

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2023	Fecha de Comité: 7 de marzo de 2024
Sector Industrial / Bolivia	

Equipo de Análisis		
Mayra Encinas Rojas mencinas@ratingspcr.com	Verónica Tapia Tavera vtapia@ratingspcr.com	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES				
Aspectos y/o Instrumento Calificado		Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa de Emisiones “PAGARÉS BURSÁTILES IOL I”				
Monto (USD)	Plazo (d)			
40.000.000,00	720	B1-	N-1	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a: 30 de septiembre de 2023	B1-	N-1	Estable

Significado de la Calificación PCR

Categoría B1-: Emisiones con alta certeza en el pago oportuno. Los factores de liquidez son fuertes y están respaldados por buenos factores de protección fundamentales. Los factores de riesgo son muy pequeños.

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 Calificación ASFI

Nivel 1 (N-1): Corresponde a aquellos Valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa, ante posibles cambios en el emisor en el sector al que pertenece o en la economía.

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 clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.

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

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

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo con el 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.

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 015/2024 de 7 de marzo de 2024, decidió mantener la Calificación de «B1-» (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es N-1) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) al Programa de Emisiones “PAGARÉS BURSÁTILES IOL I”. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: la empresa tiene una importante posición en la industria oleaginosa por las buenas relaciones con clientes, proveedores y financiadores. Agrega valor a sus actividades, la producción y venta de aceite refinado. A diciembre de 2023 (12 meses), la caída de los precios de commodities y menores volúmenes comercializados, influyen negativamente sobre la rentabilidad y el EBITDA, aun cuando los costos y los gastos financieros exponen reducción. No obstante, lo anterior, la cobertura del servicio de la deuda mantiene relevancia y el resultado neto a 9 meses es positivo. El patrimonio se ve fortalecido por los resultados, aspecto que aunado a la disminución del pasivo reduce el indicador de endeudamiento. La liquidez es ajustada. Las emisiones que conformen el Programa de Emisiones tendrán el respaldo de compromisos financieros y de garantía quirografaria.

Resumen Ejecutivo

- **Participación en el mercado.** IOL S.A. cuenta con más de 50 años en la industria oleaginosa, tiempo en el que consolidó su participación a nivel nacional y entabló relaciones de largo plazo con grandes empresas multinacionales. Fue pionera en la exportación y es considerada como una de las más importantes de su sector a través de la producción y venta de aceites crudos y refinados.
- **Riesgos del sector.** La empresa está expuesta a la volatilidad de los precios de los commodities del sector oleaginoso, la provisión oportuna y suficiente de materia prima, así como la normal entrega de sus productos de exportación. En los últimos meses existieron variaciones hacia la baja ante alentadoras expectativas de cosecha por parte de los principales productores de soya.
- **Rentabilidad.** La rentabilidad se relaciona estrechamente con condiciones de mercado relativas a precios y volúmenes de acopio de materia prima y comercialización de la producción. A diciembre de 2023 (12 meses), la caída de los precios de los commodities y reducción del volumen comercializado, reducen los niveles de ROA a -0,24% y el ROE en -0,82%, sin embargo, a 9 meses de operación la utilidad es positiva.
- **Cobertura.** En el período 2019-2023, la cobertura del servicio de deuda se mantuvo cercana a las dos unidades, por mayores niveles de deuda financiera y variabilidad del EBITDA. A diciembre de 2023 (12 meses), el incremento de la deuda financiera (destinada a capital de operaciones), así como la reducción del EBITDA, derivan en un nivel de 1,62 veces¹, menor respecto a diciembre de 2022.
- **Endeudamiento.** El financiamiento se destinó a la provisión de materia prima durante las dos campañas anuales de cosecha de soya y para inversión. Los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio a diciembre de 2023 reducen a 2,37 veces y 2,26 veces, respectivamente y consideran la importancia de los resultados en el patrimonio respecto al cierre anterior y la disminución del pasivo.
- **Liquidez.** En el quinquenio, en promedio la liquidez general alcanzó a 2,16 veces y la prueba ácida se mantuvo mayor a la unidad. A diciembre de 2023, la liquidez general es de 1,62 veces menor respecto al cierre de marzo de 2023, según el aumento de préstamos bancarios para financiar la compra de materia prima y de los anticipos a proveedores, así como por disminución de inventarios, cuentas por cobrar y disponibilidades. La prueba ácida se ubica en 1,41 veces.
- **Proyecciones.** Las proyecciones mensuales entre 2023 y 2024, exponen entradas de efectivo referidas a exportaciones, a las ventas locales y al financiamiento bancario y los egresos corresponden a anticipos y pagos de materia prima, fletes, gastos de ventas y amortizaciones de deuda.
- **Compromisos financieros y garantía.** Las emisiones de pagarés que conformen el Programa se encontrarán fortalecidas por la inclusión de covenants financieros, determinándose que el Ratio de Cobertura del Servicio de Deuda deberá ser mayor o igual a 2 veces, el Ratio Deuda a Patrimonio menor o igual a 2,5 veces y la Razón Corriente mayor o igual a 1,2 veces. La garantía será quirografaria.

¹ Según metodología de cálculo del emisor, a diciembre de 2023 se ubica en 2,27 veces.
www.ratingspcr.com

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Mejora continua del comportamiento de sus márgenes y rentabilidad.
- Disminución del apalancamiento.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Aumento de la exposición del patrimonio a la deuda.
- Disminución de la cobertura del servicio de deuda y generación de flujos.
- Condiciones desfavorables en el aprovisionamiento de materia prima y logística de exportación.

Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores que cursa en el Registro del Mercado de Valores.

Información Utilizada

1. Información financiera

- Los Estados Financieros Auditados utilizados cubren desde el período que cierra al 31 de marzo de 2019 hasta el periodo que cierra al 31 de marzo de 2023. El año fiscal (gestión) de IOL S.A. inicia en abril y concluye en marzo del siguiente año.
- Estados Financieros intermedios a diciembre 2023, 2022 y 2021.
- Estructura de Financiamiento.
- Evolución de las ventas.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
- Proyecciones Financieras anuales (2023-2032).
- Proyecciones Financieras mensuales (2023-2024).

2. Información de las operaciones

- Estadísticas de producción y ventas en volumen.
- Descripción del proceso productivo de la empresa y detalle de los productos que elabora y comercializa.

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- Información Estadística Macroeconómica.
- Información Estadística del sector donde participa la empresa.
- Características del Programa.

Análisis Realizado

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

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

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

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

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

Contexto Económico

En los años 2018-2022, la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,48%² con datos preliminares, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, sin embargo, hubo disminución importante en el sector de petróleo crudo y gas natural. Por otro lado, agricultura, silvicultura, caza y pesca tuvo el mayor crecimiento promedio de los últimos cinco años. El crecimiento económico mostró cierta estabilidad en 2018, con una desaceleración en 2019 por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas, y la correspondiente caída en 2020 por el suceso atípico que representó la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario de paralización en gran parte de las actividades en el territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, transporte y comunicaciones, construcción e industria manufacturera, derivando en un PIB negativo de 8,74%. En 2021, se alcanzó un crecimiento acumulado del PIB de 6,11% por la recuperación de diversos sectores económicos, con una recuperación parcial de la economía en su conjunto. Para la gestión 2022, el crecimiento fue de 3,61%, y conllevó una recuperación completa a niveles prepandemia.

A junio de 2023 (datos preliminares), el crecimiento del PIB fue de 2,21%, menor en comparación a similar periodo de 2022 (4,67%), por el efecto base que presentó la gestión 2022, al ser de recuperación económica. Los sectores con mayor incidencia positiva sobre el crecimiento económico a junio de 2023 fueron establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios a las empresas, servicios de la administración pública y agricultura, silvicultura, caza y pesca. Por su parte, presentan un impacto negativo los sectores de petróleo crudo y gas natural, servicios bancarios imputados y la industria manufacturera. El sector de minerales metálicos y no metálicos muestra una incidencia prácticamente nula.

A diciembre de 2023³, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron a USD 1.708,6 millones, nivel menor en 54,99% respecto a diciembre de 2022 (USD 3.796,2 millones). Las Reservas Internacionales Brutas (USD 1.807,8 millones) se componen en un 86,64% de oro, divisas en un 9,17%, 2,26% DEG y 1,94% tramo de reservas. Asimismo, se considera las obligaciones del Banco Central por USD 99,2 millones por convenio ALADI⁴ y otras operaciones financieras, que se deducen de las Reservas Internacionales Brutas para obtener las RIN. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011, sin embargo, desde el primer trimestre de 2023 el entorno es altamente desafiante, por la gran expectativa que existe para adquirir dólares americanos, situación que da lugar a una limitada disponibilidad de la moneda.

La Deuda Interna del TGN, a octubre de 2023, mostró un saldo de Bs 137.015,3 millones, mayor en 27,50% respecto a diciembre de 2022 (Bs 107.461,5 millones) y se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia (60,93%), a través de letras y bonos, seguida del sector privado (39,07%), por medio del mercado financiero y el mecanismo de subasta, donde la Gestora Pública de la Seguridad Social de Largo Plazo tiene una posición significativa.

El sistema de intermediación financiero, a septiembre 2023, expuso dinamismo; los depósitos disminuyeron en 4,16% respecto a similar periodo de 2022, compuestos mayormente por depósitos a plazo fijo. La cartera de créditos fue ligeramente menor en 0,02%, destinada principalmente a microcréditos (equivalente al 30,8% del monto total de los créditos del sistema financiero). El índice de mora se ubicó en 2,9%, exponiendo crecimiento con relación a septiembre 2022 (2,2%). El ratio de liquidez del sistema se situó cercano al 66,3% y el Coeficiente de Adecuación Patrimonial (CAP) alcanzó a 13,6%, superior al mínimo exigido por ley, demostrando liquidez y solvencia adecuada. La inflación para Bolivia a diciembre de 2023 fue de 2,12%.

