiento promedio anual de 21,51%. A junio de 2010 el total activo se ubicaba en Bs 236,38 millones, y a junio 2014 cerró operaciones con un saldo de Bs 588,08 millones. Las cuentas más influyentes en el crecimiento del activo fueron otras cuentas por cobrar, disponibilidades, gastos pagados por anticipado, inventarios, cuentas por cobrar comerciales y activo fijo neto a tasas promedio anual de 203,55%, 93,26%, 56,06%, 37,57%, 31,74% y 26,95% respectivamente.

A junio 2014 el activo se incrementó en 16,07% con respecto a junio 2013, este incremento se explica por el crecimiento de activo fijo neto en Bs 48,07 millones (14,87%) e inventarios en Bs 24,91 millones (65,42%) y disponibilidades en Bs 13,03 millones (100,04%).

Pasivo

El total pasivo de la sociedad, al igual que el activo presentó un comportamiento creciente a una tasa promedio anual de 23,87%. A junio 2010 el pasivo se ubicó en Bs 149,30 millones y a junio 2014 alcanzó a Bs 405,03 millones. Las cuentas más influyentes en el incremento del pasivo fueron préstamos bancarios por pagar a corto plazo, y provisión para indemnizaciones a tasas promedio anual de 79,37% y 63,61% respectivamente.

A junio 2014 el saldo del pasivo fue mayor en 12,30% con respecto a junio 2013, crecimiento principalmente a causa del incremento de otros préstamos por pagar en Bs 115,57 millones y préstamos bancarios por pagar de largo plazo en Bs 17,92 millones (34,13%). Cabe señalar también la disminución de obligaciones comerciales en Bs 104,83.

Patrimonio

El patrimonio creció en menor medida que el activo y el pasivo en las últimas cinco gestiones a una tasa promedio anual de 18,23%. A junio 2010 cerró con un saldo de Bs 87,08 millones y a junio 2014 ascendió a Bs 183,05 millones. Este incremento se debe primordialmente a la política de la sociedad de reinvertir el 100% de las utilidades obtenidas, cuya consecuencia fue el crecimiento de la reserva legal y resultados acumulados a tasas promedio anuales de 161,03% y 73,14% respectivamente.

A junio 2014 el crecimiento del patrimonio representó un crecimiento de 25,38% en relación a junio 2013. El crecimiento del patrimonio se debe primordialmente a la política de la sociedad de reinvertir el 100% de las utilidades obtenidas y el importante crecimiento de los aportes por capitalizar por Bs 14,00 millones.

Calidad de Activos y Pasivos

La composición de las cuentas de balance a junio 2014 mostró que la sociedad estuvo estructurada con una importante participación de activo no corriente, concentrado en su mayoría en activo fijo y una participación baja de activos corrientes. La estructura de capital de Sofía Ltda., demostró que la principal fuente de financiamiento fue la deuda, con una participación importante del pasivo no corriente y aproximadamente un tercio proveniente del patrimonio. Por lo tanto, claramente se observa que la principal razón que afectó la liquidez y la cobertura de la sociedad es la importante igualdad entre el activo corriente y el pasivo corriente.

Gráfico 4



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

El activo corriente a junio 2014 representó el 36,79% del total activo. La cuenta más importante del activo corriente fue inventario con un saldo de Bs 62,99 millones (10,71% del activo), seguido de anticipo a proveedores que se ubicaron en Bs 34,85 millones con una participación de 5,93% del activo, otras cuentas por cobrar neto con una participación de 4,82% (Bs 28,34 millones) y disponibilidades con 4,43% (Bs 26,05 millones).

El activo no corriente de Avícola Sofía Ltda., alcanzó al 63,21% del total activo a junio 2014. La cuenta más representativa del activo no corriente fue el activo fijo neto que se ubicó en Bs 371,41 millones (63,16% el activo).

A junio 2014, el pasivo corriente cerró con un saldo de Bs 177,88 millones (30,25% del pasivo y patrimonio), cuyas cuentas más representativas fueron: préstamos bancarios por pagar de corto plazo con una proporción de 15,23% de pasivo y patrimonio (Bs 89,54 millones); y obligaciones sociales y laborales con 6,56% (Bs 38,56 millones).

El pasivo no corriente representó el 38,62% del pasivo y patrimonio. Otros préstamos por pagar se ubicaron en Bs 115,57 millones y participaron con el 19,65% del pasivo y patrimonio. En menor cuantía estuvieron préstamos bancarios por pagar de largo plazo se ubicaron en Bs 70,43 millones y participaron con el 11,98%

Grafico 5

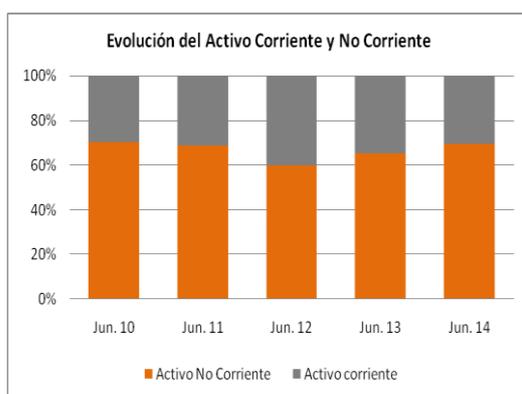
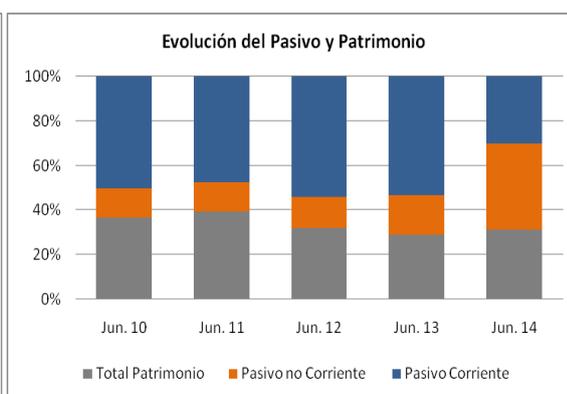


Grafico 6



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Calidad de Patrimonio

El patrimonio de Avícola Sofía Ltda., mostró una evolución favorable desde la gestión 2010 cuando cerró con un saldo de Bs 87,08 millones y a junio 2013 alcanzó a Bs 145,99 millones. A junio 2014 el patrimonio se ubicó en Bs 183,05 millones, con un crecimiento de 25,38% con respecto a junio 2013. El importante crecimiento del patrimonio se debe a la reinversión de utilidades del 100%, resultados acumulados que alcanzaron Bs 40,91 millones y los aportes por capitalizar que alcanzaron a Bs 14,00 millones.

Gráfico 7

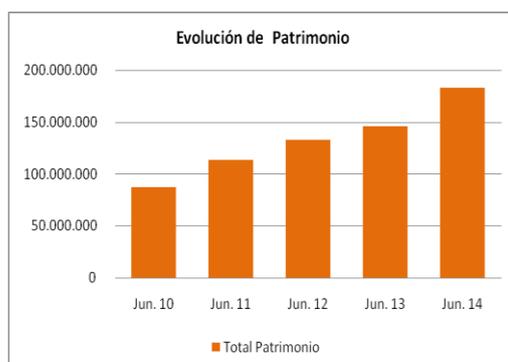
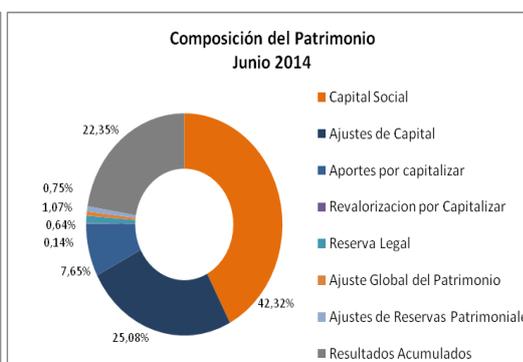


Gráfico 8

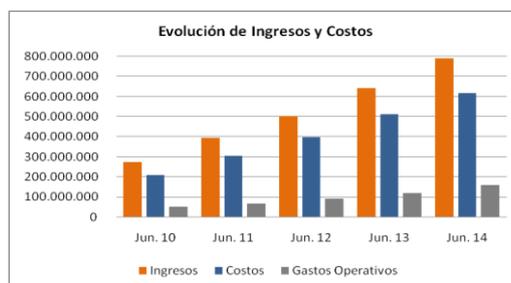


Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

A junio 2014 el patrimonio estuvo compuesto principalmente por: Capital Social que participó con el 42,32%, seguido del ajuste de capital con el 25,08%, los resultados acumulados con 22,35% y aportes por capitalizar con 7,65%.

Análisis del Estado de Resultados

Grafico 9



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

Ingresos

El promedio de ingresos de Avícola Sofía Ltda., en el periodo analizado (junio 2010- junio 2014) alcanzó a Bs 521,28 millones. A junio 2010 se ubicó en Bs 274,88 millones, siendo el saldo menor del periodo analizado y a junio 2014 la sociedad obtuvo los mayores ingresos con un saldo de Bs 789,88 millones (que en comparación a junio 2013 representó un crecimiento de 22,93%), cifra muy por encima del promedio. La tasa de crecimiento promedio fue de 30,83%, resultado que muestra un buen crecimiento en ventas. Por lo tanto, los ingresos de la sociedad se incrementan permanentemente como consecuencia de la estrategia de expansión de Avícola Sofía Ltda.

Costos

Los costos de ventas alcanzaron un promedio (2010-2014) de Bs 409,07 millones. Al igual que los ingresos el saldo menor fue a junio 2010, alcanzando a Bs 209,07 millones y la cifra más alta a junio 2014 con Bs 619,20 millones que en comparación a junio 2013 se incrementó en 20,47%. La tasa de crecimiento promedio del periodo se ubicó en 28,93%, cifra cercana al promedio de ingresos. El incremento del costo de ventas se explica por el incremento de las ventas, que influyen en la salida de inventarios y el reconocimiento de los respectivos costos.

Gastos operativos

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

Los gastos de administración en promedio (2010-2014) alcanzaron un saldo de Bs 38,17 millones y la tasa de crecimiento promedio se ubicó en 39,07%. A junio 2013 los gastos de administración cerraron con un saldo de Bs 45,76 millones, y a junio 2014 Bs 58,37 millones. Los gastos de comercialización en promedio registraron Bs 60,23 millones, con una tasa de crecimiento promedio de 34,95%. A junio 2014, estos gastos alcanzaron a Bs 101,80 millones, que en comparación a junio 2013 crecieron de manera importante en 37,99%.

Los gastos de administración y comercialización se incrementaron permanentemente debido al crecimiento de la sociedad y la necesidad de incurrir en mayores gastos para lograr cubrir todas las operaciones y nuevas líneas de negocio.

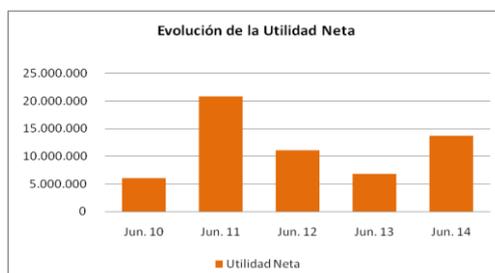
Utilidad neta

La utilidad neta de la sociedad mostró un comportamiento variable en las últimas cinco gestiones con un resultado promedio de Bs 11,69 millones. En junio 2011 alcanzó el resultado más alto con Bs 20,83 millones, muy superior al promedio. A junio 2012, la utilidad neta disminuyó considerablemente a Bs 11,04 millones. A junio 2013 la tendencia negativa de la utilidad neta continuó ubicándose en Bs 6,83 millones.

En el periodo analizado (junio 2010 y junio 2013), la causa principal de la disminución constante de la utilidad neta de la sociedad es el incremento de los gastos operativos y los gastos financieros.

A junio 2014, la utilidad neta mostró una recuperación importante a Bs 13,69 millones, segundo mayor resultado del último quinquenio y que en comparación a junio 2013 representó un importante crecimiento de 100,47%.

Grafico 10



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

Análisis de Indicadores de Relevancia

Cobertura

El índice EBITDA a gastos financieros a junio 2011 alcanzó el máximo resultado con 14,36 veces y a junio 2014 el más bajo resultado de 3,98 veces, que en comparación a junio 2013 (5,21 veces) disminuyó de manera importante. Si bien el resultado a junio 2014 demuestra que la sociedad está en condiciones de cubrir los gastos financieros, la gerencia debe considerar el historial de este indicador y tratar de mantenerlo estable y que no continúe disminuyendo.

Gráfico 11

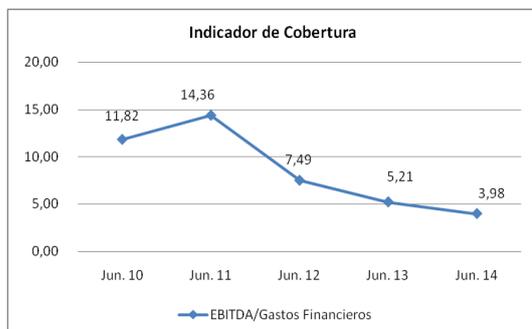
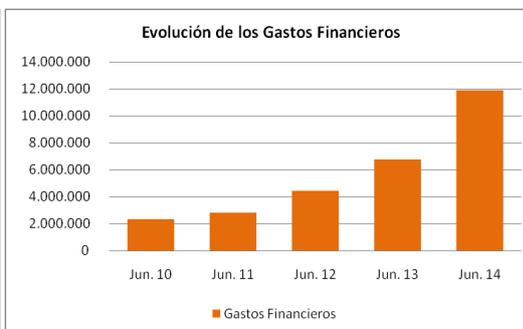
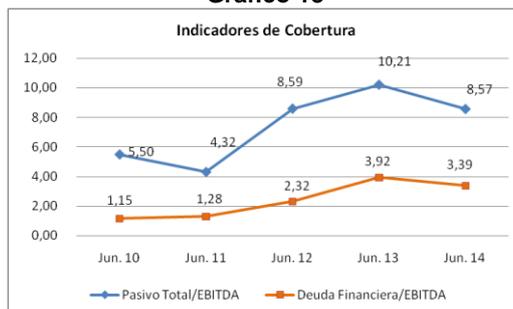


Gráfico 12



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

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

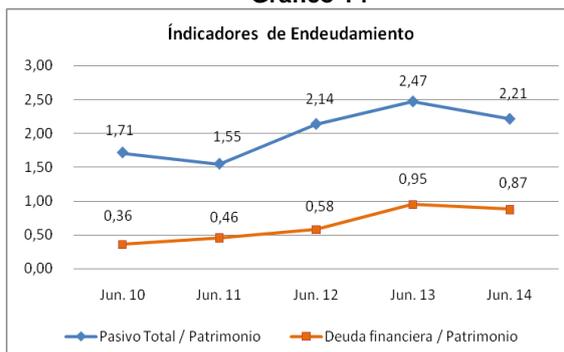
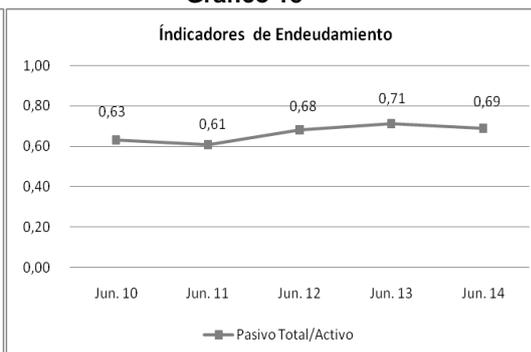
Gráfico 13

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Endeudamiento

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

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

Gráfico 14**Gráfico 15**

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

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

Rentabilidad

Margen Bruto.- El margen bruto promedio (2010-2014) alcanzó a 21,88%, a junio 2014 el resultado se ubicó levemente por debajo el promedio con 21,61% y se incremento en comparación a junio 2013 cuando se ubicó en 20,01%.