Durante la última década, la deuda externa de Bolivia mostró un comportamiento creciente y sostenido, en línea con las necesidades de financiamiento del Gobierno para las políticas de impulso a la demanda interna mediante el gasto público. La Deuda Externa a octubre 2023 alcanzó a USD 13.300,3 mayor a diciembre 2022 (USD 12.207,3 millones), principalmente compuesta por préstamos multilaterales con el 69,4% del total, seguido de bonos con el 13,8% y deudas bilaterales con 16,3%. El indicador de deuda sobre PIB se mantiene por debajo del límite referencial de 40%. Los márgenes para el cumplimiento se vieron cada vez más ajustados, en un contexto de desaceleración de la economía. El saldo de la Balanza Comercial⁵ a octubre 2023 expuso un superávit de USD 431,6 millones, donde las exportaciones fueron de USD 9.231,6 millones y las importaciones de USD 8.799,9 millones.

En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente a la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en diversas industrias, y mayor desempleo. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. Durante 2023, las tensiones derivadas del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania mantuvieron relevancia en la dirección de la economía mundial y nacional. Así también, el país enfrentó la insostenibilidad de la deuda pública y la obtención de mayor financiamiento externo, el cual se encuentra deteriorado por disminución de la calificación de riesgo país, afectando los niveles de liquidez. El Banco Central recurrió a la

² Información obtenida del cuadro estadístico BOLIVIA: VARIACIÓN ACUMULADA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CONSTANTES POR ACTIVIDAD ECONÓMICA SEGÚN TRIMESTRE, 1991 - 2023.

³ El Banco Central de Bolivia (BCB), en el marco del Art. 43 de la Ley 1670, el cual establece que el Ente Emisor publicará de forma periódica información en el ámbito de su competencia, y del Art. 9 Parágrafo IV de la Ley 1503, que establece una periodicidad cuatrimestral para informar a la Asamblea Legislativa Plurinacional sobre las operaciones con reservas en oro.

⁴ Asociación Latinoamericana de Integración. El convenio de créditos y pagos recíprocos involucra un mecanismo de compensación, durante periodos de cuatro meses, de los pagos derivados del comercio de los países miembros.

⁵ Cálculo efectuado mediante la diferencia entre exportaciones (excluyendo reexportaciones y efectos personales) e importaciones a valor FOB.

comercialización de DEG para solventar la demanda de divisas. La inflación creciente en la región y las medidas monetarias restrictivas por parte de los Bancos Centrales podrían tener un impacto en la economía nacional, especialmente sobre las subvenciones a los alimentos, combustibles y el costo de financiamiento externo. La política monetaria del Banco Central mantuvo una orientación expansiva, con inyección de liquidez a través de préstamos internos en el sistema financiero.

De acuerdo con las perspectivas mundiales (WEO) del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial disminuiría a 3,0% en 2023 y 2,9% en 2024. Igualmente, la inflación para economías emergentes será de 8,5% en 2023 y 7,8% en 2024. La proyección de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe será de 2,3% en 2023 y 2024. Con relación a Bolivia, se espera un crecimiento del 1,8% para 2023 y 2024, así como una inflación esperada de 3,6% en 2023 y 3,8% en 2024.

Características de la Industria o Sector

Desde los años ochenta, el sector oleaginoso constituido principalmente por el cultivo de soya mantuvo un importante crecimiento, el cual se reflejó en una mayor área sembrada, ascendentes rendimientos y aumento de las exportaciones. Cabe señalar, que la iniciativa privada realizó grandes esfuerzos para convertir a este sector en un aporte a la economía nacional. Dicha iniciativa la tomaron los agricultores para abastecer la demanda de grano de soya de las empresas industriales, así mismo éstas últimas transfirieron capitales y tecnología para desarrollar la producción de torta, harina y aceites crudos y refinados de soya y girasol, principalmente para la exportación.

El sector oleaginoso se encuentra en una fase de crecimiento, según planes gubernamentales, la frontera agrícola debe expandirse, es importante resaltar que las empresas del sector no trabajan al máximo de su capacidad, considerando que el volumen de materia prima es insuficiente.

Entre las variables más sensibles para el sector se identifican, el precio internacional de los commodities, el cual se rige a la oferta de grano de los principales países productores y al precio internacional del petróleo, el cual impacta en los términos de compra de la materia prima en el mercado local a muchos productores y en algunos casos de Brasil. El tipo de cambio influye en las exportaciones de la producción de las empresas, ya que los acuerdos de venta se realizan en dólares. Por otra parte, el riesgo inherente más importante como el clima, afecta considerablemente a las cosechas de verano e invierno que se realizan en el país, aspecto que impacta en los cupos de abastecimiento de materia prima de las empresas industriales y en el precio de venta de ésta.

Respecto a la competencia de la industria, se establece que la misma se desarrolla en el ámbito nacional, ya que las empresas industriales venden su producción a intermediarios en el exterior.

Los mercados potenciales son países de la Comunidad Andina de Naciones, así como traders de commodities, quienes definen los mercados finales, ya que más de la mitad de la producción de las empresas industriales es destinada a la exportación a través de importantes contratos establecidos.

Las empresas industriales, realizan negociaciones con los productores de materia prima antes de la cosecha, realizando anticipos en efectivo para asegurar el abastecimiento. Las consideraciones que se toman en cuenta en dichas negociaciones son la calidad, la cantidad y el precio.

Para que una empresa industrial opere en el sector oleaginoso, requiere de alto conocimiento de sus patrocinadores, así como grandes inyecciones de capital, además de conocimiento especializado, por lo que las barreras de entrada son fuertes.

Reseña

Antecedentes Generales del Emisor y Posición de la Empresa en la Industria

Industrias Oleaginosas S.A., se encuentra ubicada en el departamento de Santa Cruz, fue constituida en la gestión 1969. A la fecha el principal giro del negocio de la empresa es el procesamiento y comercialización de los granos oleaginosos - soya y girasol, teniendo como principales socios comerciales la Comunidad Andina, Centro América y Europa.

La planta con la que cuenta la empresa es una procesadora de oleaginosas completa desde la recepción de los granos, el procesamiento de estos, hasta la comercialización de sus productos finales. Tiene seis centros de acopio con una capacidad de almacenar 220.000TM de granos.

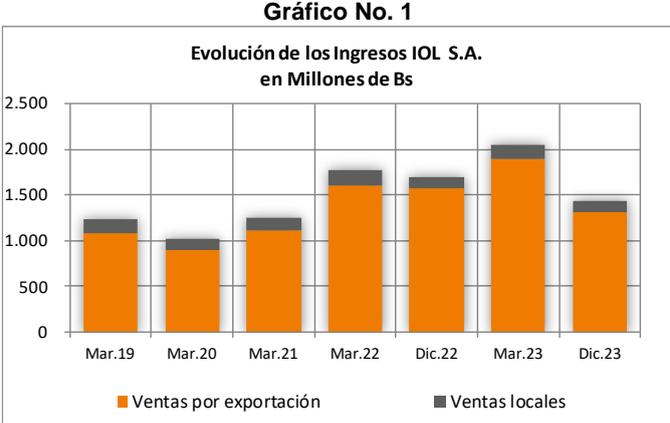
Su capacidad de molienda es de 2.050 TM/día (soya), 450 TM/día (girasol) y 180 TM/día refinación. Los envases de plástico tienen su propia línea de producción, de llenado y de red de distribución para los refinados, asimismo cuenta con su propia flota de camiones.

La empresa cuenta con una amplia gama de productos entre los que se encuentran los aceites refinados (marcas: Rico, Rico Light, Girasol, ASAI, Jazmín y D'Oro), los aceites crudos (Aceite crudo de soya, Aceite crudo de Girasol) la Lecitina que es un subproducto elaborado a partir de los aceites crudos y las Harinas (Harina de soya, Harina de Girasol y Harina integral).

Los productos anteriormente mencionados son de comercialización nacional como internacional, por lo tanto, la empresa está presente en los mercados internacionales, su estructura de exportación está centralizada en Santa Cruz, y cuentan con un personal capacitado para realizar las transacciones de comercio exterior, ofreciendo a sus clientes precios competitivos con relación al mercado mundial y alternativas más rápidas y seguras para la recepción de sus productos, estas características la posicionan como referente dentro de la industria.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Los ingresos de la sociedad históricamente estuvieron compuestos principalmente por ventas por exportación y en menor cuantía por ventas locales, las cuales en promedio representaron 89,38% y 10,62%, respectivamente de acuerdo con el periodo 2019-2023. A diciembre de 2023, las exportaciones alcanzan a 91,36% y las ventas locales a 8,64%.

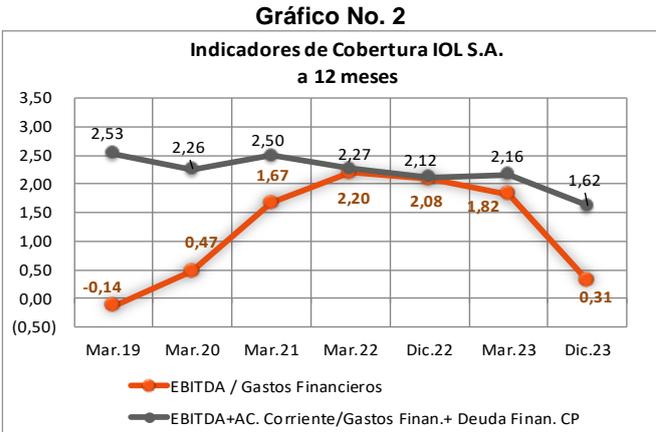


Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A diciembre de 2023 (12 meses), influyen sobre la reducción de los ingresos frente a diciembre de 2022 (-13,09%), condiciones desfavorables de mercado, las cuales se relacionan con menores precios internacionales para la venta de la producción y disminución de la cantidad exportada.

Cobertura de Gastos Financieros

Entre 2018 y 2019, las disonancias entre los precios locales de materia prima y los precios de los commodities en el contexto internacional provocaron disminución del EBITDA, comportamiento diferente en los siguientes cierres (2020 y 2021), por la recuperación de los ingresos. Lo anterior, derivó en la obtención de indicadores de cobertura de gastos financieros bajos y ajustados entre 2018 y 2020, no obstante, la cobertura del servicio de deuda sobrepasó las dos unidades, considerando también mayores niveles de deuda financiera. Al cierre de marzo de 2021 y de marzo de 2022, alcanzó niveles de ingresos y resultados superiores a todo el quinquenio analizado, por las condiciones favorables del precio de la soya en el mercado internacional y la obtención de eficiencias en costos y gastos operativos. En marzo de 2023, el EBITDA se vio favorecido por la importancia de los ingresos por exportaciones pese al aumento de costos y de gastos operativos.



Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A diciembre de 2023 (12 meses), el indicador de cobertura de EBITDA/gastos financieros es de 0,31 veces, nivel afectado por la reducción de los ingresos y su influencia directa sobre el EBITDA en comparación a diciembre de 2022. El indicador de cobertura de servicio de deuda disminuye a 1,62 veces, cifra además influenciada por expansión de las obligaciones financieras de corto plazo destinadas a capital de operaciones.

El indicador ajustado EBITDA/gastos financieros + deuda financiera de corto plazo, alcanza a un nivel muy bajo de

0,02 veces.

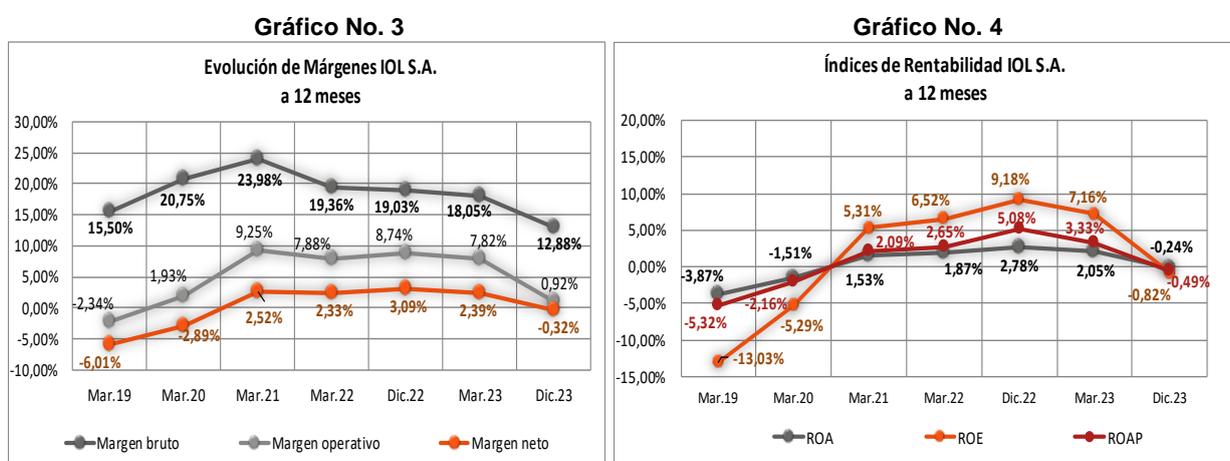
Rentabilidad

El margen bruto fue variable durante el quinquenio analizado, con tendencia decreciente hasta 2019, explicada por variaciones en los precios de compra de materia prima y de venta de sus productos en el mercado internacional, los cuales no fueron favorables para la industria y para la empresa. En marzo 2020 y marzo 2021, el indicador expuso recuperación, según las mejores condiciones de compra de grano de soya y el paulatino incremento de los precios de los commodities. En marzo 2022 y a marzo 2023, mostró reducción por una amplia participación de los costos. A diciembre de 2023 (12 meses), el margen bruto es de 12,88%, posición menor con comparación a similar periodo de 2022 a causa de la caída de los ingresos.

Con relación al margen operativo, también expuso un comportamiento variable, considerando que hasta 2019, ante cambios negativos en la marginación bruta, la empresa mantuvo crecimiento de gastos operativos. En los cierres de 2020 y de 2021, se observó reducción de gastos por la aplicación de un mayor control. Al cierre de marzo de 2022, ante una mayor exposición a gastos operativos por el mayor volumen comercializado, el margen operativo fue menor al cierre precedente. Al cierre de marzo de 2023, el indicador fue menor por la marginación bruta ante un moderado incremento de gastos operativos. A diciembre de 2023 (12 meses), el margen operativo (0,92%), presenta una marcada disminución en comparación a diciembre de 2022, de acuerdo con la menor marginación bruta y contención de gastos operativos.

El resultado neto en 2019 fue negativo por la coyuntura desfavorable de los precios de compra de grano de soya y de venta de sus productos, lo cual ocasionó alta variabilidad en el margen neto. Al cierre de 2020, expuso una menor pérdida comparada con 2019, mientras que, en 2021 y en 2022, el resultado neto presentó una importante recuperación, que superó positivamente el desempeño precedente. Al cierre de marzo de 2023, el margen fue mayor al cierre precedente al englobar la relevancia de los ingresos, frente a mayores costos y gastos. A diciembre de 2023 (12 meses), se ubica en un nivel negativo, afectado por la desaceleración de los ingresos en un contexto internacional de bajos precios de los commodities. Por el contrario, a nueve meses de operación, la sociedad registra un resultado neto positivo.

El margen de costos alcanza a 87,12%, el cual demuestra la más alta participación de los costos de materia prima sobre la generación de ingresos respecto al quinquenio analizado. Su comportamiento es variable y se ajusta a las condiciones de mercado.



Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Los precios de la materia prima y las cantidades acopiadas por la industria fueron variables y dada la mayor sensibilidad de la empresa a esas condiciones, presentó niveles de rentabilidad negativos en marzo de 2019 y 2020. Al cierre de marzo 2021, los niveles de acopio de materia prima fueron más bajos respecto a periodos anteriores, no obstante, la empresa percibió mejores términos de compra y venta de la producción. Al cierre de marzo 2022, incrementó la rentabilidad por crecimiento de la utilidad bruta y operativa, además de una menor porción de gastos financieros. Al cierre de marzo de 2023, expusieron aumento a causa de la utilidad y un mayor apalancamiento financiero.

Es importante indicar que marzo es la etapa de acopio y procesamiento de materia prima y que el resto de la industria practica cierres anuales en junio de cada año, escenario comparativamente distinto.

Dadas las condiciones adversas del clima en las campañas pasadas que incrementaron los precios de la materia prima, los resultados de la empresa se vieron impactados negativamente, además, el gasto financiero se mantuvo en un nivel alto. Asimismo, durante el quinquenio se observó un crecimiento anual compuesto del activo y el patrimonio de 5,63% y 4,63%, respectivamente.

A diciembre de 2023 (12 meses), los indicadores ROA y ROE se ubican en 0,24% y 0,82%, respectivamente, los

cuales son negativos, en comparación a similar periodo de 2022, por influencia de menores ingresos, asimismo ejerce influencia el aumento del activo y reducción del patrimonio. Según el análisis Dupont, reduce la utilidad y la rotación de activos, en un escenario de mayores y determinantes niveles de apalancamiento financiero.

Flujo de Caja Proyectado

El flujo proyectado por actividades de operación alcanzaría resultados positivos entre las gestiones 2023 y 2032, comportamiento atribuido al incremento de las ventas por exportaciones y de las ventas locales.

Asimismo, no se observan incrementos sustanciales en los activos fijos y los flujos por financiamiento expondrían pagos de capital e intereses para cumplir con las emisiones de Bonos, así como con las deudas financieras. El flujo acumulado presentaría resultados positivos en los diez años de proyección y reconocería el pago oportuno de todas las deudas con terceros.

Las proyecciones mensuales entre 2023 y 2024, exponen entradas de efectivo referidas a exportaciones, a las ventas locales y al financiamiento bancario y los egresos corresponden a anticipos y pagos de materia prima, fletes, gastos de ventas y amortizaciones de deuda.

Flujo de Efectivo

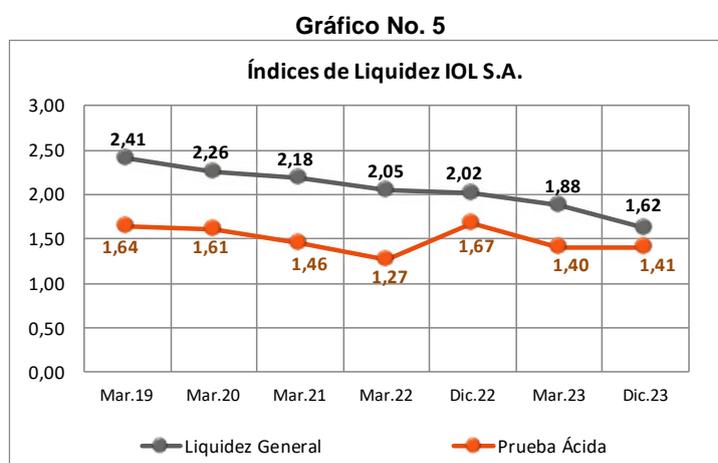
A diciembre de 2023, el flujo generado por actividades de operación es negativo en Bs 22,97 millones, por el incremento de otras cuentas por cobrar (anticipos a proveedores) y de otros activos (crédito tributario comprometido). Reducen otros pasivos referidos a anticipos de clientes y las cuentas por pagar. Representan saldos positivos el resultado neto y los ajustes de conciliación y disminuyen las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios.

Por actividades de inversión el saldo asciende a Bs -3,30 millones por el efecto de la depreciación.

Con relación a las actividades de financiamiento el saldo alcanza a Bs -7,36 millones, por amortización de obligaciones por emisión de bonos y el incremento de obligaciones financieras con entidades financieras. Las disponibilidades totalizan Bs 110,49 millones.

Liquidez

La liquidez general de IOL S.A, mostró tendencia decreciente desde 2019, asimismo el indicador de prueba ácida durante el quinquenio analizado se mantuvo cercano a la unidad observándose una menor dependencia de la realización del inventario, considerando, que este último tuvo una rotación de aproximada de tres veces al año. Entre los cierres 2020 y 2023, los niveles de liquidez presentaron disminución por el incremento del endeudamiento de corto plazo.



A diciembre de 2023, la liquidez general se ubica en 1,62 veces, menor respecto al cierre de marzo de 2023 por las necesidades de financiamiento en el corto plazo para afrontar el aprovisionamiento de materia prima, reducción de inventario, cuentas por cobrar y disponibilidades. La prueba ácida, reporta un nivel de 1,41 veces, indicador que supone la salida de inventarios. Debe señalarse que, las cuentas por cobrar alcanzan una rotación de 5 veces al año y los inventarios de 7 veces. El ciclo de conversión de efectivo es menor.