Margen Operativo.- El margen operativo promedio (2010-2014) alcanzó a 3,21%, a junio 2014 el resultado se ubicó por debajo el promedio con 1,33% y en comparación a junio 2013 cuando se ubicó en 1,40%.

Margen Neto.- El margen neto promedio (2010-2014) alcanzó a 2,49%, a junio 2014 el resultado se ubicó por debajo el promedio con 1,73% y se incremento en comparación a junio 2013 cuando se ubicó en 1,06%. Este margen es mayor al margen operativo debido a la influencia de la cuenta ajuste por inflación y tenencia de bienes.

ROA y ROE.- La rentabilidad medida por el ROA y ROE en el periodo analizado (2010-2014), mostró un comportamiento variable. El ROA promedio se ubicó en 3,22%, el resultado más alto fue en junio 2011 con 7,22% (resultado muy por encima el promedio), y el resultado más bajo a junio 2013 con 1,35%. La disminución del ROA se explica por el incremento del activo y disminución de la utilidad neta. A junio 2014 el ROA se incrementó a 2,33% en comparación a junio 2013, debido al importante crecimiento de la utilidad neta en mayor proporción que el activo. La rentabilidad operacional a junio 2014 es de 2,49%.

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

Grafico 16

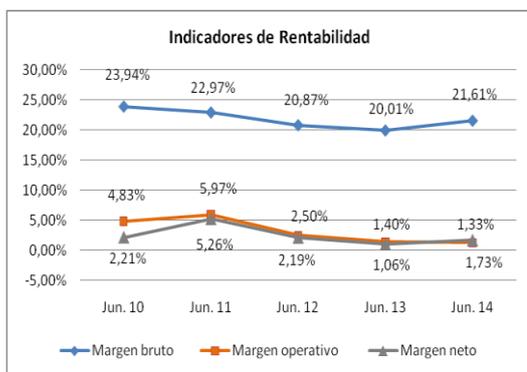
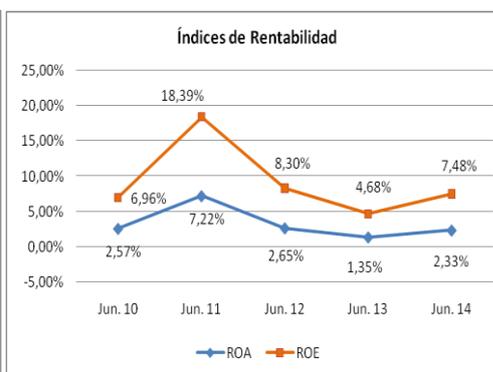


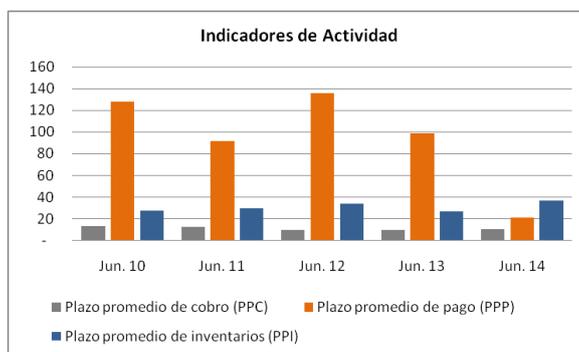
Grafico 17



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Actividad

Gráfico 18



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

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

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

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

En conclusión la sociedad tuvo una brecha muy holgada entre cobros y pagos comerciales, que disminuyó a junio 2014, pero que aún está a favor de la sociedad.

Liquidez

La liquidez de la sociedad históricamente en el periodo 2010-2014 tuvo un comportamiento variable. La liquidez general de la sociedad alcanzó su punto más alto a junio 2014 con 1,22 veces, superior a 0,65 veces a junio 2013 y el resultado más bajo a junio 2010 con 0,59 veces.

La prueba ácida presenta un comportamiento histórico muy parecido a la liquidez general, por lo tanto, se puede afirmar que la sociedad es muy dependiente de la realización de inventarios (comportamiento natural del negocio). A junio 2014 tuvo el resultado más alto de 0,86 veces, superior a 0,51 veces a junio 2013 y a junio 2010 el más bajo con 0,45 veces.

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

Gráfico 19

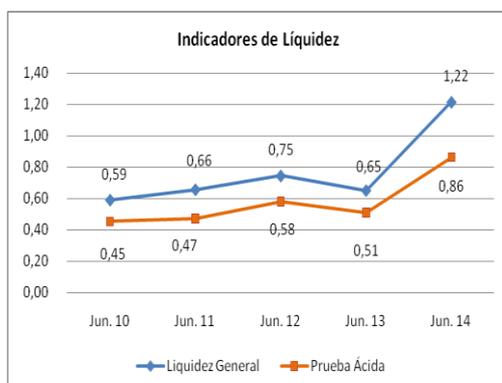
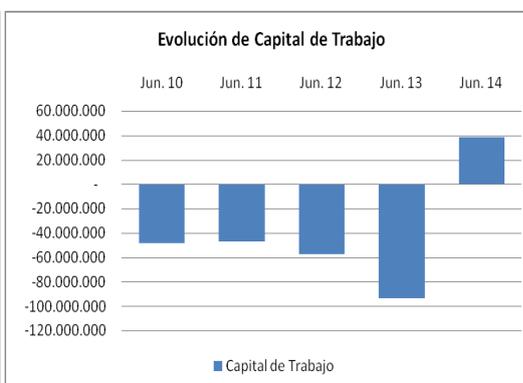


Gráfico 20

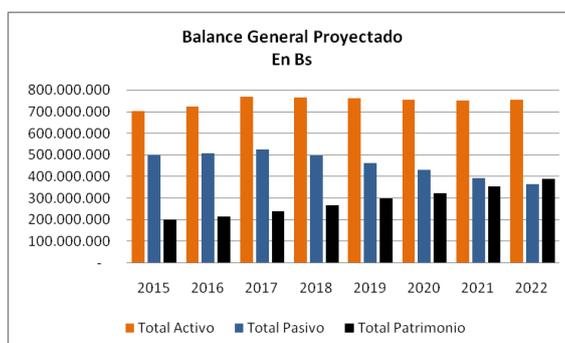


Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

Estados Financieros

Balance General

Gráfico 21



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Activo

En el periodo 2015 -2022 el total de activos de la sociedad se incrementara a una tasa promedio anual de 1,07%, el saldo a junio 2015 alcanzaría a Bs 702,09 millones y estará en constante crecimiento hasta el 2017 para ubicarse en Bs 767,14 millones, a partir del 2018 el total activo disminuirá hasta alcanzar un saldo de Bs 754,94 millones a junio de 2022.

Debido a las inversiones planificadas, el activo fijo es el activo con mayor crecimiento, en términos brutos a junio 2015 alcanzaría un saldo de Bs 623,35 millones y a junio 2022 se incrementaría a Bs 1.067,74 millones, por lo tanto la sociedad planifica incrementar constantemente las inversiones en activo fijo.

Pasivo

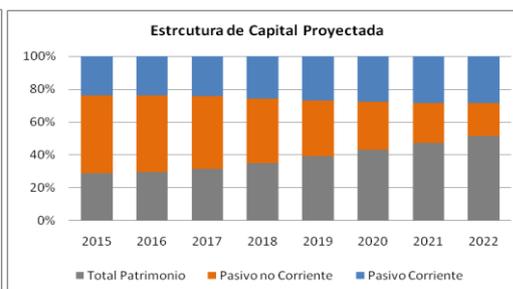
El total pasivo para la gestión 2015 el pasivo se incrementará en 23,62% y alcanzará un saldo de Bs 500,71 millones, debido a las emisiones en el mercado de valores que repercutirán en el aumento del pasivo no corriente en 46,89% y por el recambio de deuda (pago de deuda bancaria), el pasivo corriente disminuirá en 6,08%. El incremento del pasivo se daría hasta el 2017 hasta alcanzar Bs 525,79 millones, que se explica por el crecimiento de préstamos bancarios de largo plazo. A partir de la gestión 2018 el pasivo disminuirá constantemente hasta la gestión 2022, para cerrar con un saldo de Bs 364,90 millones, esta reducción se explica por la disminución de pasivos financieros con entidades bancarias y con el mercado de valores.

Patrimonio

La sociedad incrementó el patrimonio mediante la cuenta aportes por capitalizar de los socios por Bs 14,00 millones, generando un incremento de capital social en el año 2014 a Bs 183,05 millones. En el periodo 2015-2020 el patrimonio se incrementaría a una tasa de crecimiento promedio anual de 9,92%, que se explica por la política de la sociedad de no distribuir utilidades, por lo tanto, el patrimonio también será fortalecido por la reinversión de utilidades del 100%.

Estructura Financiera Proyectada

En el quinquenio 2010-2014 la estructura de activos se caracterizó por ser más de largo plazo, el activo no corriente participaba con alrededor del 70% del total activo. La estructura de financiamiento fue más influenciada por el pasivo con participaciones del 65% al 70% y más a corto plazo, el patrimonio tuvo una participación alrededor del 30%.

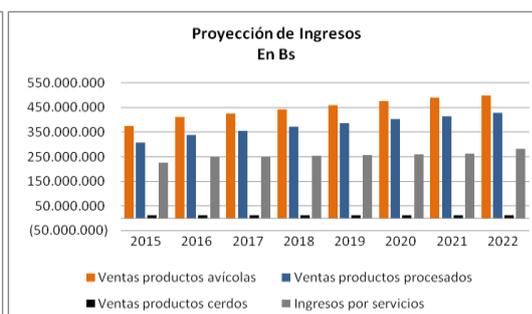
Gráfico 22**Gráfico 23**

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Para el periodo 2015-2022, la intención de la sociedad es cambiar la estructura de los activos incrementando de manera paulatina la participación del activo corriente hasta alcanzar al 2022 una participación de 53% y una disminución del activo no corriente hasta situarse en 47% al 2022.

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

Estado de Resultados

Gráfico 24**Gráfico 25**

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Ingresos

Los ingresos de la sociedad crecerán a una tasa promedio de 4,13% del 2014 a 2021, considerando que la tasa de crecimiento promedio del último quinquenio (2010-2014) fue de 32,83%, la proyección de ingresos de Avícola Sofía es conservadora. Además la sociedad considera incrementar sus ingresos mediante el crecimiento de las unidades producidas y no del incremento de los precios.

A junio 2014, los ingresos de la sociedad alcanzaron a Bs 794,27 millones, a junio 2015 se prevé que los ingresos cierren operaciones con un saldo de Bs 928,93 millones y año a año crezcan según el crecimiento constante de la demanda del mercado. A junio 2022 los ingresos se ubicarán en Bs 1.031,07 millones.

Los productos avícolas son la actividad que más se incrementará en el periodo 2014-2021 a una tasa promedio de 4,18% hasta alcanzar a Bs 499,80 millones al 2022, seguido de la venta de productos procesados a una tasa promedio de 4,86% hasta Bs 427,53 millones al 2022, en menor cuantía están los ingresos por servicios y venta de productos de cerdos a tasas de 3,29% y 2,00% respectivamente.

Costos y gastos

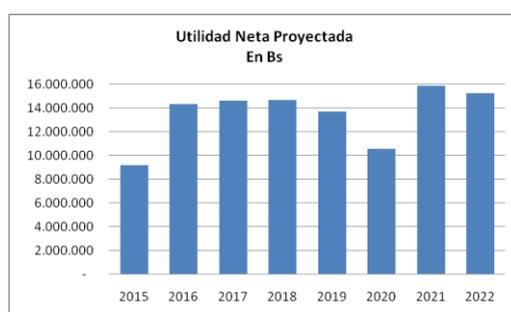
El crecimiento promedio de los costos de ventas del periodo 2015-2022 es de 4,09%, cifra muy cercana al crecimiento promedio de los ingresos. La sociedad planifica un crecimiento mayor de los costos en el 2015 con una tasa de crecimiento de 10,44%. A partir del 2016 el costo de ventas crecerá de manera regular a tasas no mayores a 3,35% hasta el 2022.

Los gastos de administración y de comercialización crecerán en promedio en 5,29% y 3,86% respectivamente. A partir de la gestión 2015 hasta la gestión 2021 el crecimiento de los gastos de administración se mantendría alrededor del 5% y el gasto de comercialización alrededor de 3% y 5%. Por lo tanto, Avícola Sofía Ltda., tratará de mantener los gastos operacionales estables y evitar crecimientos importantes que puedan incidir en las utilidades.

Utilidad neta

Debido a la puesta en marcha del nuevo matadero y al crecimiento de las unidades producidas (que tendrán como consecuencia el incremento de los ingresos), la estabilidad de los costos y gastos, la sociedad planifica el incremento de las utilidades de la sociedad en el periodo 2015-2022 en un promedio de 10,82% con un comportamiento variable. A junio 2015 se prevé el más importante aumento de las utilidades en 56,70%, en el 2020 se prevé una reducción de 22,99%. El promedio de utilidad sería de Bs 13,52 millones.

Gráfico 26



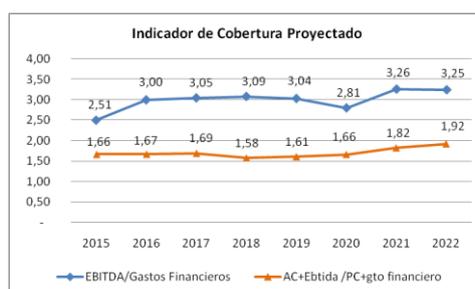
Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Índices Proyectados

Cobertura

El índice EBITDA a gastos financieros continuará con resultados favorables al igual que en el periodo 2010-2014. En el periodo 2015-2022 este indicador se mantendría alrededor de 3 veces, a junio 2015 alcanzaría el menor resultado de 2,51 veces y a junio 2022 se incrementaría a 3,25 veces.

Gráfico 27



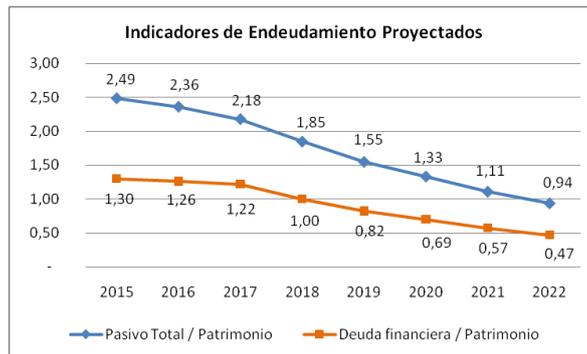
Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

El índice Activo corriente +EBITDA a pasivo corriente + gasto financiero en el periodo 2015 a 2022 mantendría resultados por encima la unidad, que demuestran que los recursos serán suficientes para cubrir las correspondientes deudas y los gastos financieros, proyectados.

Endeudamiento

En las últimas gestiones el nivel de endeudamiento de la sociedad se incremento hasta alcanzar su punto más alto a junio 2013. Con la emisión de bonos y la reestructuración de pasivos financieros, a partir del 2015 el nivel de endeudamiento disminuirá paulatinamente.