Endeudamiento

Históricamente la empresa obtuvo financiamiento a través de deudas financieras de corto y largo plazo, dado que para asegurar la provisión de materia prima debe realizar anticipos a los proveedores y por inversiones necesarias por el tipo de negocio. Los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio registraron promedios de 2,46 veces y 2,29 veces, respectivamente. El comportamiento se ajustó a los requerimientos de aprovisionamiento de materia prima y de realización de inversiones.

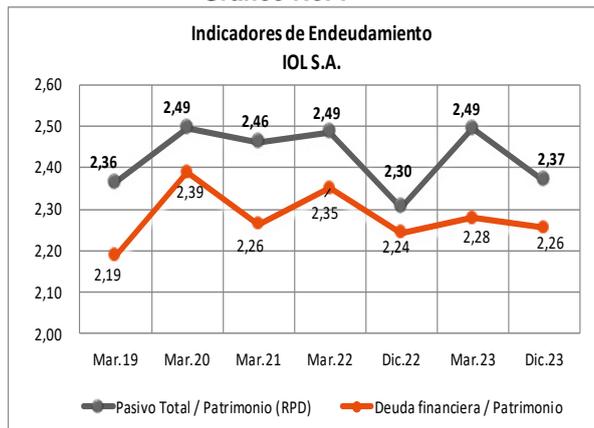
A diciembre de 2023, los resultados acumulados fortalecen al patrimonio, lo cual aunado principalmente a la www.ratingspcr.com

disminución del pasivo financiero de largo plazo incide en una reducción del indicador de pasivo total/patrimonio (2,37 veces) y el indicador deuda financiera/patrimonio reduce ligeramente a 2,26 veces. Según el requerimiento de sus actividades operativas, predomina la demanda por financiamiento en el corto plazo.

Gráfico No. 6



Gráfico No. 7



Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

El activo de la sociedad está financiado principalmente por pasivo (70,32%), dado que el patrimonio representa el restante 29,68%. Asimismo, el pasivo mantiene alta representación de las obligaciones financieras de corto y largo plazo, y se resalta que los requerimientos de fondeo en el corto plazo de la sociedad deben calzar con la época de aprovisionamiento de materia prima durante las dos campañas anuales de cosecha de soja.

Análisis Vertical

Las cuentas más representativas del activo corriente a diciembre de 2023 son otros activos⁶ (27,15%), otras cuentas por cobrar⁷ (21,39%), cuentas por cobrar (15,66%), inventarios (10,32%) y disponibilidades (4,77%).

En el activo no corriente, la mayor participación la tiene el activo fijo con 19,42% referido principalmente a maquinaria y equipo, terrenos, estructuras metálicas, edificaciones y obras civiles e instalaciones.

Dentro del pasivo más patrimonio, las cuentas que mayor proporción alcanzan son las deudas con entidades bancarias de corto y largo plazo, con participaciones de 43,86% y 19,11%, respectivamente. Las emisiones vigentes de bonos participan con 2,15% en el largo plazo y 1,81% en el corto plazo, y las cuentas por pagar con 2,71%.

Con relación al patrimonio, se registran como principales cuentas, el capital (24,60%) y los resultados acumulados (4,06%), con relación al total pasivo más patrimonio.

Respecto al estado de resultados, a diciembre de 2023, las ventas de exportación significan el 91,36% y las ventas locales el 8,64%, sobre el total de ingresos. Por su parte los costos y gastos operativos representan 87,46% y 12,02%, respectivamente. La utilidad bruta expone una proporción de 12,54% sobre el total de ingresos, mientras que el resultado de operación 0,52% y el resultado neto 0,49%, dada la participación de otros ingresos, principalmente por diferencia de cambio.

Análisis Horizontal

A diciembre de 2023, el activo de la sociedad disminuye en 3,02% (Bs -72,21 millones) respecto al cierre marzo de 2023, de acuerdo con la realización de inventarios en 50,62% (Bs -245,30 millones), reducción de disponibilidades en 23,33% (Bs -33,63 millones) y de cuentas por cobrar en 6,01% (Bs -23,19 millones). Incrementan otras cuentas por cobrar en 31,65% (Bs 119,21 millones) relacionadas con anticipos a proveedores, y otros activos corrientes en 22,76% (Bs 116,70 millones) por el crédito tributario comprometido.

El pasivo reduce en obligaciones con entidades bancarias de largo plazo en 26,19% (Bs -157,14 millones) y en obligaciones por emisión de bonos de largo plazo en 45,59% (Bs -41,73 millones). Adicionalmente, disminuyen otros pasivos de corto plazo en 89,30% (Bs -38,70 millones), las cuentas por pagar en 28,23% (Bs -24,74 millones) y otras cuentas por pagar en 40,11% (Bs -5,34 millones). Son mayores las obligaciones con entidades bancarias de corto plazo en 24,04% (Bs 197,04 millones).

El patrimonio muestra un aumento de 0,56% (Bs 3,83 millones) por expansión de los resultados del período. Respecto al trimestre anterior, los resultados acumulados reducen por el pago de prima.

Entre diciembre de 2023 y diciembre de 2022 (9 meses de operación), los ingresos disminuyen en 15,28% (Bs -259,50 millones) por efecto de menores precios de los commodities y cantidades comercializadas, con relación a los costos

⁶ Crédito tributario comprometido, costos y gastos diferidos e impuestos sobre las utilidades de las empresas.

⁷ Anticipos a proveedores de materia prima y de servicios y equipos, cuentas por cobrar socios, documentos por cobrar y otras cuentas por cobrar (préstamos por cobrar, cuentas varias por cobrar, entre otras).

reducen en 8,70% (Bs -119,88 millones), dichas variaciones dan lugar a la reducción de la utilidad bruta en 43,63% (Bs -139,63 millones). Por su parte, los gastos operacionales incrementan en 2,71% (Bs 4,57 millones). El resultado de operación reduce en 95,08% (Bs -144,19 millones) y el resultado neto en 88,62% (Bs -54,66 millones).

Calce de Monedas

A diciembre de 2023, la empresa alcanzó favorablemente posición neta activa equivalente a Bs 331,38 millones, considerando que la mayor parte de su producción se destina al mercado externo.

Contratos a Futuro

La empresa no tiene convenios ni contratos a futuro dentro de la operación de exportación y se apoya en las relaciones con los clientes finales, quienes históricamente dieron privilegios a sus exportaciones para la colocación de sus productos.

IOL no utiliza instrumentos de "hedging" tradicionales a través de bolsas, ya sea locales o internacionales, dado que prefiere mantener el "hedging" a través de las ventas físicas:

- Efectúa la mayor parte de sus ventas contra prepagos, ya sean estos completos o parciales.
- En el caso de los prepagos parciales, estos oscilan entre el 30% y el 50%.
- Tiene la posibilidad de realizar este tipo de ventas mediante hedging físico debido a que cuenta con un instrumento que le adiciona fortaleza a su esquema de comercialización: Una relación privilegiada con el cliente final Cargill U.S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

Los ingresos⁸ y egresos extraordinarios⁹ representan 5,00% y -0,16%, respectivamente con relación a los ingresos operativos, los cuales tienen influencia significativa en los resultados de la empresa.

Contingencias y Compromisos

La deuda bancaria total tiene en garantía inmuebles y maquinarias y prenda de inventario con una relación 1,2 a 1. Las emisiones de valores cuentan con garantía quirografaria.

Deuda financiera y por emisión de valores al 31 de diciembre de 2023	
Porción corriente - Bancos	
Banco BISA S.A.	178.356.638
Banco Nacional de Bolivia S.A.	142.977.733
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	109.647.755
Banco Ganadero S.A.	252.503.000
Banco de la Nación Argentina S.A.	12.314.000
Banco Económico S.A.	104.323.095
Banco Fortaleza S.A.	49.502.645
Banco FIE S.A.	37.232.000
Fortaleza Leasing S.A.	-
Fortaleza SAFI S.A.	35.000.000
Capital SAFI S.A.	71.000.000
Intereses Bancarios	23.729.220
Sub total	1.016.586.086
Porción corriente - Bonos	
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie B	7.667.880
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie C	6.462.120
Bonos IOL II - Emisión 2 - Serie B	-
Bonos IOL II - Emisión 2 - Serie C	27.600.000
Intereses por emisión de Bonos	280.120
Sub total	42.010.120
Porción no corriente - Bancos	
Banco BISA S.A.	160.927.718
Banco Económico S.A.	34.445.714
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	96.989.947
Banco Ganadero S.A.	-
Banco FIE S.A.	32.738.667
Banco Fortaleza S.A.	2.364.168
Banco Nacional de Bolivia S.A.	115.416.667
Sub total	442.882.881
Porción no corriente - Bonos	
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie B	3.833.940
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie C	15.976.320
Bonos IOL II - Emisión 2 - Serie C	30.000.000
Sub total	49.810.260
Total	1.551.289.347

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

⁸ Corresponden a diferencia de cambio, intereses bancarios ganados, descuentos en compras, intereses overnight e ingresos varios.

⁹ Corresponden a gastos no deducibles, gastos de gestiones anteriores, bajas p/obsolescencia inventarios y bajas en activos fijos.

Los procesos tributarios en los cuales IOL tiene participación corresponden en 100% a casos donde la empresa actúa como demandante y el SIN, como demandado.

Acceso al Crédito

La empresa cuenta con acceso al crédito, considerando que el 89,55% del pasivo es con la Banca. El destino de sus operaciones principalmente tiene que ver con el aprovisionamiento de materia prima proveniente de las campañas de cosecha de invierno y de verano.

Operaciones con Personas Relacionadas

No tiene operaciones con partes relacionadas.

Características de la Administración y Propiedad

La composición accionaria de la sociedad se detalla a continuación:

Accionistas al 31 de diciembre de 2023			
Nombre	Participación	Cantidad	Capital Pagado
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	97,78%	55.752	557.520.000
Sergio Leonel Pedrotti	1,00%	569	5.690.000
Natasha Pedrotti Marinkovic	0,98%	560	5.600.000
Thalia Pedrotti Marinkovic	0,24%	139	1.390.000
Total	100,00%	57.020	570.200.000

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

EL organigrama de IOL presenta una estructura encabezada por un Directorio, Gerencia General y Gerencias funcionales. La Administración y contabilidad dependen de la Gerencia Financiera. El detalle se encuentra en el anexo 9.

El Directorio está conformado de la siguiente manera:

Miembro del Directorio al 31 de diciembre de 2023	
Nombre	Cargo
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	Presidente
Percy Herrera Antezana	Director
Yhuri Manuel Castro Mostacedo	Secretario
Patricia Vilela Sánchez	Síndico

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La Plana Gerencial se encuentra compuesta por cinco gerentes, los cuales poseen una amplia experiencia laboral en el sector y se encuentran altamente capacitados para el manejo operativo, comercial y financiero de la empresa.

Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2023	
Nombre	Cargo
Sergio Leonel Pedrotti	Gerente General
Marioly Erlwein de Mendez	Gerente de Finanzas
Vesna Marinkovic de Hockman	Gerente Comercial
Fabio Pereira	Gerente de Producción
Blazo Jovetic	Gerente Departamento Agrícola
Thalia Pedrotti	Gerente de Administración y Marketing

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Tatiana Marinkovic de Pedrotti: Ingeniera Química de la Universidad de Zagreb en Croacia. Actualmente es Presidente del Directorio de IOL S.A., función que ha desempeñado desde el año 1996, además es Gerente de Administración y Finanzas. Ha trabajado en la empresa desde 1983, desempeñando distintos cargos principalmente relacionados a los de administración y finanzas. Ha ocupado el cargo de Director en el Banco Económico S.A. y actualmente es Director en la Cámara de Exportadores y del Instituto Boliviano de Comercio Exterior.

Sergio Leonel Pedrotti: Ingeniero Mecánico de la Universidad de Sao Paulo, Brasil. Actualmente es el Gerente de Producción en IOL y está en la empresa desde 1985 donde ha desempeñado distintos cargos en el área. Su experiencia previa es en montaje de plantas industriales.

Marioly Erlwein de Mendez: Licenciada en Derecho de la Universidad UTEPSA, Analista Financiero y Técnico Financiero a nivel nacional. Desarrolló funciones desde 1989 hasta 1991 como Asesor de Crédito – Analista Financiero en MEDA-Organización Menonita de Desarrollo Económico. Posteriormente, hasta 2005, trabajó en la Cooperativa San Luis Ltda., como Oficial de Crédito, Jefe de Recursos Humanos y Capacitadora ante INCOOCAP, Analista de Crédito, Jefe de Agencia, Jefe de Cartera y como Jefe de Crédito y Recuperación. Desde 2005 hasta la fecha, desempeñó funciones en IOL S.A., inicialmente como Encargada de Finanzas y actualmente es Gerente Financiero.

Vesna Marinkovic de Hockman: Licenciada en Distribución Industrial de la Universidad de Texas (A&M) en Estados Unidos. Tiene una experiencia de más de 20 años en la empresa, y actualmente desempeña el cargo de Gerente

Comercial, especializada en el área de Comercio Exterior. Asimismo, estuvo en el cargo de Directora en la Cámara de Exportadores (CADEX) y en el Banco Económico S.A.

Fabio Pereira: Ing. Químico y Técnico Electrónico de la Universidad Sao Bernardo do Campo (Brasil). Tiene experiencia de más de 10 años en el rubro industrial, y más de 30 años en Industrias Oleaginosas, liderando el área de plásticos, envase y diferentes proyectos de implementación y puesta en marcha dentro de IOL S.A.

Blazo Jovetic: Tiene más de 20 años de experiencia trabajando en la empresa siempre liderando el área de acopio de granos; actualmente ejerce el cargo de Gerente del Departamento Agrícola.

Thalia Pedrotti: Licenciada en Marketing de Southern Methodist University en Dallas, Texas. Tiene experiencia trabajando en las empresas Edelman y Modern Luxury en Dallas, Texas. En San Pablo, Brasil fue cofundadora de Pop Art donde trabajó desde el año 2014-2020. Actualmente ejerce el cargo de Gerente de Administración y Marketing.

Respecto al cuadro siguiente, se observa que el grueso del personal realiza trabajos en planta.

Composición del personal						
Empleados	Marzo 2019	Marzo 2020	Marzo 2021	Marzo 2022	Marzo 2023	Diciembre 2023
Ejecutivos	5	5	6	6	8	8
Administrativos	56	45	45	46	48	46
Planta	495	448	454	441	432	324
Totales	556	498	505	493	488	378

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La empresa tiene un índice de rotación del 15,16%, el cual considera bajas de personal.

Con relación al control de las operaciones, IOL utiliza una plataforma ORACLE abierta que permite adecuarse a las necesidades de control y administración. Este sistema se constituye en la principal herramienta gerencial, ya que todas las transacciones deben ser ingresadas, revisadas y autorizadas a través de ella.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

La empresa opera en una de las zonas más productivas del país (Santa Cruz), por lo que su cercanía a la materia prima, transporte y sistemas de logística especializados atenúan el riesgo operativo.

La empresa cuenta con una gama de productos que comercializa en el mercado interno como en el mercado internacional. Por sus características, se trata de productos con demanda conocida y de abastecimiento cotidiano en las familias. Entre ellos se puede citar su línea de aceites refinados:

- Rico
- Rico Light
- Girasol
- ASAI
- Jazmín
- D'Oro

Todos los procesos de manufactura de cada uno de ellos cuentan con el certificado de calidad ISO 9001 del Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) para las tres marcas de aceite, por lo tanto, sus productos cuentan con los requisitos de calidad establecidos por la Norma Boliviana.

Por otra parte, a la vez elabora subproductos provenientes tanto de la soya como de las semillas de girasol. Entre ellos se puede mencionar a:

- **La lecitina de soya:** Producto elaborado a partir de los aceites crudos.
- **Aceite de crudo de soya:** Fuente principal de grasas en el mundo, que una vez refinado es un aceite natural de alta calidad para el consumo humano.
- **Aceite crudo de girasol:** Materia prima básica para obtener el aceite refinado de girasol.
- **Harina de soya:** Producto ideal en la elaboración de alimentos balanceados para consumo animal.
- **Harina de girasol:** Al igual que el anterior ideal para la elaboración de alimentos balanceados además que proporciona un excelente complemento proteínico necesario para el desarrollo normal de los animales.
- **Harina integral:** Que, si bien tiene el mismo uso que las anteriores, con la diferencia que el grano completo es cocinado a temperaturas menores a 100cº y al vacío, evita la oxidación de ácidos grasos esenciales.

Principales clientes

Los principales clientes se exponen a continuación:

Principales clientes
CARGILL BOLIVIA S.A.
ASPYMAD
ADEPOR-CO-RS
ADOLFO FERNANDEZ
OVOPLUS S.R.L.
MARTHA MAGALY BANEGAS DE VARGAS
BEATRIZ TALAMAS DE OROPEZA
CELESTINO HERBAS CONDORI
RUDDY YAMIL CUEVAS RIOS
HASAN SAID SAID CANEDO
DANITZA RAMIREZ ALVAREZ
ROXANA ESTELA SAID JORDAN
FRIGORIFICO BFC S.A.
GUALBERTO HUARA ACOSTA
ROBERTO PADILLA

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Principales Proveedores

En cuanto a los proveedores, se refieren a personas naturales y empresas.

Seguros contratados

La empresa cuenta con un programa de seguros que incluyen automotores pesados corporativo, automotores livianos, accidentes personales, fianza compresiva 3D, responsabilidad civil, todo riesgo de equipo y maquinaria de contratistas, todo riesgo de daños a la propiedad-multi riesgo, aeronavegación, transportes exportaciones y transporte interno.

Características del Instrumento Calificado

Mediante Resolución ASFI N°014/2011 de fecha 14 de enero de 2011, la ASFI registra a IOL S.A. como Emisor en el registro de Mercado de Valores mediante número de registro ASFI-DSV-EM-IOL-002/2011.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/1354/2023, de 29 de diciembre de 2023, asignó al Programa de Emisiones el número de registro: ASFI/DSV-PED-IOL-013/2023.

Características del Instrumento Calificado	
Denominación del Programa:	"PAGARÉS BURSÁTILES IOL I"
Monto total del Programa:	USD 40.000.000 (Cuarenta millones 00/100 Dólares Estadounidenses)
Tipo de Valor a emitirse:	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo. Los Pagarés Bursátiles a ser emitidos bajo el Programa implican la promesa incondicional de pago de una suma determinada de dinero.
Plazo del Programa:	El plazo del Programa será de setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución Administrativa de ASFI que apruebe el Programa de Emisiones y lo inscriba en el Registro del Mercado de Valores (RMV) de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que formen parte del Programa:	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será: Dólares Estadounidenses (USD) o Bolivianos (Bs). La moneda de cada una de las Emisiones que formen parte del Programa será definida según lo establecido en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de marzo de 2023. Para efectos del cálculo del monto máximo autorizado para el Programa, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio oficial de venta de Dólares Estadounidenses establecido por el Banco Central de Bolivia vigente al día de la fecha de autorización de la Emisión respectiva.
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo.
Precio de colocación:	Mínimamente a la par del valor nominal.
Garantía:	Todas las Emisiones comprendidas dentro del Programa estarán respaldadas mediante una Garantía Quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantizará cada una de las Emisiones dentro del Programa con todo sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el Programa.
Forma de circulación de los Valores:	A la orden. IOL S.A. reputará como titular de un Pagaré Bursátil perteneciente al Programa, quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV). Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés Bursátiles anotados en cuenta serán también inscritos en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (EDV).
Modalidad de otorgamiento:	A fecha fija, hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión de cada Emisión dentro del Programa.
Destino y plazo de utilización de los fondos:	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> i. Capital de operaciones ii. Recambio de pasivos iii. Una combinación de las dos anteriores