Gráfico 28



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

El índice pasivo total a patrimonio en el 2015 se ubicará en 2,49 veces, y disminuirá de manera continua a medida que las deudas sean honradas y el patrimonio siga incrementándose para alcanzar el nivel más bajo en el 2022 con un resultado de 0,94 veces. El índice deuda financiera a patrimonio también disminuirá año a año, en el 2015 el resultado sería de 1,30 veces y en el 2022 disminuirá a 0,47 veces.

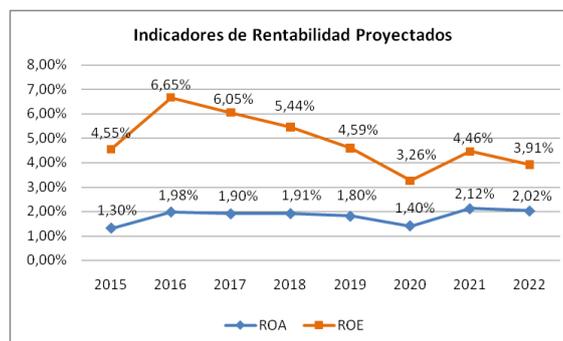
Por lo tanto, la emisión de bonos será muy favorable para Avícola Sofía Ltda., debido a que ayudará a reducir su nivel de endeudamiento con respecto al patrimonio siempre y cuando la sociedad no incurra en nuevas deudas a futuro y continúe incrementando su patrimonio mediante la política de reinversión de utilidades del 100%.

Rentabilidad

Las proyecciones de Avícola Sofía Ltda., consideran la recuperación de la rentabilidad de la sociedad medida por el ROA y el ROE.

A junio 2014, la empresa cerró operaciones con un ROA de 2,33% y un ROE de 7,48%. A junio 2015 debido al importante incremento del activo y patrimonio y la disminución de la utilidad neta el ROA y ROE disminuirían a 1,30% y 4,55% respectivamente. En el 2016 el ROE alcanzaría su punto máximo de 6,65% para luego disminuir paulatinamente. En cambio el ROA tendrá un comportamiento más estable hasta alcanzar su punto máximo en el 2021 de 2,12%.

Gráfico 29

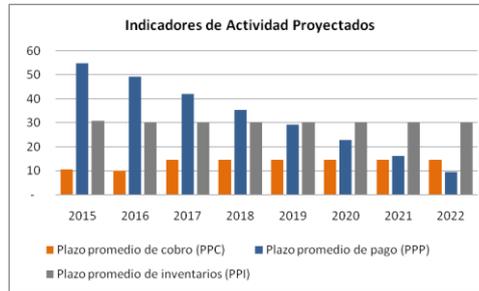


Fuente: Sofía Ltda. / **Elaboración:** PCR

El alcance de la rentabilidad de Avícola Sofía Ltda., dependerá de mantener un nivel de activos de poco crecimiento y un incremento del patrimonio en menor medida que las utilidades. Por lo tanto, en las proyecciones se nota la disminución del total de activos a partir del 2018 y un crecimiento moderado del patrimonio que no sobrepasa el 11%.

Actividad

Gráfico 30



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Para el periodo 2015-2022 los indicadores de actividad continuaran con resultados favorables a la sociedad. El plazo promedio de cobro en el 2015 y 2016 será de 11 y 10 días y a partir del 2017 será de 15 días hasta el 2022. El plazo promedio de pago en el 2015 será de 55 días, para disminuir paulatinamente desde el 2016 hasta alcanzar al 2022 10 días. El plazo promedio de inventario en el 2015 será de 31 días y se mantendrá hasta el 2022 en 30 días.

Por lo tanto, la sociedad continuará con una brecha favorable entre el periodo de cobro y pago de sus obligaciones comerciales, pero debe considerar la disminución paulatina del plazo promedio de pago y la rotación del inventario en un mes.

Liquidez

El propósito de la emisión de bonos es reestructurar la deuda bancaria de corto y largo plazo de Avícola Sofía Ltda., por lo tanto, a partir de la gestión 2015 el índice de liquidez general superará la unidad con un resultado de 1,60 veces y mantendría un comportamiento estable con tendencia positiva hasta alcanzar 1,84 veces en el 2022. La mencionada reestructuración también tendrá consecuencias favorables para el capital de trabajo de la sociedad, debido a que pasará de resultados negativo a positivos con la disminución del pasivo corriente.

Gráfico 31

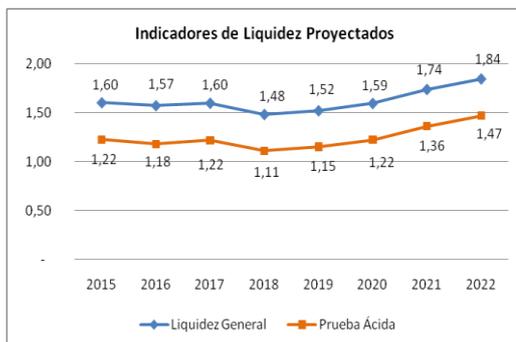


Gráfico 32



Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

Flujo de Caja

Las proyecciones del flujo de caja han sido elaboradas por el método indirecto, a continuación se presenta un resumen de los distintos tipos de flujos (al mes de junio que es el cierre fiscal de cada año).

Flujo de caja operativo.- La planificación financiera de Sofía ha considerado obtener flujos de caja operativos positivos en casi todos los años a excepción del 2015 que se explica por los importantes pagos por las obras en ejecución y obligaciones comerciales, que demuestran una buena gestión operativa que permita contar con el efectivo suficiente para cubrir las deudas comerciales y el cobro de las cuentas

comerciales. Esto apoyado por los índices de actividad que demuestran plazos promedio de cobro y de pago favorables a la sociedad.

Flujo de caja de inversiones.- Este flujo será negativo todo el periodo 2015-2022 debido a que la sociedad planifica invertir en reposición de activos fijos, que soporten el crecimiento de sus actividades y permitan la consecución de los proyectos planificados.

Flujo de caja de financiamiento.- Este flujo tendrá un comportamiento variable, con cifras positivas, es decir ingreso de efectivo en el 2015, debido a los aportes de capital por Bs 14,00 millones y la contratación de deuda en el mercado de valores por Bs 122,00 millones que serán superiores a los pagos realizados por deuda bancaria.. A partir del 2018 el flujo de financiamiento será negativo debido a que la sociedad empezará a honrar las deudas adquiridas en el mercado de valores y continuará pagando deuda bancaria. El flujo de caja de financiamiento no será afectado por el pago de dividendos, debido a que la sociedad continuará con la política de reinversión de utilidades del 100%.

Por lo tanto, el flujo de caja proyectado (en especial las inversiones en activo fijo) depende de la obtención de financiamiento por parte de la sociedad, debido a que los recursos financieros con los que cuenta Sofía al 2013 no son suficientes para cubrir las inversiones. La planificación financiera y el crecimiento de la sociedad demuestran que Sofía será capaz de cubrir las obligaciones contraídas en el mercado de valores.

Cuadro 14

Flujo de Efectivo (Método Indirecto)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Utilidad Neta	9.155.809	14.347.191	14.598.412	14.655.941	13.710.084	10.558.282	15.865.231	15.247.043
Partidas que no generan movimiento de efectivo								
Depreciación	25.949.436	59.683.702	51.725.875	52.760.393	72.623.129	87.147.755	104.577.306	94.119.575
Previsiones	-	-	2.043.946	2.248.340	2.473.174	2.720.492	2.992.541	3.291.795
Ajuste de Capital	9.180.389	551	11.016.577	13.219.893	15.863.871	14.277.484	16.419.107	18.881.973
Variación de activos y pasivos								
Cuentas por Cobrar Comerciales neto	(3.604.620)	(1.201.540)	(14.226.233)	(1.291.896)	(1.330.653)	(1.370.572)	(1.411.689)	(1.454.040)
Intercompañías (cobros por servicios)	(11.532.811)	(403.648)	(4.484.534)	(1.357.591)	(1.398.318)	(1.440.268)	(1.483.476)	(1.527.980)
Otras cuentas por Cobrar	(30.214)	(66.471)	(79.765)	(95.718)	(114.862)	(137.834)	(165.401)	(198.481)
Anticipo a Proveedores	(279.530)	(307.483)	(338.231)	(372.054)	(409.259)	(450.185)	(495.204)	(544.724)
Anticipo maquinarios, obras civiles y otros	-	(6.411.031)	(7.693.237)	(9.231.884)	(11.078.261)	(13.293.913)	(15.172.087)	(19.127.623)
Inventarios	-	(5.039.632)	(2.041.051)	(3.503.804)	(2.207.396)	(2.273.618)	(1.561.218)	(1.592.442)
Gastos Pagados por Anticipado	(170.132)	(280.718)	(322.826)	(371.250)	(426.937)	(490.978)	(564.624)	(649.318)
Obras en Ejecución	(51.103.329)	1.020.765	6.389.305	18.206.248	3.755.780	(7.352.442)	(8.362.783)	(4.569.757)
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Comerciales	(12.221.038)	(529.171)	(13.421.630)	(12.649.496)	(12.649.496)	(14.193.764)	(16.255.362)	(16.252.814)
Cuentas por pagar otros Proveedores	3.390.038	2.531.229	6.834.318	8.201.181	1.476.213	1.520.499	1.044.076	1.597.436
Obligaciones Sociales y Laborales	1.157.049	1.191.760	1.227.513	1.264.338	1.302.269	1.341.337	1.381.577	1.423.024
Obligaciones Fiscales	3.346.235	-	-	-	-	144.252	145.695	147.152
Otras Cuentas por pagar	-	-	-	-	-	92.512	97.138	101.994
Flujo generado por actividades de operación	(26.762.719)	64.535.504	51.228.440	81.682.642	81.589.338	76.799.037	97.050.825	88.892.812
Inversiones								
Inversión en reposición de activos	(78.939.122)	(77.918.358)	(71.529.052)	(53.322.805)	(49.567.025)	(56.919.467)	(65.282.250)	(69.852.007)
Inversiones Permanentes	(31.159)	(34.275)	(37.702)	(41.472)	(45.619)	(50.181)	(55.200)	(60.719)
Flujo generado por actividades de inversión	(78.970.281)	(77.952.632)	(71.566.754)	(53.364.277)	(49.612.644)	(56.969.648)	(65.337.449)	(69.912.727)
Financiamiento								
Capital social	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones Bancarias	(20.533.703)	10.000.000	42.538.353	-	-	-	-	(10.000.000)
Obligaciones JEAS	(1.457.095)	(4.457.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	(2.957.095)	-
Obligaciones Bonos	122.000.000	-	(19.920.000)	(24.640.000)	(24.640.000)	(20.000.000)	(23.200.000)	(9.600.000)
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo generado por actividades de financiamiento	100.009.202	5.542.905	19.661.258	(27.597.095)	(27.597.095)	(22.957.095)	(26.157.095)	(19.600.000)
Flujo generado en el periodo	(5.723.798)	(7.874.223)	(677.057)	721.269	4.379.598	(3.127.706)	5.556.280	(619.915)
Flujo de caja inicial	26.053.285	20.329.487	12.455.263	11.778.207	12.499.476	16.879.074	13.751.368	19.307.649
Flujo al cierre del periodo	20.329.487	12.455.263	11.778.207	12.499.476	16.879.074	13.751.368	19.307.649	18.687.734

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

ANEXO 1

CUADRO RESUMEN GRANJA AVÍCOLA SOFÍA LTDA.					
Cuentas e Indicadores	Jun. 10	Jun. 11	Jun. 12	Jun. 13	Jun. 14
Balance General					
Disponibilidades	2.179.069	3.162.293	15.712.222	13.024.246	26.053.285
Inventario	16.136.301	25.351.694	37.366.840	38.082.763	62.995.397
Activo corriente	69.971.408	90.200.554	168.093.852	175.826.773	216.351.553
Activo No Corriente	166.414.230	198.417.587	249.094.701	330.851.192	371.725.632
Total Activo	236.385.638	288.618.141	417.188.553	506.677.965	588.077.185
Total Activo / Prueba Ácida	53.835.107	64.848.860	130.727.012	137.744.010	153.356.157
Pasivo Corriente	118.360.715	137.163.855	225.510.243	269.519.724	177.886.315
Pasivo no Corriente	30.941.346	38.165.105	58.675.019	91.158.857	227.142.673
Total Pasivo	149.302.061	175.328.960	284.185.262	360.678.581	405.028.988
Prestamos bancarios por Pagar C/P	7.854.347	23.457.697	31.535.227	85.998.914	89.544.264
Prestamos bancarios por Pagar L/P	23.409.369	28.326.480	45.021.740	52.510.159	70.432.384
Total Deuda financiera	31.263.716	51.784.177	76.556.967	138.509.073	159.976.647
Total Patrimonio	87.083.577	113.289.181	133.003.291	145.999.384	183.048.197
Total Pasivo y Patrimonio	236.385.638	288.618.141	417.188.553	506.677.965	588.077.185
Estado de Resultados					
Ingresos	274.884.145	395.966.133	503.092.619	642.557.933	789.887.988
Costos	209.066.067	305.000.205	398.106.198	513.999.072	619.203.154
Utilidad bruta	65.818.078	90.965.928	104.986.421	128.558.861	170.684.834
Gastos de administración	22.414.736	27.020.951	37.267.421	45.759.515	58.371.027
Gastos de comercialización	30.127.521	40.315.017	55.152.374	73.772.417	101.799.378
Gastos Financieros	2.297.331	2.825.666	4.413.583	6.778.797	11.876.576
EBIT	13.275.821	23.629.960	12.566.626	9.026.929	10.514.429
Utilidad Neta	6.065.334	20.835.485	11.041.824	6.827.477	13.687.073
EBITDA	27.144.444	40.588.462	33.067.898	35.329.168	47.247.160
Rentabilidad					
ROA	2,57%	7,22%	2,65%	1,35%	2,33%
ROE	6,96%	18,39%	8,30%	4,68%	7,48%
Margen bruto	23,94%	22,97%	20,87%	20,01%	21,61%
Margen operativo	4,83%	5,97%	2,50%	1,40%	1,33%
Margen neto	2,21%	5,26%	2,19%	1,06%	1,73%
Solvencia					
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,79	0,78	0,79	0,75	0,44
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,21	0,22	0,21	0,25	0,56
Pasivo No Corriente / Patrimonio	0,36	0,34	0,44	0,62	1,24
Deuda financiera / Patrimonio	0,36	0,46	0,58	0,95	0,87
Pasivo Total / Patrimonio	1,71	1,55	2,14	2,47	2,21
Pasivo Total/Activo	0,63	0,61	0,68	0,71	0,69
Cobertura					
EBITDA/Gastos Financieros	11,82	14,36	7,49	5,21	3,98
EBITDA/Deuda Financiera CP	3,46	1,73	1,05	0,41	0,53
EBIT/Gastos Financieros	5,78	8,36	2,85	1,33	0,89
Pasivo Total/EBITDA	5,50	4,32	8,59	10,21	8,57
Deuda Financiera/EBITDA	1,15	1,28	2,32	3,92	3,39
AC+Ebtida /PC+gto financiero	0,80	0,93	0,87	0,76	1,39
A Cte+Ebitda/D. Financiera Cp+gto financiero	9,57	4,98	5,60	2,28	2,60
AC-inventario+Ebtida /D.Financiera Cp+gto financiero	7,98	4,01	4,56	1,87	1,98
Liquidez					
Liquidez General	0,59	0,66	0,75	0,65	1,22
Prueba Ácida	0,45	0,47	0,58	0,51	0,86
Capital de Trabajo	-48.389.307	-46.963.301	-57.416.391	-93.692.951	38.465.238
Rotación de Cuentas por Cobrar					
Rotación Promedio de Cuentas por Cobrar	27	29	35	37	33
Cuentas Por Cobrar	10.338.204	13.700.361	14.238.688	17.163.591	24.030.798
Plazo promedio de cobro (PPC)	14	12	10	10	11
Rotación de Inventarios					
Rotación Promedio de Inventarios	13	12	11	13	10
Inventario	16.136.301	25.351.694	37.366.840	38.082.763	62.995.397
Plazo promedio de inventarios (PPI)	28	30	34	27	37
Rotación Cuentas por Pagar					
Rotación de Cuentas por Pagar	3	4	3	4	17
Plazo promedio de pago (PPP)	128	92	136	99	21

Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración: PCR

ANEXO 2 INFORMACIÓN DE MERCADO

Régimen Agrario Unificado (RAU)

Es un régimen especial de obligaciones tributarias, que consiste en liquidar y pagar en forma anual y de manera simplificada los "Impuestos Nacionales", los cuales corresponden a: Impuesto al Valor Agregado (IVA), Impuesto a las Transacciones (IT), Régimen Complementario al Valor Agregado (RC-IVA) e Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE).