Características del Instrumento Calificado	
	Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, según lo establecido en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de marzo de 2023.
Plazo de colocación de cada Emisión del Programa:	El plazo de colocación primaria de cada Emisión que forme parte del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión.
Modalidad de Colocación primaria:	A mejor esfuerzo.
Reajustabilidad del Empréstito:	Las Emisiones que componen el Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
Redención anticipada:	<p>IOL S.A. se reserva el derecho de poder rescatar anticipadamente los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa, total o parcialmente, conforme lo siguiente.</p> <p>Compras en el Mercado Secundario: Estas transacciones deberán realizarse en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y deberán ser informadas como Hecho Relevante a ASFI, a la Bolsa Boliviana de Valores S.A. y al Representante Común de Tenedores de Pagarés Bursátiles a más tardar al día siguiente de conocido el mismo.</p> <p>La definición sobre la realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, serán definidas según lo establecido en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de marzo de 2023.</p> <p>En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta estará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.</p>
Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación:	Mercado primario bursátil a través de la BBV.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de las Emisiones:	Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Agente Colocador y Pagador:	Compañía Americana de Inversiones S.A. CAISA Agencia de Bolsa
Provisión para el pago de capital e intereses:	La Sociedad deberá depositar los fondos necesarios para el pago de capital e intereses, con al menos un día hábil de anticipación a la fecha establecida para el pago en una cuenta que al efecto designe el Agente Pagador.
Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que forman parte del Programa:	Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria:	<p>Será definida por los representantes legales de IOL S.A. según lo establecido en el numeral 2.2 del Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 29 de marzo de 2023.</p> <p>La regla de determinación de tasa de cierre estará señalada en el documento de características de cada Emisión que forme parte del Programa.</p> <p>No obstante, en caso de colocación primaria bajo los procedimientos en contingencia de la BBV, se seguirá las reglas de adjudicaciones dispuestas en el Anexo 1 Procedimientos de Negociación de Contingencia del Reglamento Interno de Registro y Operaciones de la BBV.</p>

Fuente: ASFI

Definición de características y aspectos operativos

Para efectos de determinar las características de cada una de las Emisiones que conforman el Programa, se delegó al Presidente del Directorio y/o al Gerente General para que actuando de manera indistinta, definan las características y aspectos operativos específicos de cada Emisión de Pagarés Bursátiles dentro del Programa, que se señalan a continuación:

1. Moneda en la que se expresarán;
2. Series;
3. Valor nominal y cantidad de los Pagarés Bursátiles;
4. Plazo de cada Emisión;
5. Fecha de Emisión y fecha de vencimiento;
6. Monto de cada Emisión que formen parte del Programa
7. Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa
8. Tasa de interés;
9. Regla de determinación de tasa de cierre o adjudicación en colocación primaria;
10. Destino específico de los fondos y plazo de utilización;
11. Entidad que sustituya a la Entidad Calificadora de Riesgo, que deberá estar autorizada e inscrita en el RMV de ASFI;
13. Definir la realización de la redención, la cantidad de los Pagarés Bursátiles a redimirse, la
14. cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación
15. a la redención anticipada;
16. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al
17. marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, las amplias
18. facultades para este cometido.

Toda Emisión que forme parte del Programa será oportunamente presentada por IOL S.A. a la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) solicitando la aprobación de la Emisión, mediante nota acompañada del documento de características de los Pagarés Bursátiles.

Finalmente, estos representantes legales también podrán definir, suscribir y gestionar todos aquellos otros aspectos operativos que sean requeridos a efectos del Programa y/o de cada Emisión que forme parte del Programa, en el marco de esta Junta y de la normativa vigente.

Compromisos Financieros

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

a) Ratio de cobertura del servicio de la deuda (“RCD”) mayor o igual a dos (2)

La Relación de Cobertura de Servicio de Deuda será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RCD = \frac{ACTIVO CORRIENTE + EBITDA}{AMORTIZACION DE CAPITAL E INTERES} \geq 2$$

Dónde:

Activo Corriente: es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad en la fecha del cálculo).

EBITDA: es la suma de la utilidad acumulada durante el periodo de doce (12) meses anteriores a la fecha de cálculo relevante, antes de impuestos, más depreciación, más amortización de cargos diferidos, más previsión para indemnizaciones (neta de pagos), más previsión para incobrables, más previsión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo, según aparecen en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Amortizaciones de Capital: son las amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta de la Sociedad, que vencen durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.

Intereses: son los intereses por pagar por la deuda financiera neta de la Sociedad, durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.

b) Ratio deuda a patrimonio (“RDP”) menor o igual a dos punto cinco (2.5).

La Relación Deuda a Patrimonio, será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RDP = \frac{PASIVO TOTAL}{PATRIMONIO NETO} \leq 2,5$$

Dónde:

Pasivo Total: es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.

Patrimonio Neto: es la diferencia entre el monto del activo total y el pasivo total que aparece en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo relevante.

c) Razón Corriente (“RC”) mayor o igual a uno punto dos (1.2)

La Razón Corriente, será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$RC = \frac{ACTIVO CORRIENTE}{PASIVO CORRIENTE} \geq 1,2$$

Dónde:

Activo Corriente: Es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad).

Pasivo Corriente: Es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente en el Balance General de la Sociedad.

Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señalados estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros conjuntamente con el cálculo de RCD, RDP y RC, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Pagarés.

Desarrollos Recientes

- Comunicó que, los compromisos financieros de la Sociedad asumidos en los Prospectos de Emisión de BONOS IOL II en base a Estados Financieros al 30 de septiembre de 2023:

Indicadores Financieros		
	Compromiso	sep-23
Relación cobertura Deuda (RCD)	(RCD) >= 2	2.06
Relación Deuda Patrimonio (RDP)	(RDP) <= 2,5	2.39
Razón corriente (RC)	(RC) >= 1,2	1.77

- Comunicó que, en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 18 de octubre de 2023, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:

Consideración de una emisión de pagarés denominada PAGARES SIN OFERTA PUBLICA IOL XII. Designación de representantes para la suscripción de valores.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, por unanimidad de votos, aprobó la emisión de los PAGARÉS SIN OFERTA PUBLICA IOL XII por la suma de Bs 21.000.000,00 (Veintiún millones 00/100 Bolivianos). Para su colocación en favor de Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR ALIMENTARIO FIC, administrado por Capital + SAFI S.A.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó que la fecha de emisión de los pagarés no podrá ser mayor a los 60 días a partir de la fecha del acta, y se facultó a los Sres. Tatiana Marinkovic de Pedrotti y Sergio Pedrotti para que suscriban cualquier documento público o privado relacionado con la presente emisión, así como para que soliciten y obtengan su inscripción ante el Registro de Comercio administrado por SEPREC y para realizar los trámites necesarios para llevar a buen término la realización de la presente emisión.

- Comunicó que, el 31 de agosto de 2023, en el domicilio legal de Industrias Oleaginosas S.A., se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos IOL II - Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones IOL II, con la participación del 87,85% del valor insoluto de bonos en circulación debidamente representados, cuyas determinaciones fueron las siguientes:
 1. Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2023 y 30 de junio de 2023. Después de escuchar el informe de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. y luego de efectuar algunas preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2023 y 30 de junio de 2023 y no manifestó ningún tipo de observaciones.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, en la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones IOL II. Después de escuchar el informe sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, en la Emisión 1 dentro del Programa de Emisiones IOL II, y luego de realizar algunas apreciaciones y preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada y no manifestó ningún tipo de observaciones.
- Comunicó que el 31 de agosto de 2023, en el domicilio legal de Industrias Oleaginosas S.A., se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos IOL II - Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones IOL II, con la participación del 84,20% del valor insoluto de bonos en circulación debidamente representados, cuyas determinaciones fueron las siguientes:
 1. Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2023 y 30 de junio de 2023. Después de escuchar el informe de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. y luego de efectuar algunas preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2023 y 30 de junio de 2023 y no manifestó ningún tipo de observaciones.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, en la Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones IOL II. Después de escuchar el informe sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, en la Emisión 2 dentro del Programa de Emisiones IOL II, y luego de realizar algunas apreciaciones y preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada y no manifestó ningún tipo de observaciones.
- Comunicó que, ha realizado las siguientes convocatorias a Asamblea General de Tenedores de Bonos:
 1. EMISIÓN DE BONOS IOL II – EMISION 1, a realizarse el día jueves 31 de agosto de 2023, cuyo orden del día será el siguiente:

Lectura de la convocatoria a Asamblea General de Tenedores de Bonos IOL II – Emisión 1.

Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2023 y 30 de junio de 2023.

Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II.

Designación de dos representantes de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta de la Asamblea.
 2. EMISIÓN DE BONOS IOL II – EMISION 2, a realizarse el día jueves 31 de agosto de 2023, cuyo orden del día será el siguiente:

Lectura de la convocatoria a Asamblea General de Tenedores de Bonos IOL II – Emisión 2.

Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2023 y 30 de junio de 2023.

Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II.

Designación de dos representantes de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta de la Asamblea.

Las dos convocatorias realizadas han sido publicadas en el periódico de circulación nacional “El Día” de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra en fechas 16 de agosto de 2023, 18 de agosto de 2023 y 20 de agosto de 2023.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 22 de junio de 2023, se determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Memoria Anual del Directorio.
 2. Aprobar los Estados Financieros al 31 de marzo de 2023 y el Dictamen de Auditoría Externa.
 3. Autorizar la firma de documentos notariales.

- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 23 de junio de 2023, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Memoria Anual del Directorio de la Gestión.
 2. Aprobar por unanimidad los Estados Financieros al 31 de marzo de 2023 y el Dictamen de Auditoría Externa.
 3. Con relación al tratamiento de los resultados de la gestión, se mocionó que a la utilidad se le aplique la reserva legal del 5% y se cubran pérdidas acumuladas de gestiones anteriores.
 4. Aprobar el informe del Síndico.
 5. Designar a los señores Directores: Tatiana Marinkovic de Pedrotti, Percy Herrera Antezana y Yhury Manuel Castro Mostacedo hasta el 31 de marzo de 2025, de igual forma se ratificó a la señora Carmiña Patricia Vilela Sánchez como Síndico hasta el 31 de marzo de 2024.
 6. Aprobar para los Directores una remuneración de Bs100 por sesión asistida, y para la Síndico una remuneración mensual de Bs100. Asimismo, para los Directores y la Síndico se renovó una nueva póliza de seguro de responsabilidad civil desde el 22 de junio de 2023 hasta el 22 de junio de 2025; por Bs1.392 por cada uno de los Directores y Síndico.
 7. Aprobar por unanimidad de votos, la gestión y todos los actos desempeñados por los representantes legales, y todos los actos y decisiones del Directorio hasta la fecha.
 8. Designar a la señora Tatiana Marinkovic de Pedrotti para que pueda firmar documentos notariales y protocolos ante notaría de fe pública.
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 11 de mayo de 2023, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
Aprobar la contratación de la empresa AUDISET Auditores & Consultores S.R.L. como firma de Auditoría Externa, para los Estados Financieros al 31 de marzo de 2023.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 11 de mayo de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Aprobar una Emisión de Pagarés sin Oferta Pública denominada "PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL XI".
Designar representantes para la suscripción de los valores emitidos.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de marzo de 2023, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles dispuesta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 21 de noviembre de 2022.
 2. Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 21 de noviembre de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente: Consideración y aprobación de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 10 de octubre de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de una Emisión de Pagarés.
Aprobar por unanimidad la emisión de los PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL X por la suma de Bs21.000.000.- para su colocación en favor del Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR ALIMENTARIO FIC, administrado por Capital + SAFI S.A.
 2. Designación de representantes para la suscripción de valores.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de septiembre de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de una emisión de Pagarés.
 2. Condiciones generales aplicables a la emisión de Pagarés.
Aprobar la emisión de los PAGARÉS EMISIÓN 2022 por la suma de Bs35.000.000.-para su colocación en favor de Fortaleza SAFI.
Aprobar que la fecha de emisión de los Pagarés no podrá ser mayor a los 360 días a partir de la fecha de la presente Acta, y facultar a la señora Tatiana Marinkovic de Pedrotti y señor Sergio Pedrotti; para que suscriban cualquier documento público o privado relacionado con la emisión, así como para que soliciten y obtengan su inscripción ante el Registro de Comercio administrado por SERPREC y para realizar los trámites necesarios para llevar a buen término la realización de la presente emisión.
- Comunicó 31 de agosto de 2022, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones IOL II – Emisión 1, cuyas determinaciones fueron las siguientes:
 1. Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2022 y 30 de junio de 2022. Después de escuchar el informe de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. y luego de efectuar algunas preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2022 y 30 de junio de 2022 y no manifestó ningún tipo de observaciones.
 2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 1.
Después de escuchar el informe sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos

asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 1, y luego de realizar algunas apreciaciones y preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada y no manifestó ningún tipo de observaciones.

- Comunicó que el 31 de agosto de 2022, se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones IOL II – Emisión 2, cuyas determinaciones fueron las siguientes:
 - Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2022 y 30 de junio de 2022. Después de escuchar el informe de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. y luego de efectuar algunas preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2022 y 30 de junio de 2022 y no manifestó ningún tipo de observaciones.
 - Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 2. Después de escuchar el informe sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 2, y luego de realizar algunas apreciaciones y preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada y no manifestó ningún tipo de observaciones.
- Comunicó que, que el 12 de agosto de 2022, la Gerencia General, definió los siguientes cambios en su estructura organizacional:
La Gerencia Departamento Agrícola que estaba ocupada por el señor Dragan Jovetic, será asumida por el señor Blazo Jovetic. Dicho cambio entrará en vigencia a partir del 15 de agosto de 2022.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 11 de agosto de 2022, se determinó lo siguiente:
Aprobar el Programa de Responsabilidad Social Empresarial (RSE) para la gestión 2022-2023.

- Comunicó que, el 3 de agosto de 2022, la Gerencia General, definió los siguientes cambios en su estructura organizacional:
 - La creación de la Gerencia Departamento Agrícola, cargo que será ocupado por el señor Dragan Jovetic.
 - Que la Gerencia de Producción estará a cargo del señor Fabio Pereira.
 - Modificación de denominación de las siguientes Gerencias:

Actual Denominación	Nueva Denominación
Gerencia de Administración y Finanzas.	Gerencia de Finanzas
Gerencia de Marketing	Gerencia de Administración y Marketing

- Comunicó que, la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 29 de junio de 2022, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó lo siguiente:
 - Memoria Anual del Directorio.
Aprobar por unanimidad la Memoria Anual del Directorio de la Sociedad por la Gestión al 31 de marzo de 2022.
 - Balance General y Estado de Resultados al 31/03/2022, y Dictamen de Auditoría Externa
Poner en consideración de la Junta General Ordinaria de Accionistas el Balance General y el Estado de Resultados de la Sociedad por la Gestión al 31 de marzo de 2022, como también el Dictamen de Auditoría Externa sobre los Estados Financieros a la misma fecha. La Junta General Ordinaria de Accionistas, aprobó por unanimidad los Estados Financieros al 31 de marzo de 2022.
 - Tratamiento de los resultados de la gestión.
Informar a los accionistas presentes, que la Sociedad había concluido la Gestión al 31 de marzo de 2022, con un resultado positivo y mocionó para que a la utilidad se le aplique la reserva legal del 5% y cubran pérdidas acumuladas de gestiones anteriores.
 - Informe del Síndico.
El Síndico cumplió con revisar los Estados Financieros de la Sociedad por la Gestión al 31 de marzo de 2022, declarando su conformidad con la opinión de los Auditores Externos y con los procedimientos de revisión utilizados por éstos. La Junta General Ordinaria de Accionistas aprobó el informe del Síndico.
 - Nombramiento y/o ratificación de Directores y Síndico.
Designar a los señores Directores: Tatiana Marinkovic de Pedrotti, Percy Herrera Antezana y Yhury Manuel Castro Mostacedo por el periodo de dos (2) años hasta el 31/03/23, y ratificar a la señora Carmiña Patricia Vilela Sánchez como Síndico por el período de un (1) año hasta el 31/03/2022.
 - Fijación de remuneración y fianza de Directores y Síndico.
Aprobar para los Directores una remuneración de Bs100.- por sesión asistida, y para la Síndico una remuneración mensual de Bs100.-. Asimismo, informó que para los Directores y la Síndico por la gestión al 31/03/23, continúa vigente la póliza de seguro de responsabilidad civil por un importe de Bs1.392.- por cada uno de los Directores y Síndico con vigencia desde el 12/07/2021 hasta el 12/07/2023.
 - Aprobación de la gestión de Representantes Legales y del Directorio de la Sociedad.
Aprobar por unanimidad de votos la gestión y todos los actos desempeñados por los Representantes Legales y todos los actos y decisiones del Directorio de la Sociedad, hasta la fecha.
 - Autorización para la firma de documentos notariales.
Designar a la señora Tatiana Marinkovic de Pedrotti para que pueda firmar documentos notariales y protocolos ante notaría de fe pública.

- Comunicó que, la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 9 de mayo de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

- Consideración y aprobación de una emisión de Pagarés sin Oferta Pública denominada PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL IX.

Aprobar la emisión de los PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL IX.

La Junta aprobó que la fecha de emisión de los Pagarés no podrá ser mayor a los 120 días calendario de la fecha de la presente Acta, y facultó a los señores Tatiana Marinkovic de Pedrotti y Sergio Pedrotti para que suscriban cualquier documento público o privado relacionado con la presente emisión, así como para que soliciten y obtengan su inscripción ante el Registro de Comercio administrado por SEPREC y para realizar los trámites necesarios para llevar a buen término la realización de la emisión.

- Comunicó que, la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada el 29 de marzo de 2022, realizada con el 100.00 % de participantes, determinó contratar a la empresa AUDISET como firma de Auditoría Externa que audite los Estados Financieros al 31 de marzo de 2022.
- Comunicó que, en reunión de Directorio de 1 de noviembre de 2021, se determinó lo siguiente:
Autorizar la ampliación del monto de la línea de crédito rotativa de Bs50.000.000.- a Bs70.000.000.- destinada a capital operativo.
Autorizar la ampliación de plazo de vigencia de la línea de crédito rotatoria con Banco FIE S.A. por 3 años adicionales.
Autorización para la inclusión de la garantía hipotecaria de un inmueble urbano ubicado en el PI 18-19 de propiedad de Industrias Oleaginosas S.A.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 26 de octubre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
1. Consideración y aprobación de una emisión de Pagarés sin Oferta Pública denominada PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. VIII.
2. Designación de representantes para la suscripción de los valores emitidos.
La Junta, por unanimidad de votos, aprobó la emisión de los PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. VIII.
La Junta, aprobó que la fecha de emisión de los Pagarés no podrá ser mayor a los 60 días calendario de la fecha de la presente Acta, y facultó a los señores Tatiana Marinkovic de Pedrotti y Sergio Pedrotti para que suscriban cualquier documento público o privado relacionado con la presente emisión, así como para que soliciten y obtengan su inscripción ante el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA y para realizar los trámites necesarios para llevar a buen término la realización de la presente emisión.
- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de septiembre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
1. Consideración de Modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos IOL III y de las Emisiones que lo componen.
Aprobar realizar las modificaciones propuestas al Programa de Bonos IOL III y las Emisiones que lo componen.
- Comunicó que el 6 de julio de 2021 se reunió el Directorio de la sociedad, y se realizó la elección de personeros del Directorio, quedando conformada de la siguiente manera:
Sra. Tatiana Marinkovic (Presidente);
Sr. Yhuri Castro M. (Secretario); y
Sr. Percy Herrera A. (Director)
Esta decisión fue aprobada por unanimidad de los miembros del directorio.
- Comunicó que en Reunión de Directorio de fecha 29 de junio de 2021, se determinó lo siguiente:
1.- Aprobación de la Memoria Anual del Directorio.
2.- Aprobar los Estados Financieros al 31 de marzo de 2021 y el Dictamen de Auditoría Externa.
La aprobación de los puntos tratados fue realizada por unanimidad de los miembros del directorio.
- Comunicó, que en fecha 29 de junio de 2021 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
1. Aprobar la Memoria Anual del Directorio.
2. Aprobar los Estados Financieros Auditados al 31 de marzo de 2021.
3. Aprobar el tratamiento del resultado de la gestión.
4. Aprobar el informe del Síndico.
5. Nombrar a los directores hasta el 31/03/2023 y Síndico hasta el 31/03/2022, de acuerdo a la siguiente relación:
Directores
 - Tatiana Marinkovic de Pedrotti
 - Percy Herrera Antezana
 - Yhury Manuel Castro MostacedoSíndico
 - Carmiña Patricia Vilela Sánchez6. Aprobar las remuneraciones a Directores y Síndico, como así también, las fianzas correspondientes.
7. Aprobar la gestión de los representantes legales y del Directorio de la Sociedad
8. Aprobar la designación de accionistas para la firma del Acta