Los sujetos pasivos que están inscritos en el RAU son:

- Las personas naturales o individuales y sucesiones indivisas que realicen actividades agrícolas o pecuarias en predios cuya superficie esté comprendida dentro de los límites establecidos para pertenecer a este régimen.
- Cooperativas Agropecuarias (con características específicas).
- Personas naturales o individuales que, independiente del tamaño de su propiedad, realicen actividades de avicultura, apicultura, floricultura, cunicultura y piscicultura.

Producción Avícola

La producción avícola está orientada hacia la búsqueda de especies menos valorizadas y el aprovechamiento de patios o áreas de autoconsumo de organismos en zonas rurales y suburbanas, a este concepto se lo conoce como uso de alimentación alternativa en la avicultura alimentaria.

La existencia de aves parrilleras en Bolivia se incrementó de manera constante desde la gestión 2000, cuando alcanzó a un total de 77,66 millones de aves, en ese año los departamentos con mayor cantidad de aves fueron Cochabamba con 46,40 millones (59,75% del total Bolivia), en segundo lugar Santa Cruz con una participación de 26,19 millones (33,73%) y muy por debajo La Paz con el 2,13% (1,66 millones).

El crecimiento promedio anual de aves de parrilla de los últimos 11 años (2001 a 2012) alcanzó a 8,33%. Los años de mayor crecimiento fueron: 2005 con un incremento de 24,32%, y 2010 con una tasa de crecimiento de 23,01%.

En el 2011, el total de aves parrilleras alcanzó un total de 195 millones. Cochabamba continuó a la cabeza como el mayor departamento con existencia de aves con un total de 104,42 millones (53,55% del total Bolivia), seguido de Santa Cruz con 82,56 millones (42,34%) y en tercer lugar La Paz con un total de 2,58 millones (1,32%).

En el 2012, el total de aves parrilleras se incrementó levemente en comparación al 2011 en 0,19%, alcanzando un total de 195,36 millones. Nuevamente Cochabamba encabeza la lista de los departamentos con mayor producción (52,76%), seguido de Santa Cruz con 43,22% y La Paz con una pequeña participación de 1,30%.

Gráfico 1

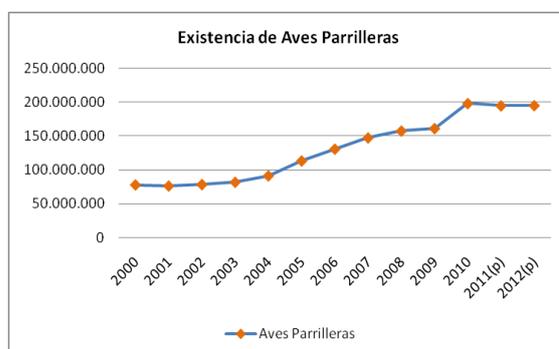
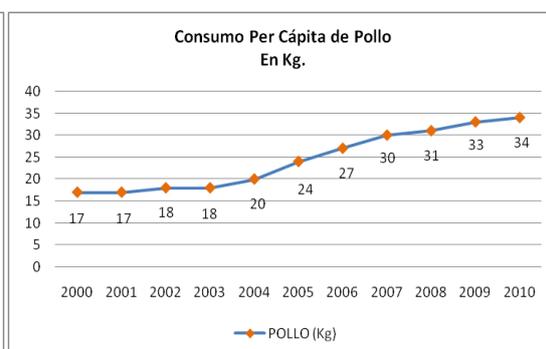


Gráfico 2



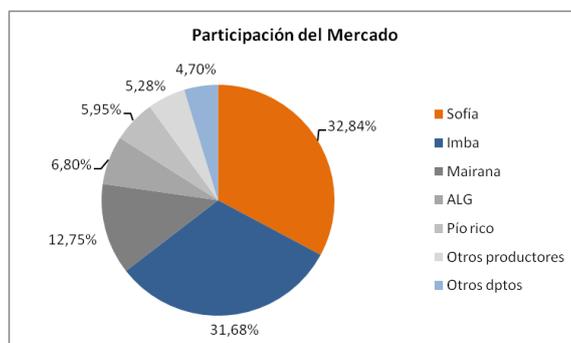
Fuente: INE. / Elaboración: PCR

Un factor muy importante que demuestra el crecimiento del mercado y su potencial, es la evolución del consumo Per Cápita de pollo. En la gestión 2000 alcanzó a 17 Kg, en los años posteriores se fue incrementando de manera constante y para el 2010 el consumo Per Cápita se ubicó en 34 Kg.

La producción de carne de pollo creció en la gestión 2013 en 7,5% con relación a 2012, en tanto que la de res se incrementó en 1,13%, según datos difundidos por el viceministro de Desarrollo Rural y Tierras³. Estas cifras son preliminares y fueron detalladas en el informe de gestión de dicha autoridad. En 2012, la producción de carne de pollo llegó a 373.898 toneladas métricas (TM) y, un año más tarde, a 401.997 TM. El crecimiento fue de 7,5% (28.099 TM). Añadió que el consumo de esta carne alcanzó a 310.000 TM.

Participación del Mercado

Gráfico 3



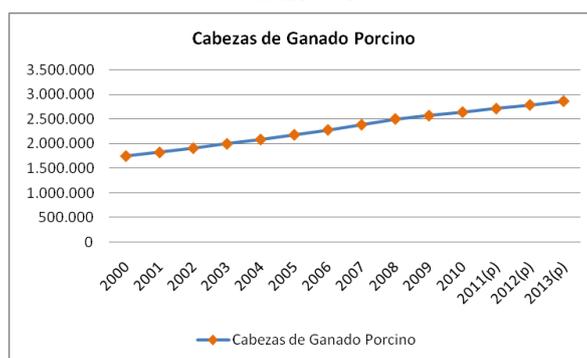
Fuente: Sofía Ltda. / Elaboración PCR

Sofía es la empresa líder del mercado con una participación de 32.84%, seguido muy de cerca por Imba con el 31,68%, en tercer lugar se ubica Mairana con el 12,75%, entre los competidores más importantes. Las entidades con menor participación son ALG con 6,80%, Pío rico con 5,95% y otros productores con el 4,70%.

Ganado Porcino

El ganado es el conjunto de animales criados por el ser humano, para la producción de carne y sus derivados que serán utilizados en la alimentación humana. La actividad humana encargada del ganado es la ganadería. El ganado porcino se define como un conjunto de cerdos.

Gráfico 4



Fuente: INE. / Elaboración: PCR

Las cabezas de ganado porcino en Bolivia han crecido de manera constante en el periodo 2000-2013, en la gestión 2000 alcanzaron a un total de 1,75 millones de cabezas y en el 2013 ascendieron a 2,86 millones. La tasa de crecimiento promedio anual en el periodo descrito fue de 3,88%, el aumento más significativo fue en el 2008 con un incremento de 4,91% para luego disminuir los siguientes años alrededor de 2%. Respecto al consumo Per Cápita de carne de cerdo a julio 2013 fue reportado en 4Kg por año⁴.

•

³http://www.la-razon.com/economia/Produccion-carne-pollo-aumento_0_1975602457.html

⁴<http://www.fmbolivia.com.bo/noticia122019-porcino-cultores-mejoran-su-produccion-de-carne.html>

Precios⁵

El precio promedio del pollo entero por kilogramo en el eje troncal (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz) mostró un comportamiento variable de manera semestral en las últimas cinco gestiones y no ha sobrepasado los Bs 16 por Kg. El precio promedio más alto se dio en junio 2011 alcanzando a Bs 16,36/Kg., y el más bajo fue en junio 2010 ubicándose en Bs 11,68/Kg.

Ciudad	Jun.09	Dic.09	Jun.10	Dic.10	Jun.11	Dic.11	Jun.12	Dic.12	Jun.13	Dic.13	Jun.14
La Paz	12,77	12,11	11,73	15,75	16,36	14,54	13,36	15,03	12,92	15,25	15,05
Cochabamba	12,8	12,52	11,96	16,13	16,34	13,99	13,52	15,36	12,68	15,34	14,82
Santa Cruz	12,27	10,96	11,35	15,92	16,39	14,34	12,88	14,85	12,71	15,01	14,48
Promedio	12,61	11,86	11,68	15,93	16,36	14,29	13,25	15,08	12,77	15,20	14,78

A junio 2014 el precio promedio alcanzo a Bs 14,78/Kg, La Paz fue el departamento con mayor precio a Bs 15,05/Kg, seguido de Cochabamba a Bs 14,82/Kg y Santa Cruz a Bs 14,48/Kg.

Respecto al precio promedio de carne de cerdo en el eje troncal, esta se mantuvo entre Bs 20 y Bs 28 por kilo en las últimas cinco gestiones con variaciones positivas y negativas. A diciembre 2011 se tuvo el precio promedio más alto que alcanzó a Bs 28,02/Kg y el más bajo a junio 2009 ubicándose en Bs 20,91/Kg.

Ciudad	Jun.09	Dic.09	Jun.10	Dic.10	Jun.11	Dic.11	Jun.12	Dic.12	Jun.13	Dic.13	Jun.14
La Paz	20,49	23,31	23,13	28,16	26,14	29,47	27,00	27,70	24,41	27,37	27,67
Cochabamba	19,96	20,84	20,76	24,73	23,48	26,04	23,56	24,94	21,24	24,48	23,88
Santa Cruz	22,29	22,99	22,25	25,25	25,41	28,56	27,16	27,16	25,19	25,19	26,66
Promedio	20,91	22,38	22,05	26,05	25,01	28,02	25,91	26,60	23,61	25,68	26,07

•

⁵ Se consideró datos de los tres departamentos con mayor población y consumo de Bolivia. Los precios son resultado promedio de los mercados establecidos en las ciudades capitales de departamento.

ANEXO 3

FACTIBILIDAD IMPLEMENTACIÓN DE UNA FÁBRICA DE ALIMENTO BALANCEADO PARA AVES PARRILLERAS

Introducción

La nueva Fábrica de Alimentos V estará ubicada en la zona Este de Santa Cruz de la Sierra, sobre la carretera de Cotoca Pailas a la altura del kilómetro 34. Este terreno es de 18.57 hectáreas que serán necesarias para la implementación del proyecto.

Descripción y justificación del proyecto

La creciente actividad productiva de la empresa ha llevado la necesidad de contar con una mayor capacidad de producción de alimentos balanceados.

Avícola Sofía Ltda., pretende desarrollar una infraestructura que le permita encarar sus proyectos de incremento en la producción de pollo faenado con un máximo de eficiencia en el empleo del espacio físico, brindando mayor seguridad, mejorando la gestión del medio ambiente (especialmente en lo relativo a estética, nivel de ruido, congestión, disposición de desechos y otros factores) y especialmente agilizando el tránsito de insumos, materias primas y personal operativo y administrativo.

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

Localización

Desde el punto de vista de la macro localización, el proyecto presenta ventajas importantes como disponer de un mercado en el área adyacente inmediata compuesta por la población de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, con más de un millón y medio de habitantes. La región concentra además un apropiado conjunto de servicios de apoyo a la industria y constituye un nudo de tránsito de materias primas e insumos así como de conexión con los mercados del resto del país y del exterior.

La Fábrica de Alimentos V ofrece ventajas por su ubicación estratégica en la ciudad, facilitando el transporte y las comunicaciones, brindando servicios industriales esenciales y generando una comunidad de negocios que se beneficia de la proximidad de granjas de aves de engorde.

La zona y el terreno en sí reúnen todas las condiciones para que se desarrolle esta producción con normalidad ya que al tratarse de una zona rural, se cuentan con los servicios básicos necesarios. Así mismo el 80% de las granjas que se proporcionan al matadero las aves de engorde, se encuentran ubicadas por esta misma zona, siendo este factor uno de los más importantes para determinar la ubicación de la Fábrica de Alimentos V.

Proyecto de factibilidad

La sociedad tiene la necesidad de ampliar la capacidad de producción de alimento balanceado para aves parrilleras, la cual no puede ser implementada en las instalaciones de las Fábricas actuales. A continuación se detalla la proyección de la capacidad de producción de la fábrica V:

- **Inversión**

La inversión total para el proyecto asciende a USD 12.084.314 de la cual, la inversión fija representa el 97,87% con USD 11.827.067 y el capital de trabajo ocupa el restante 2,13% equivalente a USD 257.247.

Detalle	Aporte Empresa	Emisión Bonos	Inversión Total
Inversión Fija	2.243.091	9.583.976	11.827.067
Terreno	278.550	0	278.550
OBRAS CIVILES	1.964.541	1.754.813	3.719.353
Producción	0	1.338.524	1.338.524
Acopio	1.964.541	0	1.964.541
Área Administrativa	0	235.073	235.073
Servicios Auxiliares	0	181.216	181.216
EQUIPAMIENTO	0	7.829.164	7.829.164
Producción	0	5.228.472	5.228.472
Acopio	0	1.914.556	1.914.556
Instalaciones	0	353.741	353.741
Servicios Auxiliares	0	332.395	332.395
Capital de Trabajo	257.247	0	257.247
Personal	22.861	0	22.861
Transporte Alimento	16.725	0	16.725
Costo de			
Mantenimiento	5.108	0	5.108
Costo de Operación	212.553	0	212.553
Total	2.500.338	9.583.976	12.084.314
Porcentaje	21%	79%	100,0%

- **Flujo de caja**

AÑO	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7
1. INGRESOS POR AHORRO	9.583.976	4.428.695	4.428.695	4.428.695	8.857.390	8.857.390	8.857.390	8.857.390
1.1 Ingreso por servicios		4.428.695	4.428.695	4.428.695	8.857.390	8.857.390	8.857.390	8.857.390
1.2 Ingreso de Capital	9.583.976							
2. COSTOS	0	4.095.218	4.387.670	4.385.428	7.515.549	7.448.441	7.344.129	7.161.383
2.1 Costos		3.087.709	3.095.372	3.110.697	5.868.708	5.876.370	5.884.032	5.891.695
2.2 Depreciaciones		484.442	484.442	484.442	484.442	484.442	484.442	484.442
2.3 Costos financieros		411.907	794.181	775.867	715.119	617.980	471.234	219.911
2.4 IUE		111.159	13.675	14.422	447.280	469.650	504.420	565.336
UTILIDAD NETA	9.583.976	333.477	41.025	43.267	1.341.841	1.408.949	1.513.261	1.696.007
Depreciaciones (+)		484.442	484.442	484.442	484.442	484.442	484.442	484.442
Valor residual (+)								8.435.973
Terreno								278.550
Otros Activos								8.157.423
Recup. Capital de trabajo (+)								257.247
Inversión Activos (-)	-11.827.067							
Capital de trabajo (-)		-257.247						
Amortización		0	0	591.954	977.011	1.511.494	2.293.103	4.252.874
FLUJO NETO	-2.243.091	560.672	525.467	1.119.663	2.803.295	3.404.885	4.290.807	15.126.542

El flujo de caja del proyecto considera los ingresos necesarios de capital que la sociedad necesita para realizar las inversiones necesarias para la fábrica de alimentos V. Los ingresos de capital ascienden a USD 9,58 millones y el saldo restante será aporte propio de la sociedad.

Los ingresos por servicios han sido estimados de acuerdo a los servicios que provee a los productores agropecuarios unificados RAU, como ser: procesadora de harinas y aceites, y alimento balanceado para aves parrilleras.

Los costos del proyecto incluyen los costos de ventas, depreciación de la maquinaria y obras civiles, los costos financieros y la parte que corresponde del impuesto a las utilidades (IUE).

El proyecto desde el primer año de funcionamiento obtendría utilidades, respaldadas por ingresos con alta probabilidad de compra debido a la relación comercial de la sociedad con los RAU.

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



Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Estados Financieros al 30 de Junio de 2014

Con Informe de Auditoría Interna

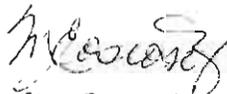
DICTAMEN DEL AUDITOR

Hemos auditado los balances generales que se acompañan de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 30 de junio de 2014 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto de los socios y de flujos de efectivo por los periodos que comprende los meses de Julio 2013 a Junio de 2014. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Granja Avícola Integral Sofía Ltda. al 30 de junio de 2014, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Santo Cruz, 29 de agosto de 2014


Lic. María Eugenia Moscoso Z.
AUDITOR INTERNO

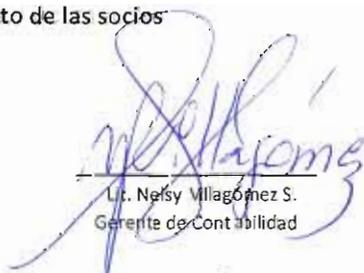

Lic. Jaime Taboada T.
AUDITOR INTERNO
MAT. PROF. CAU 1656



GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
BALANCE GENERAL
Al 30 de Junio 2014
(Expresado en Bolivianos)

Activo	Nota	Bs.
Activo corriente:		
Disponibilidades	3	26.053.284,56
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.d y 4	24.030.798,26
Otras cuentas por cobrar, neto	2.d y 5	28.341.635,81
Anticipo a proveedores		34.850.449,89
Inventarios	2.e y 6	62.995.396,57
Inversiones C. P.		636.467,85
Activos en transito		37.588.676,41
Mermas industriales		153.522,14
Gastos pagados por anticipado		1.701.321,96
Total del activo corriente		216.351.553,45
Activo no corriente:		
Inversiones permanentes	2.f	311.586,86
Activo fijo, neto	2.g y 7	371.411.501,80
Diferidos a Largo Plazo		2.543,20
Total del activo no corriente		371.725.631,86
Total del activo		588.077.185,31
*Pasivo y Patrimonio neto de los socios		
Pasivo corriente:		
Anticipo de clientes		366.662,40
Obligaciones comerciales	8	36.477.847,03
Obligaciones sociales y laborales		38.568.292,66
Obligaciones fiscales		11.079.010,00
Préstamos bancarios por pagar, porción corriente	9	89.544.263,75
Otras cuentas por pagar	10	1.850.239,47
Total del pasivo corriente		177.886.315,31
Pasivo no corriente:		
Préstamos bancarios por pagar	9	70.432.383,57
Provisión para indemnización	2.h	20.439.456,68
Prestamos de particulares		20.699.666,53
Otros prestamos por pagar		115.571.165,87
Total del pasivo no corriente		227.142.672,65
Total del pasivo		405.028.987,96
Patrimonio neto de los socios		
Capital social	11.a	77.470.000,00
Ajuste de capital	2.i	45.901.946,08
Aportes por capitalizar	2.i	14.003.697,91
Revalorización por capitalizar	2.i	253.209,08
Reserva legal	11.b	1.960.115,80
Ajuste global al patrimonio	2.i	1.167.535,07
Ajuste de reservas patrimoniales	2.i	1.379.148,60
Resultados acumulados		40.912.544,81
Total del patrimonio neto de los socios		183.048.197,35
Total del pasivo y patrimonio neto de las socios		588.077.185,31


Luis Villarreal M.
Jefe de Contabilidad


Lc. Nelsy Millagómez S.
Gerente de Contabilidad


Ing. Maric Ignacio Anglarill Serrate
Representante Legal



GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS
Al 30 de Junio 2014
(Expresado en Bolivianos)

	Nota	Bs.
Ingresos operativos		
Ventas netas	2.j y 12	789.887.988,19
Costo de ventas	2.j y 12	<u>(619.203.154,06)</u>
Resultado bruto		170.684.834,13
Gastos operativos		
Gastos administrativos	13	(58.371.026,83)
Gastos de comercialización	14	<u>(101.799.377,81)</u>
Utilidad operativa		10.514.429,49
Gastos financieros		<u>(11.876.575,83)</u>
Utilidad en actividades ordinarias		(1.362.146,34)
Otros ingresos (egresos)		
Otros ingresos	15	4.253.934,74
Otros gastos	16	(2.043.932,51)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	2.a	13.133.047,23
Diferencia de cambio	2.c.	<u>(293.829,74)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>13.687.073,38</u></u>


Lic. Luis Villarroel M.
Jefe de Contabilidad


Lic. Nelsy Villagómez S.
Gerente de Contabilidad


Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
Representante Legal

GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO DE LOS SOCIOS
Al 30 de Junio 2014
(Expresado en Bolivianos)

Nota	Capital Social	Ajuste de Capital	Aportes por capitalizar	Revalorización de activos fijos	Reserva legal	Ajuste global del patrimonio	Ajuste de reservas patrimoniales	Resultados acumulados	Total
	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.	Bs.
Saldo al 30 de junio de 2013	77.470.000,00	38.683.039,63	3.697,91	253.209,08	1.960.115,80	1.167.535,07	829.388,77	25.632.397,16	145.999.383,42
Constitución de reserva legal								0,00	
Resultado del año								1.593.074,27	1.593.074,27
Saldo al 30 de junio de 2013(Reexpresado)	77.470.000,00	38.683.039,63	3.697,91	253.209,08	1.960.115,80	1.167.535,07	829.388,77	27.225.471,43	147.592.457,69
Constitución de reserva legal									
Resultado del año		7.218.906,45	14.000.000,00				549.759,83	13.687.073,38	35.455.739,66
Saldo al 30 de Junio de 2014	2. y 11 77.470.000,00	45.901.946,08	14.003.697,91	253.209,08	1.960.115,80	1.167.535,07	1.379.148,60	40.912.544,81	183.048.197,35



Lic. Luis Villarroel M.
Jefe de Contabilidad



Lic. Nelsy Villagómez S.
Gerente de Contabilidad



Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
Representante Legal

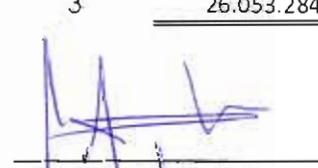


GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 30 de Junio 2014
(Expresado en Bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>Bs.</u>
<u>Flujo de efectivo por actividades de operación</u>		
Resultado antes de impuestos		13.687.073,38
<u>Ajustes por:</u>		
Previsión para indemnización		2.490.426,20
Aportes por capitalizar		14.000.000,00
Ajuste de capital		7.218.906,45
Ajuste de reservas patrimoniales		549.759,83
Resultados acumulados		<u>1.593.074,27</u>
		39.539.240,13
Aumento de Cuentas por cobrar comerciales, neto		(6.867.207,47)
Disminución de Otras cuentas por cobrar, neto		38.195.040,81
Aumento de Anticipo a proveedores		(1.330.205,49)
Aumento de Inventarios		(24.912.633,66)
Aumento de Inversiones C. P.		(636.467,85)
Aumento de Mermas industriales		(153.319,20)
Disminución de Gastos pagados por anticipado		5.797.930,85
Aumento de Inversiones permanentes		(18.231,30)
Aumento de Diferidos a largo plazo		(2.543,20)
Disminución de Anticipo de clientes		(128.276,87)
Disminución de Obligaciones comerciales		(101.043.874,76)
Aumento de Obligaciones sociales y laborales		12.419.856,50
Disminución de Obligaciones fiscales		<u>(3.346.235,34)</u>
Flujo neto de actividades de operación		(42.486.926,85)
<u>Flujo de efectivo por actividades de inversión</u>		
Aumento de Activo fijo, neto		(130.441.830,21)
Disminución de Activos en tránsito		<u>51.999.285,29</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión		(78.442.544,92)
<u>Flujo de efectivo por actividades de financiación</u>		
Aumento de Préstamos bancarios por pagar, porción corriente		3.545.349,89
Disminución de Otras cuentas por pagar		(3.080.229,62)
Aumento de Préstamos bancarios por pagar		17.922.224,39
Aumento de Otros préstamos por pagar		<u>115.571.165,87</u>
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación		133.958.510,53
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		13.029.038,76
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo		<u>13.024.245,80</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	3	<u><u>26.053.284,56</u></u>


 Lic. Lufs Villarreal M.
 Jefe de Contabilidad


 Lic. Nelsy Villagómez S.
 Gerente de Contabilidad


 Ing. Marid Ignasio Angarill Serrate
 Representante Legal



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

1. Constitución y antecedentes

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

Sus actividades principales son:

■ Agropecuaria:

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

■ Comercialización:

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

■ Prestación de servicios y asistencia técnica:

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

2. Principales políticas contables

2.a. Bases de preparación de estados financieros

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

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

En cumplimiento a la normativa local vigente, los estados financieros al 30 de junio de 2014, están reexpresados en moneda constante, y para ello se han seguido los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 (Revisada y Modificada) del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y Contadores Públicos Autorizados de Bolivia, que contempla el ajuste de los estados financieros a moneda constante, utilizando como único indicador la variación de la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV).

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

Los saldos fueron reexpresados en función a la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). El indicador al 30 de Junio de 2014 y 30 de Junio 2013, fue de 1,95877 y 1,84416 por UFV 1, respectivamente

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

2.b. Ejercicio

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

2.c. Transacciones y saldos en moneda extranjera

2.c.1. La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas (dólares) se convierten en bolivianos, al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación.

2.c.2. A la fecha de cierre del año, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial al 30 de junio 2014, fue de Bs 6,96 por USD 1 respectivamente.

2.c.3. Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones en la cuenta "Diferencia de cambio".

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

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

2.e. Inventarios

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

2.e.1. Productos terminados

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

2.e.2. Productos en proceso

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

2.e.3. Materias primas e insumos

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

2.e.4. Materiales y suministros

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

2.e.5. Almacén transitorio de existencias

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

2.e.6. Semovientes

Se encuentran valuados al valor de mercado

2.f. Inversiones permanentes

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

2.g. Activo fijo, neto

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

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

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

2.g.3. Los costos de renovaciones, mejoras y adiciones son incorporados al valor del activo, en tanto que los de reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil de los bienes, se registran directamente al costo o gastos de operación según corresponda.

2.g.4. Los valores netos de los bienes retirados o vendidos son eliminados de las cuentas del activo, y las ganancias o pérdidas son aplicadas a los resultados de las operaciones.

2.h. Provisión para indemnización

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

2.i. Patrimonio neto de los socios

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

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

2.j. Ingresos, costos y gastos

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

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

3. Disponibilidades

Caja moneda nacional	565.382,75
Caja moneda extranjera	810,98
Bancos moneda nacional	25.299.747,27
Bancos moneda extranjera	187.343,56
	<u>26.053.284,56</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

Cuentas por cobrar a clientes	25.697.511,44
	<u>25.697.511,44</u>
Previsión para cuentas incobrables	1.666.713,18
	<u>24.030.798,26</u>

5. Otras cuentas por cobrar, neto

Cuentas por cobrar moneda nacional	29.417.444,50
	<u>29.417.444,50</u>
Previsión para cuentas incobrables	1.075.808,69
	<u>28.341.635,81</u>

6. Inventarios

Productos terminados	14.018.071,84
Productos en proceso	8.948.093,17
Materia prima e insumos	24.757.970,71
Materiales y suministros	11.639.341,08
Almacén transitorio de existencias	502.376,07
Semovientes	3.129.543,70
	<u>62.995.396,57</u>

7. Activo fijo, neto

Activos brutos	
Terreno	70.295.442,94
Edificios	193.394.777,48
Instalaciones	279.801,08
Maquinaria y equipos	206.495.087,36
Herramientas en general	4.982.620,00
Equipos de computación	29.562.206,29
Muebles y enseres	22.999.126,75
Vehículos	<u>16.398.678,12</u>
	544.407.740,02
(-) Depreciación acumulada	
Edificios	43.491.596,58
Instalaciones	123.985,20
Maquinaria y equipos	91.162.288,38
Herramientas en general	3.458.757,07
Equipos de computación	20.964.808,95
Muebles y enseres	7.533.967,27
Vehículos	<u>6.260.834,77</u>
	<u>172.996.238,22</u>
Activo fijo, neto	<u><u>371.411.501,80</u></u>

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

8. Obligaciones comerciales

Cuentas por pagar moneda nacional	32.539.649,42
Proveedores del exterior por pagar	<u>3.938.197,61</u>
	<u><u>36.477.847,03</u></u>

9. Préstamos por pagar

<u>Préstamos por pagar a corto plazo:</u>		88.557.002,11
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	11.318.921,95	
Banco Bisa S.A.	17.948.700,44	
Banco Nacional de Bolivia S.A.	4.666.250,36	
Banco Económico S.A.	418.200,23	
Banco de Crédito S.A.	43.210.269,47	
Fortaleza Safi	10.499.999,93	
Bisa Leasing	494.659,73	
Intereses por pagar		<u>987.261,64</u>
		<u>89.544.263,75</u>
<u>Préstamos por pagar a largo plazo:</u>		70.432.383,57
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	7.858.921,58	
Banco Bisa S.A.	6.391.656,15	
Banco Nacional de Bolivia S.A.	12.950.000,53	
Banco Económico S.A.	209.100,12	
Banco de Crédito S.A.	40.397.705,21	
Fortaleza Safi	2.624.999,98	

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

10. Otras cuentas por pagar

Cuentas por pagar moneda nacional	210.995,18
Servicios públicos por pagar	1.233.408,45
Otras provisiones	<u>405.835,84</u>
	<u>1.850.239,47</u>

11. Patrimonio neto de los socios

11.a. Capital social

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

Al 30 de Junio de 2014 el capital pagado tiene la siguiente composición:

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

11. b. Reserva legal

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

12. Ingresos menos costos

Al 30 de Junio 2014, la composición del rubro es la siguiente:

	Ingresos por ventas	Costo de venta	Resultado bruto
Ventas de productos avícolas	312.875.101,84	(286.130.506,87)	26.744.594,97
Ventas productos cerdos	10.781.595,21	(10.396.878,12)	384.717,09
Ventas productos procesados	252.277.919,69	(171.018.263,06)	81.259.656,63
Ingreso por servicios	151.838.784,31	(107.371.763,67)	44.467.020,64
Ingreso ventas materia prima, materiales y otros	55.981.982,72	(38.568.951,38)	17.413.031,34
Ingreso venta productos industriales	6.132.604,42	(5.716.790,96)	415.813,46
	<u>789.887.988,19</u>	<u>(619.203.154,06)</u>	<u>170.684.834,13</u>

13. Gastos administrativos

Gastos generales	7.728.240,70
Depreciaciones	3.460.279,60
Servicios externos	1.006.522,67
Impuesto a las transacciones	7.047.938,81
Gastos legales y honorarios	359.485,10
Servicios personales	36.165.979,04
Gastos de publicidad	<u>2.602.580,91</u>
	<u>58.371.026,83</u>

14. Gastos de comercialización

Gastos generales	18.914.418,33
Depreciaciones	5.484.480,02
Servicios externos	1.097.959,90
Impuesto a las transacciones	20.392.749,67
Gastos legales y honorarios	60.420,07
Servicios personales	35.378.691,06
Gastos de publicidad	<u>20.470.658,76</u>
	<u>101.799.377,81</u>

15. Otros ingresos

Otros ingresos menores	4.166.338,73
Diferencia inventario almacenes, canastillas y jaulas	<u>87.596,01</u>
	<u>4.253.934,74</u>

16. Otros egresos

Ajustes operaciones de gestión	(1)	341.418,60
Gastos no deducibles		57.726,90
Deficiencia en producción		256.182,65
Otros gastos		<u>1.388.604,36</u>
		<u>2.043.932,51</u>

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

17. Hechos posteriores

De acuerdo a Minuta de fecha 22 de agosto de 2014 se acordó que los saldos de las siguientes cuentas de pasivo:

DESCTOS P/INASISTENCIA	Bs. -4.086.361,98
DOMINGOS MULTADOS P/DIST.EMPLEADOS	Bs. -1.593.272,83
SUELDOS IMPAGOS	Bs. -908.904,36 (El saldo mayor a 1 año)
DESCUENTOS EN BENEFICIO DEL PERSONA	Bs. -965.870,82

Se reclasificara contra una cuenta de Resultados al 30 de junio de 2014.

ANEXOS A LOS
ESTADOS
FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO 2014



ANEXO I

GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
DETALLE DE INMUEBLES QUE ESTÁN HIPOTECADOS EN LA BANCA
Al 30 de Junio 2014

MATRICULA	INMUEBLES EN GARANTIA	BANCO
7.01.1.06.0113471	TERRENO EN EL P.I.7, MODULO 2 CON UNA SUPERFICIE 19,414.10 M2	BISA
3101010036070; 3101010036071; 3101010036072	SUCURSAL DE SACABA	BMSC
2.01.0.99.0107895	SUCURSAL DE VILLA FATIMA	BMSC
7.01.1.99.0108154	NUEVO EDIFICIO ADMINISTRATIVO UBICADO EN LA AV. ROCA Y CORONADO 4º ANILLO	BCP
3.01.1.99.0003966	TERRENO DE ALALAY	BANECO
7.01.2.01.0029606	NUEVO MATADERO DE AVES UBICADO EN LA CARRETERA COTOCA - PAILAS	BCP
7.01.4.01.0001472	FABRICA DE ALIMENTOS III	BANECO
7.01.2.01.0001183; 7.01.2.01.0017353	FABRICA DE ALIMENTOS IV - GUAPILO	BNB
7.01.1.06.0072815	MATADERO DE CERDOS	BNB
7.01.4.01.0018134	FABRICA DE ALIMENTOS I	BNB
7.01.1.06.0116288	TERRENO DEL NUEVO CENTRO DE DISTRIBUCION UBICADO EN LA MZA.P.I. 20-C	BNB
MATRICULA	INMUEBLES EN GARANTIA	
2.01.0.99.0055925	EDIFICIO NATANIEL AGUIRRE	
7.01.4.01.0001429	FABRICA DE ALIMENTOS II	

**GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
RELACION ACTIVOS - DEUDA HIPOTECARIA
Al 30 de Junio 2014
(Expresado en Bolivianos)**

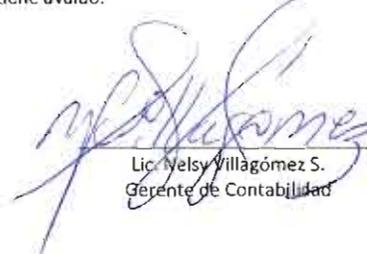
Nro.	INMUEBLES	MATRICULA	BANCO	(*) VALOR COMERCIAL INMUEBLE Bs.	% HIPOTECABLE	TOTAL VALOR HIPOTECA Bs.	(*) VALOR COMERCIAL PRENDA Bs.	% PRENDA	TOTAL VALOR PRENDA Bs.
1	TERRENO EN EL P.I.7, MODULO 2 CON UNA SUPERFICIE 19,414.10 M2	7.01.1.06.0113471	BISA	34.305.575,53	80%	27.444.460,44	43.787.919,88	60%	26.272.751,93
2	SACABA	3101010036070; 3101010036071; 3101010036072	BMSC	4.229.032,22	100%	4.229.032,22	2.075.746,82	70%	1.453.022,77
3	VILLA FATIMA	2.01.0.99.0107895	BMSC	5.702.320,12	100%	5.702.320,12	461.335,00	100%	461.335,00
4	TERRENO DEL NUEVO CENTRO DE DISTRIBUCION UBICADO EN LA MZA.P.I. 20-C	7.01.1.06.0116288	BMSC	20.793.553,58	100%	20.793.553,58	0,00	N/A	0,00
5	NUEVO EDIFICIO ADMINIST. EN LA AV. ROCA Y CORONADO 4º ANILLO	7.01.1.99.0108154	BCP	23.894.813,74	85%	20.310.591,68	0,00	N/A	0,00
6	NUEVO MATADERO DE AVES UBICADO EN LA CARRET. COTOCA - PAILAS	7.01.2.01.0029606	BCP	31.904.720,21	85%	27.119.012,16	54.065.883,39	85%	45.956.000,86
7	EQUIPOS DE LEASING	N/A	BISA LEASING	0,00	0%	0,00	2.449.139,71	100%	2.449.139,71
8	TERRENO DE ALALAY	3.01.1.99.0003966	BANECO	3.076.010,28	70%	2.153.207,20	274.400,00	50%	137.200,00
9	FABRICA DE ALIMENTOS III	7.01.4.01.0001472	BANECO	25.194.504,81	70%	17.636.153,38	0,00	N/A	0,00
10	FABRICA DE ALIMENTOS IV - GUAPILO	7.01.2.01.0001183	BNB	7.138.255,53	85%	6.067.517,23	41.334.885,68	60%	24.800.931,38
11	FABRICA DE ALIMENTOS IV- JUNIN GUAPILO	7.01.2.01.0017353	BNB	6.532.994,57	85%	5.553.045,35			
12	MATADERO DE CERDOS	7.01.1.06.0072815	BNB	16.538.693,05	85%	14.057.889,09	9.209.338,37	60%	5.525.603,02
13	FABRICA DE ALIMENTOS I	7.01.4.01.0018134	BNB	5.995.937,79	85%	5.096.547,13	3.874.691,06	60%	2.324.814,62
14	FABRICA II	7.01.4.01.0001429	LIBRE	2.432.039,85	100%	2.432.039,85	0,00	N/A	0,00
15	TERRENO NATANIEL AGUIRRE (a)	2.01.0.99.0055925	LIBRE	268.880,24	100%	268.880,24	0,00	N/A	0,00
16	TERRENO ENCONADA I FAB V (a)	7.01.2.01.0044857	LIBRE	2.192.655,49	100%	2.192.655,49	0,00	N/A	0,00
17	TERRENO LOTE 2 GUAPILO (a)	7.01.2.01.0006278	LIBRE	44.957,15	100%	44.957,15	0,00	N/A	0,00
18	TERRENO LOTE 3 GUAPILO (a)	7.01.1.06.0032087	LIBRE	30.728,27	100%	30.728,27	0,00	N/A	0,00
			TOTAL Bs.	190.275.672,44	TOTAL Bs.	161.132.590,59	157.533.339,92	TOTAL Bs.	109.380.799,30

(*) El Valor Comercial corresponde a los avalúos vigentes realizados por tasadores autorizados de la Banca.

(a) El Valor Comercial corresponde al valor en libros, dado que no se tiene avalúo.



Lic. Luis Villarreal M.
Jefe de Contabilidad



Lic. Nelsy Villagómez S.
Gerente de Contabilidad



Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
Representante Legal

GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFIA LTDA.
RELACION ACTIVOS - DEUDA HIPOTECARIA
Al 30 de Junio 2014
(Expresado en Bolivianos)

Nro.	INMUEBLES	MATRICULA	BANCO	DEUDA REAL C/GARANTIA HIPOTECARIA Bs.	DEUDA REAL C/GARANTIA PRENDARIA EQUIPOS Bs.	DEUDA REAL C/GARANTIA HIPOTECARIA Y PRENDARIA Bs.	DEUDA REAL C/GARANTIA QUIROGRAFARIA Bs.	DEUDA INDIRECTA (NO ES DE SOFIA)
1	TERRENO EN EL P.I.7, MODULO 2 CON UNA SUPERFICIE 19,414.10 M2	7.01.1.06.0113471	BISA	2.179.257,91	7.611.937,36	14.549.161,34	0,00	0,00
2	SACABA	3101010036070; 3101010036071; 3101010036072	BMSC	0,00	0,00	6.860.000,07	0,00	0,00
3	VILLAFATIMA	2.01.0.99.0107895	BMSC	767.843,92	0,00		0,00	0,00
4	TERRENO DEL NUEVO CENTRO DE DISTRIBUCION UBICADO EN LA MZA.P.I. 20-C	7.01.1.06.0116288	BMSC	7.799.999,59	0,00		0,00	0,00
5	NUEVO EDIFICIO ADMINIST. EN LA AV. ROCA Y CORONADO 4º ANILLO	7.01.1.99.0108154	BCP	16.570.545,06	0,00	0,00	0,00	0,00
6	NUEVO MATADERO DE AVES UBICADO EN LA CARRET. COTOCA - PAILAS	7.01.2.01.0029606	BCP	0,00	0,00	36.167.429,61	0,00	0,00
7	EQUIPOS DE LEASING	N/A	BISA LEASING	0,00	494.659,71	0,00	0,00	0,00
8	TERRENO DE ALALAY	3.01.1.99.0003966	BANECO	0,00	0,00	0,00	0,00	3.858.810,57
9	FABRICA DE ALIMENTOS III	7.01.4.01.0001472	BANECO	0,00	0,00	627.300,35	0,00	30.149.541,74
10	FABRICA DE ALIMENTOS IV - GUAPILO	7.01.2.01.0001183	BNB	0,00	0,00	11.935.000,35	0,00	13.720.000,00
11	FABRICA DE ALIMENTOS IV- JUNIN GUAPILO	7.01.2.01.0017353	BNB					
12	MATADERO DE CERDOS	7.01.1.06.0072815	BNB	0,00	0,00	5.681.250,52	0,00	0,00
13	FABRICA DE ALIMENTOS I	7.01.4.01.0018134	BNB	0,00	0,00	0,00	0,00	17.150.000,00
14	FABRICA II	7.01.4.01.0001429	LIBRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
15	TERRENO NATANIEL AGUIRRE	2.01.0.99.0055925	LIBRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	TERRENO ENCONADA I FAB V	7.01.2.01.0044857	LIBRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
17	TERRENO LOTE 2 GUAPILO	7.01.2.01.0006278	LIBRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
18	TERRENO LOTE 3 GUAPILO	7.01.1.06.0032087	LIBRE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			FORTALEZA	0,00	0,00	0,00	13.124.999,89	0,00
			TOTAL Bs.	27.317.646,48	8.106.597,07	75.820.142,25	13.124.999,89	64.878.352,31

Lic. Luis Villarroel M.
 Jefe de Contabilidad

Lic. Nelsy Villagómez S.
 Gerente de Contabilidad

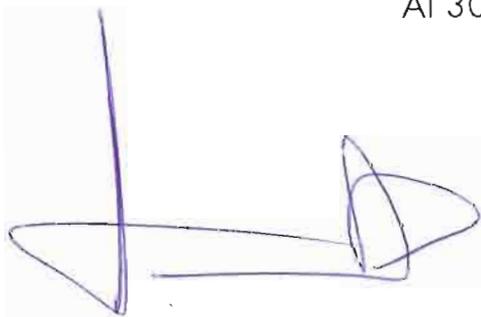
Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
 Representante Legal

ruizmier™

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

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

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



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



Mario Ignacio Anglarill Serrate
GERENTE GENERAL
Avicola Sofia Ltda.



Lic. Luis Villarroel M.

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

REVISADO 03 JUN 2013
COPIA

Parte I - Informe sobre los estados financieros

Contenido

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

COPIA

ruizmier™

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



Laura Joveda Siña
CONTADOR PÚBLICO
DPTO. DE CONTABILIDAD EMPADRONAMIENTO
GERENCIA GRACO SANTA CRUZ
SERVICIO DE IMPUESTOS NACIONALES

Informe de los Auditores Independientes

A los señores socios de
Granja Avícola Integral Sofía Ltda.
Santa Cruz de la Sierra

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

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

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

Ruizmier, Rivera, Peláez, Auza S.R.L.

Lic. Aud. Victor Peláez M. (Socio)
Reg. N° CAUB-0039

10 de septiembre de 2013

COPIA



Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Balance General

Al 30 de junio de 2013 y 2012

	Nota	2013 Bs	2012 (Reexpresado) Bs
Activo			
Activo corriente:			
Disponibilidades	3	13.024.246	16.440.946
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2.d y 4	17.163.591	14.899.070
Otras cuentas por cobrar, neto	2.d y 5	66.536.676	56.452.258
Anticipo a proveedores	6	33.520.244	40.027.085
Inventarios	2.e y 7	38.082.763	39.099.892
Gastos pagados por anticipado	8	7.499.253	8.970.696
Total del activo corriente		175.826.773	175.889.947
Activo no corriente:			
Inversiones permanentes	2.f	293.356	293.356
Activo fijo, neto	2.g y 9	323.341.348	255.030.754
Otros activos	2.h	7.216.488	5.323.456
Total del activo no corriente		330.851.192	260.647.566
Total del activo		506.677.965	436.537.513
Pasivo y Patrimonio neto de los socios			
Pasivo corriente:			
Obligaciones comerciales	10	141.307.769	157.102.194
Obligaciones socioles y laborales		26.148.436	17.126.801
Obligaciones fiscales		14.425.245	16.342.713
Préstamos por pagar, porción corriente	11	85.998.914	32.997.812
Otras cuentas por pagar	13	1.639.360	12.399.754
Total del pasivo corriente		269.519.724	235.969.274
Pasivo no corriente:			
Préstamos por pagar	11	52.510.159	47.109.822
Préstamos particulares	12	20.699.667	-
Provisión para indemnización	2.i	17.949.031	14.286.510
Total del pasivo no corriente		91.158.857	61.396.332
Total del pasivo		360.678.581	297.365.606
Patrimonio neto de los socios			
Capital social	14.o	77.470.000	77.470.000
Ajuste de capital	2.j	38.683.040	38.683.040
Aportes por capitalizar	2.j	3.698	3.698
Revalorización por capitalizar	2.j	253.209	253.209
Reserva legal	14.b	1.960.116	1.408.025
Ajuste global al patrimonio	2.j	1.167.535	1.167.535
Ajuste de reservas patrimoniales	2.j	829.389	829.389
Resultados acumulados		25.632.397	19.357.011
Total del patrimonio neto de los socios		145.999.384	139.171.907
Total del pasivo y patrimonio neto de los socios		506.677.965	436.537.513

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

Lic. Luis Villarroel M.
Jefe de Contabilidad

Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
Representante Legal

COPIA



Laura Provencio SINDI
 UPTO. ADMINISTRACIONES Y SERVICIOS
 GERENCIA GRACIA SANTA CRUZ
 SERVICIO DE INGRESOS Y GASTOS

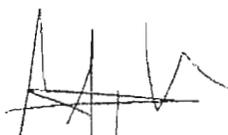
Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

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

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

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


 Lic. Luis Villarroel M.
 Jefe de Contabilidad


 Ing. Mario Ignacio Anglarill Serrate
 Representante Legal

COPIA

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.
 Estado de Evolución del Patrimonio Neto de los Socios
 Años terminados el 30 de junio de 2013 y 2012

Nota	Capital social Bs	Ajuste de capital Bs	Aportes por capitalizar Bs	Revalorización de activos fijos Bs	Reserva legal Bs	Ajuste global del patrimonio Bs	Ajuste de reservas patrimoniales Bs	Resultados acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 30 de junio de 2011 (Reexpresado)	77.470.000	38.683.040	3.698	253.209	366.250	1.167.535	829.389	8.844.849	127.617.970
Constitución de reserva legal					1.041.775			(1.041.775)	-
Resultado del año								11.553.937	11.553.937
Saldo al 30 de junio de 2012 (Reexpresado)	77.470.000	38.683.040	3.698	253.209	1.408.025	1.167.535	829.389	19.357.011	139.171.907
Constitución de reserva legal					552.091			(552.091)	-
Resultado del año								6.827.477	6.827.477
Saldo al 30 de junio de 2013	2, y 14 <u>77.470.000</u>	<u>38.683.040</u>	<u>3.698</u>	<u>253.209</u>	<u>1.960.116</u>	<u>1.167.535</u>	<u>829.389</u>	<u>25.632.397</u>	<u>145.999.384</u>

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


 Lic. Luis Villarreal M.
 Jefe de Contabilidad


 Ing. Mario Ignacio Anglorill Serrate
 Representante Legal

COPIA

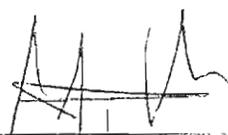
Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

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

	Nota	2013	2012
		Bs	(Reexpresado) Bs
Actividades de operación:			
Utilidad neta del año		6.827.477	11.553.937
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto por actividades operativas:			
Depreciación del activo fijo		26.302.239	21.452.109
Provisión para indemnizaciones		8.925.677	8.398.699
Ajuste por reexpresión		<u>(5.910.304)</u>	<u>(3.874.043)</u>
		36.145.089	37.530.702
Cambios en activos y pasivos operativos netos:			
Aumento (Disminución) en cuentas por cobrar comerciales, neto		(2.264.521)	534.110
Aumento en otras cuentas por cobrar, neto		(10.084.418)	(27.340.371)
Disminución (Aumento) en anticipo a proveedores		6.506.841	(24.240.091)
Disminución (Aumento) en inventarios		1.017.129	(10.541.722)
Disminución en gastos pagados por anticipado		1.471.443	185.914
Aumento en otros activos		(1.893.032)	(30.965)
Disminución (Aumento) en obligaciones comerciales		(15.794.425)	69.216.973
Aumento en obligaciones sociales y fiscales		7.104.167	8.463.699
Disminución en otras cuentas por pagar		(10.760.394)	(2.796.894)
Pago de finiquitos		<u>(4.629.925)</u>	<u>(4.407.124)</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación		<u>6.817.954</u>	<u>46.574.231</u>
Actividades de inversión:			
Venta de activos fijos		234.412	98.353
Compra de activos fijos		<u>(93.484.578)</u>	<u>(59.679.559)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión		<u>(93.250.166)</u>	<u>(59.581.206)</u>
Actividades de financiamiento:			
Préstamos del año		158.402.815	79.875.794
Amortización de préstamos		<u>(75.387.303)</u>	<u>(53.990.133)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento		<u>83.015.512</u>	<u>25.885.661</u>
(Disminución) Aumento neto en el efectivo		<u>(3.416.700)</u>	12.878.686
Efectivo al comienzo del año		<u>16.440.946</u>	<u>3.562.260</u>
Efectivo al final del año	3	<u><u>13.024.246</u></u>	<u><u>16.440.946</u></u>

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


Luis Villarreal M.
Jefe de Contabilidad


Ing. Mario Ignacio Anglorill Serrate
Representante Legal

COPIA

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2013 y 2012

1. Constitución y antecedentes

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

Sus actividades principales son:

■ Agropecuaria:

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

■ Comercialización:

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

■ Prestación de servicios y asistencia técnica:

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

2. Principales políticas contables

2.a. Bases de preparación de estados financieros

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



Luis Villalón

COPIA

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

2.b. Ejercicio

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

2.c. Transacciones y saldos en moneda extranjera

2.c.1. La contabilidad de la Sociedad se lleva en bolivianos y las operaciones realizadas en otras monedas (dólares) se convierten en bolivianos, al tipo de cambio vigente a la fecha de la operación.

2.c.2. A la fecha de cierre del año, los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera fueron convertidos a bolivianos al tipo de cambio vigente a esa fecha. El tipo de cambio oficial al 30 de junio de 2013 y 2012, fue de Bs6,96 por USD 1 respectivamente.

2.c.3. Las diferencias de cambio resultantes de la conversión de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, son registradas en los resultados de las operaciones en la cuenta "Diferencia de cambio"

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

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

COPIA

(continúa)

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

2.e. Inventarios

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

2.e.1. *Productos terminados*

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

2.e.2. *Productos en proceso*

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

2.e.3. *Materias primas e insumos*

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

2.e.4. *Materiales y suministros*

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

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

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

2.e.6. *Semovientes*

Se encuentran valuados al valor de mercado.

2.f. Inversiones permanentes

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

2.g. Activo fijo, neto

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

(continúa)

Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

2.h. Otros activos

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

2.i. Provisión para indemnización

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

2.j. Patrimonio neto de los socios

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



Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

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

2.k. Ingresos, costos y gastos

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

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

3. Disponibilidades

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Caja moneda nacional	4.274.257	4.397.824
Caja moneda extranjera	5.066	2.665
Bancos moneda nacional	8.561.965	11.484.586
Bancos moneda extranjera	<u>182.958</u>	<u>555.871</u>
	<u>13.024.246</u>	<u>16.440.946</u>

4. Cuentas por cobrar comerciales, neto

	<u>2013</u>	<u>2012</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Cuentas por cobrar a clientes Santa Cruz	11.543.901	9.509.115
Cuentas por cobrar a clientes La Paz	4.582.438	4.117.905
Cuentas por cobrar a clientes Cochabamba	2.213.501	2.183.291
Cuentas por cobrar a clientes de otras ciudades	<u>212.570</u>	<u>72.897</u>
	18.552.410	15.883.208
Previsión para cuentas incobrables	<u>(1.388.819)</u>	<u>(984.138)</u>
	<u>17.163.591</u>	<u>14.899.070</u>

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

5. Otras cuentas por cobrar, neto

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Otras cuentas por cobrar a corto plazo:		
Cuentas por cobrar moneda nacional	67.403.572	56.250.646
Cuentas por cobrar moneda extranjera	259.831	769.529
Cuentas por cobrar empleados	-	11.640
Fondos sujetos a rendición	40.492	579.209
Crédito fiscal por recibir	246.298	675.574
Depósitos en garantía	50.953	47.456
	<u>68.001.146</u>	<u>58.334.054</u>
Previsión para cuentas incobrables	<u>(1.464.470)</u>	<u>(1.881.796)</u>
	<u>66.536.676</u>	<u>56.452.258</u>

6. Anticipo a proveedores

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Anticipo a proveedores moneda nacional	13.139.497	8.082.205
Anticipo a proveedores moneda extranjera	20.380.747	31.944.880
	<u>33.520.244</u>	<u>40.027.085</u>

7. Inventarios

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
Productos terminados	5.606.201	9.481.912
Productos en proceso	4.756.672	1.432.552
Materia prima e insumos	13.745.923	13.833.155
Materiales y suministros	8.769.361	9.294.689
Almacén transitorio de existencias	244.213	301.565
Semovientes	4.960.393	4.756.019
	<u>38.082.763</u>	<u>39.099.892</u>

COPIA (continúa)

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

8. Gastos pagados por anticipado

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

9. Activo fijo, neto

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

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

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



Granja Avícola Integral Sofia Ltda.

Notas a los Estados Financieros

10. Obligaciones comerciales

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado) Bs
Cuentas por pagar moneda nacional	136.175.954	127.631.747
Cuentas por pagar moneda extranjera	4.108.791	26.093.923
Proveedores del exterior por pagar M/E	1.023.024	3.376.524
	141.307.769	157.102.194

11. Préstamos por pagar

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado) Bs
Préstamos por pagar a corto plazo:		
<i>Del país:</i>		
Banco Bisa S.A.	17.702.709	18.735.641
Banco de Crédito S.A.	27.615.732	6.778.819
Banco Nacional de Bolivia S.A.	5.387.200	4.446.485
Banco Económico S.A.	418.200	437.596
Banco de la Nación Argentina	1.000.861	967.156
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	17.533.922	401.728
Bisa Leasing	1.383.837	726.623
Fortaleza SAFI S.A.	14.007.642	-
	85.050.103	32.494.048
<i>Intereses por pagar:</i>	948.811	503.764
	85.998.914	32.997.812

Préstamos por pagar a largo plazo:

<i>Del país:</i>		
Banco Bisa S.A.	3.927.226	6.684.473
Banco de Crédito S.A.	23.405.080	22.522.769
Banco Económico S.A.	627.300	12.043.356
Banco Nacional de Bolivia S.A.	21.996.250	1.093.991
Banco de la Nación Argentina	1.179.720	2.281.715
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	863.825	1.305.616
Bisa Leasing	510.758	1.177.902
	52.510.159	47.109.822


 Sr. Luis Vela
 Contador

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

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

12. Préstamos particulares

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

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

13. Otras cuentas por pagar

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

14. Patrimonio neto de los socios

14.a. Capital social

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

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

	<u>Nº de cuotas</u>	<u>Capital pagado</u>	<u>Porcentaje de participación</u>
		Bs	%
Mario Anglarill Salvatierra	449.326	44.932.600	58
Maida Serrate de Anglarill	<u>325.374</u>	<u>32.537.400</u>	<u>42</u>
	<u>774.700</u>	<u>77.470.000</u>	<u>100</u>



Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

14.b. Reserva legal

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

15. Ingresos menos costos

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

Año terminado 30 de junio de 2013

	Ingresos por venta	Costo de venta	Resultado bruto
	Bs	Bs	Bs
Ventas productos avícolas	248.366.666	(225.759.377)	22.607.289
Ventas productos procesados	204.863.904	(140.710.099)	64.153.805
Ventas productos de cerdos	10.028.624	(8.798.141)	1.230.483
Ingresos por servicios	170.715.547	(126.857.806)	43.857.741
Ventas materia prima, materiales y otros	8.583.192	(7.992.384)	590.808
	<u>642.557.933</u>	<u>(510.117.807)</u>	132.440.126
<i>Descuentos sobre ventas:</i>			<u>(3.881.265)</u>
Resultado bruto			<u>128.558.861</u>

Año terminado 30 de junio de 2012 (Reexpresado)

	Ingresos por venta	Costo de venta	Resultado bruto
	Bs	Bs	Bs
Ventas productos avícolas	166.637.957	(144.126.897)	22.511.060
Ventas productos procesados	178.836.093	(132.033.953)	46.802.140
Ventas productos de cerdos	10.874.785	(10.055.860)	818.925
Ingresos por servicios	163.240.851	(120.547.370)	42.693.481
Ventas materia prima, materiales y otros	6.836.072	(6.403.965)	432.107
	<u>526.425.758</u>	<u>(413.168.045)</u>	113.257.713
<i>Descuentos sobre ventas:</i>			<u>(3.402.084)</u>
Resultado bruto			<u>109.855.629</u>


Luis Villalón

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

16. Gastos administrativos

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado) Bs
Gastos generales	18.429.840	15.705.952
Servicios personales	27.266.853	23.090.403
Gastos de publicidad-marketing	62.822	199.507
	45.759.515	38.995.862

17. Gastos de comercialización

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado) Bs
Gastos generales	37.900.474	30.344.460
Servicios personales	21.545.649	12.660.709
Gastos de publicidad-marketing	14.286.537	14.704.837
Otros gastos	39.757	303
	73.772.417	57.710.309

18. Otros ingresos

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado) Bs
Ingresos por uso de marca	445.446	468.899
Ganancia por venta de activos fijos	353.189	542.331
Diferencia inventario almacenes	212.228	-
Otros ingresos	1.726.175	1.538.528
	2.737.038	2.549.758

19. Otros egresos

	2013	2012
	Bs	(Reexpresado) Bs
Diferencia inventario canastillas y jaulas	66.169	904.207
Gastos no deducibles	2.777	866.552
Ajustes operaciones de gestión	(1) 2.907.373	2.594.734
Otros gastos	1.509.077	763.140
	4.485.396	5.128.633



Luis V. ...
Gerente

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

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

20. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas

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

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

21. Cuentas por cobrar y pagar relacionadas

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	Bs	(Reexpresado) Bs
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Julio Enrique Anglarill	14.363.543	3.758.359
Mario Ignacio Anglarill	47.958.535	40.247.511
Mario Anglarill	1.502.258	3.522.615
Servicio de Transporte Agrocarga Ltda.	-	1.952.352
Ricardo Anglarill	2.489.400	1.362.610
Juan Carlos Anglarill	155.020	1.319.299
Oscar Anglarill	366.294	3.292.519
	<u>66.835.050</u>	<u>55.455.265</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Julio Enrique Anglarill	72.613.769	85.615.521
Mario Ignacio Anglarill	5.019.641	1.160.534
Mario Anglarill	17.676.883	25.974.720
Ricardo Anglarill	19.959.902	16.346.894
Juan Carlos Anglarill	4.871.174	5.184.289
Oscar Anglarill	19.207.395	13.779.096
	<u>139.348.764</u>	<u>148.061.054</u>


M.C. Luis V. ...
Contador

Granja Avícola Integral Sofía Ltda.

Notas a los Estados Financieros

22. Contingencias

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

23. Posición monetaria y en moneda extranjera

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

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

24. Hechos posteriores

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


 Lic. Lúis Villarroel M.
 Jefe de Contabilidad


 Ing. María Ignacio Anglarill Serrate
 Representante Legal

COPIA

ANEXO 4

DETALLE DE CLIENTES DE AVÍCOLA INTEGRAL SOFIA LTDA. al 30/06/2014

CLIENTES	%
PAULINA ALANOCA	8.19%
ASUNTA BLANCO	7.12%
HIPERMAXI S.A.	5.19%
MARIA EUGENIA FLORES	3.49%
SERVICIOS COPABOL SA.	2.90%
SALUSTIANO CHOQUE	2.35%
DELIA SILES ADRIAN	1.66%
VICTORIA HUAQUI COAQUIRA	1.20%
IC NORTE S.A.	1.12%
KETAL S.A.	0.95%
MACRO FIDALGA LTDA.	0.74%
EFRAIN VALLEJOS SARAVIA	0.72%
LUIS PEREZ ARAMAYO	0.69%
REGINA CARVAJAL	0.69%
JUAN JOSE LENIZ YALUSQUI	0.65%
EDWIN VILLARROEL	0.59%
ROSEMARIE PAZ	0.55%
RAU MARIO IGNACIO ANGLARILL	0.53%
INGRID ROSARIO SCHAMISSEDDINE	0.50%
SUPER SUR FIDALGA SRL.	0.50%
BENITA COLQUE	0.49%
ADEMAR CESPEDES MONZON	0.48%
LUCIA CALLIZAYA	0.46%
BENANCIA GUZMAN	0.44%
CORPORACION CHUY SRL	0.43%
VICENTE FERNANDEZ QUENTA	0.40%
ROSMERY PACO	0.38%
Cliente Generico Sofia PV SCZ	0.36%
TONYDA CORPORACION LTDA.	0.36%
JUAN CARLOS CALLEJAS	0.34%
OPERADORA COMERCIAL SRL	0.31%
GLADIS RENGEL	0.31%
OCTAVIA JIMENEZ	0.29%
JORGE DAVID SCHAYMAN VACA	0.28%
REINA VALE TICONA	0.28%
Cliente Generico Sofia PV MU SCZ	0.28%
ROMULO BLANCO TORREZ	0.28%
BOYAN GONZALO	0.27%
SERVICIOS GASTRONOMICOS DEL SUR SRL.	0.26%

MELVY MENDEZ RUIZ	0.26%
EMPRESA DE SERVICIOS DELOSUR S.A.	0.26%
INVERSIONES ROKY'S	0.26%
GUADALUPE SANCHEZ DE VILLANUEVA	0.25%
JOSE ANTONIO BARRADAS	0.25%
FELIX MARTINEZ PARADA	0.25%
JACKELINE FLORES	0.24%
SANDRA PAMELA MAYTA CHAMBILLA	0.24%
MARIO LINO GALVIZ	0.24%
CHUY	0.24%
JUANA FLORA CAMPUZANO VDA DE BERNAL	0.23%
ABIGAIL RIVAS	0.23%
MARINA MONTANO	0.23%
NATIVIDAD PEÑA	0.23%
PLAZA HIPERMERCADOS SRL	0.22%
LIJIN GUAN	0.21%
GRACIELA SALINAS DE RODRIGUEZ	0.21%
VIVIAN PAZ PINCKERT	0.20%
MARIA MARTINEZ	0.20%
HELEN EDITH TORREZ PRIALET DE ANDIA	0.19%
Cliente Generico Sofia PV LP	0.19%
EDITH NIEVES	0.19%
TERESA PANTOJA MENDOZA	0.19%
DORI MAMANI	0.18%
ROY CRISTHIAN MEDINA MORO	0.18%
LILIAM ELIZABET DE LA BARRA DE FIGUEROA	0.18%
COMERCIAL PARAGUA SRL	0.17%
MARIA SUMILDA CARTAGENA VILLAZON	0.17%
LIDIA ALAICIA PUCHO ASPI	0.17%
CARLA CALLEJAS ZAMORANO	0.17%
GRACIELA VARGAS PARA	0.16%
PAOLA ANA CELY SORIA RODRIGUEZ	0.16%
GILDA LILIANA CALLAU MESCHWITZ	0.16%
MONICA APAZA TOLA	0.16%
CLEMENTINA HUARACHI	0.15%
COMERCIAL SIRARI S.R.L.	0.15%
HERIBERTO MACHACA MACHACA	0.15%
YERKO MIGUEL VALVERDE ARANA	0.15%
CLAUDIA SOLEDAD COCA GUZMAN	0.15%
CLAUDIA LIMACHI CARITA	0.15%
WILMA TABOADA	0.15%
YHAMIL ROJAS HERBAS	0.14%
DIEGO MAURICIO TORREZ FLORES	0.14%
REYNALDO HUIZA CRUZ	0.14%

CLIVER MAMANI FLORES	0.14%
ANA ISABEL ALCOCER CRUZ	0.14%
Cliente Generico Sofia PV CBB	0.14%
LOURDES IBARRA	0.14%
JUAN CARLOS HERRERA LOZA	0.14%
PASTORA ARNEZ	0.14%
RAFAEL HUMBERTO RIVERA	0.14%
BERNARDO CORDOVA	0.14%
POLLOS LUISIN (MELENDREZ LUIS)	0.13%
YENNY NAIRA NINA CRUZ	0.13%
MARIELA ZARATE ROJAS	0.13%
MONICA TABOADA ANDRADE	0.13%
POLLO CHUY	0.13%
SANDRA ISABEL DAZA PARRA	0.13%
SUPER MERCADO AMERICA S.R.L.	0.13%
NIEVE CERVANTES	0.13%
HELENA RIOS	0.13%
MARIA VIRGINIA CORDOVA	0.13%
HO FU WANG WANG	0.13%
ELISA CUBA	0.12%
EDWIN RAYA MIRANDA	0.12%
Cliente Generico San Julian - SOFIA	0.12%
BIN DAI	0.12%
MARIELA MOYA	0.12%
JULIAN MOSCOSO	0.12%
LOURDES NEIDA LEIGUE CABALLERO	0.12%
FERNANDO VALENZUELA	0.12%
JHON AMERICO FIGUEREDO FERNANDEZ	0.12%
ELENA CONDORI	0.12%
BIG JOY BOLIVIA BJB S.R.L.	0.12%
ANTONIA ALIAGA	0.12%
AGN ALIMENTOS Y BEBIDAS LTDA.	0.11%
CANDELARIA SANTI	0.11%
VANIA CALLEJAS ZAMORANO	0.11%
VIVIANA PEREZ	0.11%
PATRICIA QUISPE HUARINA	0.11%
ANA MARIA GARCIA	0.11%
JHON AMAYA ROJAS	0.11%
JAIME TERRAZAS	0.11%
MARISOL RUIZ TABORGA	0.11%
ELENA FLORES ASCARRAGA	0.11%
MARIA LUZ PAREDES ESCOBAR	0.11%
RICARDO RODRIGUEZ KUBA	0.11%
CARMEN PEÑARANDA	0.11%

VICTOR RODRIGUEZ	0.11%
BENILDA PEÑA MACHUCA	0.10%
INTERFOOD ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A	0.10%
CRISTINA MAMANI	0.10%
XIMENA MEDRANO HERRERA	0.10%
MARIA EUGENIA ALRCON CHUQUIMIA	0.10%
NOEMI ROCHA DE MELENDREZ	0.10%
PLAY FOOD GROUP SRL	0.10%
MIRIAM ALIAGA VARGAS	0.10%
ANTONIO WILLY VILLA	0.10%
SONIA MATILDE MENDIETA	0.10%
MARINA NEGRETE	0.10%
ELI'S LTDA	0.10%
EUFRONIO ROJAS LAZARTE	0.10%
FAUSTO CABRERA MOSQUEZ	0.10%
MARCELINA FLORES RODRIGUEZ	0.10%
Cliente Generico PV Guarayos - SOFIA	0.10%
PAULINA MORATO BALDIVIA	0.10%
MARIA ZAMBRANA	0.10%
NICOLASA BAUTISTA DE QUIA	0.10%
DELIA ARIAS CRISPIN	0.09%
TERESA EVA MAMANI	0.09%
JOSE ERNESTO BECERRA ABULARACH	0.09%
HERLAND AÑEZ PARDO	0.09%
JAVIER QUISBERT	0.09%
CLARA QUISPE	0.09%
CORINA CASTRO	0.09%
BERTHA VASQUEZ	0.09%
JOSE LUIS SUAREZ SUAREZ	0.09%
Cliente Generico San Igancio - SOFIA	0.09%
OLGA AREBALO	0.09%
KARLA VILLANUEVA	0.09%
LA CAPRI S.R.L.	0.09%
POLLO PEKIN 4 DE NOV.	0.09%
GRISelda MOLINA MENDOZA	0.09%
JHONNY ALBERT LOPEZ SOLIZ	0.09%
VERONICA NACIMIENTO ROMAN	0.09%
NEIVA JIMENEZ PEÑA	0.09%
LUCIANO CORRALES CABEZAS	0.09%
MARIA MARGOTH ARIAS VALVERDE	0.09%
ZULMA VENTURA PATZI	0.09%
MARTHA FRANCES	0.09%
CLAUDIA MONICA PEREIRA MAMANI	0.09%
MARIA ELIZABETH YAÑEZ DE LA VEGA	0.09%

FOLOSU SRL	0.09%
YUPING LING	0.08%
ISABEL HURTADO ARAUZ	0.08%
PAOLA FLORES PEÑA	0.08%
CARMELO YUNIOR GONZALES	0.08%
JUAN MANUEL LUJAN ROMERO	0.08%
JUAN CARLOS ROJAS PINEDO	0.08%
JUANA JULIA COCA FERNANDEZ	0.08%
MARIA LUISA TORREZ	0.08%
ONISHI SRL	0.08%
GONZALO ORELLANA	0.08%
SABINA NEGRETE	0.08%
CHUNCHAI LIU	0.08%
CARMEN ROSA ALVAREZ CALLE	0.08%
EUFRACTIA ESCALERA	0.08%
MIRIAN VILLARREAL	0.08%
SOFIA MENCHACA	0.08%
ARMANDO KIYAN KIYAN	0.08%
VICTORIANO ARIAS APONTE	0.08%
GUOYU ZHENG	0.08%
YOVANNA CRUZ	0.08%
CARLOS VILLCA CUTI	0.08%
NERIO VILLARROEL	0.08%
POLLO IRALA	0.07%
YOLANDA ALICIA ZENTENO PEÑA	0.07%
CARMEN MONTAÑO	0.07%
COMPAÑIA GASTRONOMICA LA MERCED S.A.	0.07%
FELICIANO MANUEL IBAÑEZ ILLIMANI	0.07%
RAU JULIO ENRIQUE ANGLARILL SERRATE	0.07%
GUALBERTA ESPAÑA	0.07%
ELVIS MIRANDA MIRANDA	0.07%
HORACIO JIMENEZ MEJIA	0.07%
SANTUSA ZAPATA VIDAL	0.07%
FLORA CABRERA	0.07%
ALEXANDER OLIVA CUEVAS	0.07%
MARIA PEÑA PALMA	0.07%
VIRGINIA VALERO VASQUEZ	0.07%
ANA LORETO GONZALES	0.07%
SANDRA PALMIRA MONTAÑO MENACHO	0.07%
ZHENFA XIK	0.07%
COMERCIO E INVERSIONES KPH SA.	0.07%
NATALIA CALLE	0.07%
ALICIA ARGANI	0.07%
ANA MARIA GARCIA DE CESPEDES	0.07%

YOLANDA GARCIA DELGADILLO	0.07%
JHONNY HUALLCO ESPINOZA	0.07%
MARLENY CARDOZO AGUILAR	0.07%
GONZALO MARAZ	0.07%
ISIDORA JALA REAL DE HUALLCO	0.07%
WILSON FERRUFINO FERNANDEZ	0.07%
RUDDY PARIGUANA APAZA	0.07%
SOLEDAD CALLEJAS CHUQUIMIA	0.07%
CORINA ALMENDRAS CHAMBI	0.07%
JUAN APAZA	0.07%
LUCIA CONTRERAS	0.07%
LIDIA QUISPE RAMIREZ	0.06%
BASILIO AMADOR	0.06%
RICHARD GARCIA	0.06%
FRANCISCO VELIZ	0.06%
ELDA INVERSIONES S.R.L	0.06%
CARMEN CHAMBILLA	0.06%
CHIQUI POLLO	0.06%
JUANA MARIA CARBAJAL FLORES	0.06%
RAUL GEMIO FLORES ALANOCA	0.06%
BERTHA GUEVARA	0.06%
GLADIS CALAMANI FERNANDEZ	0.06%
ALBERTO CHURA	0.06%
RAFAEL MORALES RIVERA	0.06%
IPRAL A & V S.R.L.	0.06%
BEATRIZ PATRICIA ARCIENEGA RODRIGUEZ	0.06%
SERGIO ENRIQUE ARZE QUIROGA	0.06%
PASTELERIA FRIDOLIN S.A.	0.06%
CELIA ENCINAS DE TAMBO	0.06%
MAURA ROSARIO POZO TORRES	0.06%
VERONICA ACARAPI SIRPA	0.06%
WILSON JORGE RODRIGUEZ	0.06%
LUIS ALBERTO HUALLCO CHOQUE	0.06%
CESAR MAREÑO CUEVAS	0.06%
PRIMA AGUILAR	0.06%
RODRIGO GONZALES FLORES	0.06%
LUISA NAVA	0.06%
NUTRACORP	0.06%
GOBIERNO AUTONOMO DPTAL. S.C.	0.06%
DONESCO SRL	0.06%
RONALD ROCA	0.06%
MILLER ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A	0.06%
MENACHO	0.06%
LIMBER FLORES VASQUEZ	0.06%

RAFAEL OLIVA	0.06%
LOMHOT S.R.L. NIT	0.06%
CHEN YU	0.06%
JUANA DAVILA	0.06%
FERNANDO RODRIGUEZ EGUEZ	0.06%
ANA MARIA AREABA	0.06%
ENRIQUE PARADA FRANCO	0.06%
NESTOR HUANCA	0.06%
MENECIA DELIA FLORES	0.06%
ROGER PARADA	0.06%
IGNACIO EPIFANIO WAYAR RAMIREZ	0.06%
MARIELA MALDONADO RIVAS	0.05%
ENEDINA CORONADO	0.05%
SABINA ARACA	0.05%
CATERING LILY	0.05%
RAQUEL OYOLA DE TERAN	0.05%
JOLUAL S.R.L	0.05%
PABLO CONDORI	0.05%
HILARIO LIA VASQUEZ	0.05%
VICTORIA YOLANDA BARRERA	0.05%
HERMINIA CONDORI FELIPE	0.05%
SUPERMERCADOS FIDALGA S.A.	0.05%
SONIA LEAÑOS	0.05%
GLADIS VILLARROEL	0.05%
ALIMENTO Y ENTRETENIMIENTOS A Y E	0.05%
LIPING DAI	0.05%
CINTHIA RIVERO	0.05%
NICODEMO TORREZ	0.05%
ARLENE BEGONIA ALTAMIRANO MEDINA	0.05%
YOLA RODRIGUEZ	0.05%
LORGIA BONILLA	0.05%
JIANHONG CHEN	0.05%
NAPOLEON CABRERA	0.05%
ELIZABETH GUTIERREZ	0.05%
JAVIER CHALLAPA	0.05%
RODRIGUEZ ZABALA SRL.	0.05%