- Comunicó que, en fecha 23 de junio de 2021 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
 1. Aprobar:
 - a) La autorización de un Programa de Emisiones de Bonos por una suma de Bs210.000.000 y las respectivas Emisiones que lo compongan, aclarando que el monto del Programa será destinado al recambio de pasivos financieros de la Sociedad y/o capital de inversiones y/o capital de operaciones o una combinación de las anteriores.
 - b) Los Estados Financieros practicados al 31 de marzo de 2021 con dictamen de auditoría externa.
 2. Aprobar las inscripciones y autorizaciones necesarias, conforme a las normas establecidas, en el RMV de ASFI.
 3. Aprobar el nombramiento de accionistas para la firma del Acta.
 4. Aprobar el Acta
- Comunicó que, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, el 18 de junio de 2021, se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en su domicilio legal, sin necesidad de convocatoria previa, de conformidad con el Artículo 299 del Código de Comercio, dado que se alcanzó un quórum de cien por ciento (100%) del capital suscrito y pagado, la cual de acuerdo al orden del día determinó lo siguiente:
 1. Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. VII;
 2. Designación de representantes para la suscripción de los valores emitidos.
 La Junta General Extraordinaria de Accionistas, por unanimidad de votos, aprobó la emisión de los PAGARES SIN OFERTA PUBLICA IOL S.A. VII.
- Comunicó que el 12 de abril de 2021, en reunión de Directorio de 2021-04-09, se determinó lo siguiente: Autorizar la contratación de un préstamo por Bs 322.000.000.- en Banco Fassil S.A., para reestructuración de Pasivos en el mismo Banco y para capital operativo.
- Comunicó que el 3 de marzo de 2021 se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
 1. Se determinó que la empresa AUDISET será la firma de Auditoría Externa, que audite los estados Financieros al 31 de marzo de 2021.
 2. Se procedió a la designación de dos (2) accionistas para la firma del Acta.

Riesgos y Oportunidades

Riesgo cambiario: La mayor parte de sus ventas se concentran en exportaciones, por lo que sus operaciones no se ven afectadas por la escasez de dólares.

Riesgo de mercado: Los resultados de las operaciones de IOL son susceptibles a cambios a las tasas de interés ya que se financia principalmente con la banca, asimismo a variaciones a las fluctuaciones en los precios de los commodities.

Riesgo inherente: Se identifica este riesgo porque la empresa está expuesta indirectamente a condiciones adversas del clima, ya que, de existir sequías o inundaciones, las cosechas del grano de soya pueden verse afectadas, situación que tiene como consecuencia el incremento de los precios de la materia prima.

Riesgo sobre regulaciones: La empresa puede ser vulnerable a regulaciones estatales sobre mayores restricciones a la exportación o la internación de materias primas.

Por otra parte, es una fortaleza para la empresa contar con relaciones de larga data con sus proveedores, a quienes les entrega anticipos en efectivo con la finalidad de asegurar la producción. Las negociaciones se basan en tres factores: cantidad, precio y calidad.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN IOL S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Dic.22	Mar.23	Dic.23
Balance General							
Activo Corriente	1.419.202	1.428.881	1.521.597	1.709.359	1.804.778	1.904.033	1.837.828
Disponibilidades	113.942	152.659	117.150	123.721	97.011	144.118	110.491
Cuentas por Cobrar	327.614	295.398	386.416	317.999	384.129	386.152	362.962
Inventarios	455.579	410.600	503.211	650.339	314.026	484.537	239.241
Activo no Corriente	500.297	504.476	516.696	494.865	488.321	485.746	479.743
Activo Fijo	500.255	494.818	487.038	465.207	458.664	456.088	450.086
Total Activo	1.919.499	1.933.357	2.038.293	2.204.223	2.293.099	2.389.779	2.317.571
Total Activo/Prueba Ácida	963.623	1.018.280	1.018.387	1.059.020	1.490.751	1.419.496	1.598.587
Pasivo Corriente	589.286	631.712	697.410	834.359	892.565	1.011.324	1.134.074
Cuentas Comerciales por Pagar	86.375	40.803	101.724	70.201	26.440	87.606	62.871
Pasivo no Corriente	759.554	748.437	751.905	737.452	706.436	694.462	495.673
Total Pasivo	1.348.840	1.380.149	1.449.315	1.571.811	1.599.001	1.705.786	1.629.746
Deuda Financiera	1.248.987	1.321.181	1.333.448	1.486.823	1.556.298	1.558.647	1.551.289
Corto Plazo	494.220	575.113	584.309	751.813	850.368	867.080	1.058.596
Largo Plazo	754.767	746.067	749.139	735.010	705.929	691.566	492.693
Total Patrimonio	570.660	553.208	588.977	632.413	694.098	683.993	687.824
Capital	124.900	570.200	570.200	570.200	570.200	570.200	570.200
Ajustes	184.367	3.093	7.849	7.849	7.849	7.849	7.849
Resultados Acumulados	-80.969	-29.446	4	43.439	102.952	90.268	94.100
Estado de Resultados							
Ingresos	1.236.776	1.012.891	1.242.221	1.772.718	1.698.392	2.053.739	1.438.890
Ventas por exportación	1.078.487	892.150	1.114.456	1.595.764	1.570.404	1.887.070	1.314.501
Ventas locales	158.289	120.741	127.765	176.954	127.988	166.669	124.389
Costos	1.045.041	802.713	944.329	1.429.511	1.378.347	1.682.973	1.258.472
Utilidad Bruta	191.734	210.178	297.892	343.207	320.045	370.766	180.418
Gastos Operacionales	220.627	190.624	182.933	203.477	168.384	210.087	172.951
Utilidad Operativa	-28.892	19.553	114.959	139.730	151.661	160.678	7.466
Depreciación y Amortización	19.885	14.831	13.722	14.172	9.694	12.539	9.299
EBITDA	-9.008	34.384	128.681	153.902	161.355	173.217	16.766
Gastos Financieros	63.522	72.472	76.903	69.914	74.145	95.131	70.065
Utilidad Neta	-74.371	-29.267	31.253	41.264	61.685	49.001	7.021
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos	1.236.776	1.012.891	1.242.221	1.772.718	2.064.442	2.053.739	1.794.236
Ventas exportación	1.078.487	892.150	1.114.456	1.595.764	1.891.140	1.887.070	1.631.166
Ventas Locales	158.289	120.741	127.765	176.954	173.302	166.669	163.070
Costos	1.045.041	802.713	944.329	1.429.511	1.671.523	1.682.973	1.563.097
Utilidad Bruta	191.734	210.178	297.892	343.207	392.919	370.766	231.139
Gastos Operacionales	220.627	190.624	182.933	203.477	212.433	210.087	214.655
Costos y Gastos Operacionales	1.265.668	993.338	1.127.262	1.632.989	1.883.957	1.893.061	1.777.753
Utilidad Operativa	-28.892	19.553	114.959	139.730	180.485	160.678	16.483
Depreciación y Amortización	19.885	14.831	13.722	14.172	13.545	12.539	12.145
EBITDA	-9.008	34.384	128.681	153.902	194.030	173.217	28.628
Gastos Financieros	63.522	72.472	76.903	69.914	93.095	95.131	91.051
Utilidad Neta	-74.371	-29.267	31.253	41.264	63.693	49.001	-5.663
Indicadores							
Endeudamiento							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,44	0,46	0,48	0,53	0,56	0,59	0,70
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,56	0,54	0,52	0,47	0,44	0,41	0,30
Pasivo Total / Patrimonio (RPD)	2,36	2,49	2,46	2,49	2,30	2,49	2,37
Deuda financiera / Patrimonio	2,19	2,39	2,26	2,35	2,24	2,28	2,26
Solvencia							
Deuda financiera / EBITDA	(138,66)	38,42	10,36	9,66	8,02	9,00	54,19
Pasivo Total / EBITDA	(149,74)	40,14	11,26	10,21	8,24	9,85	56,93
Rentabilidad							
ROA	-3,87%	-1,51%	1,53%	1,87%	2,78%	2,05%	-0,24%
ROE	-13,03%	-5,29%	5,31%	6,52%	9,18%	7,16%	-0,82%
ROAP	-5,32%	-2,16%	2,09%	2,65%	5,08%	3,33%	-0,49%
Margen bruto	15,50%	20,75%	23,98%	19,36%	19,03%	18,05%	12,88%
Margen operativo	-2,34%	1,93%	9,25%	7,88%	8,74%	7,82%	0,92%
Margen neto	-6,01%	-2,89%	2,52%	2,33%	3,09%	2,39%	-0,32%
Margen de costos	84,50%	79,25%	76,02%	80,64%	80,97%	81,95%	87,12%
Cobertura							
EBITDA / Gastos Financieros	(0,14)	0,47	1,67	2,20	2,08	1,82	0,31
EBITDA+AC. Corriente/Gastos Finan.+ Deuda Finan. CP	2,53	2,26	2,50	2,27	2,12	2,16	1,62
EBITDA/Gastos Fin.+ Deuda Fin. CP	(0,02)	0,05	0,19	0,19	0,21	0,18	0,02
Liquidez							
Liquidez General	2,41	2,26	2,18	2,05	2,02	1,88	1,62
Prueba Ácida	1,64	1,61	1,46	1,27	1,67	1,40	1,41
Capital de Trabajo	829.916	797.169	824.187	875.000	912.212	892.709	703.754
Actividad							
Plazo prom. de inventarios	157	184	192	164	68	104	55
Plazo prom. de cobro	95	105	112	65	67	68	73
Plazo prom. de pago	30	18	39	18	6	19	14
Eficiencia							
EBITDA a Ingresos	-0,73%	3,39%	10,36%	8,68%	9,40%	8,43%	1,60%
Eficiencia Operativa	65,94%	51,38%	55,30%	74,08%	82,16%	79,21%	76,71%
Eficiencia Administrativa	11,49%	9,86%	8,97%	9,23%	9,26%	8,79%	9,26%
Flujo de Caja							
Flujo Operativo	-100.914	-12.080	-36.333	-154.462	-93.035	-48.008	-30.083
Flujo de Inversión	-10.123	-432	-1.900	7.658	-3.150	-3.420	-2.822
Flujo de Financiamiento	89.178	49.182	1.476	153.375	69.474	71.823	7.110
Disponibilidades al cierre del ejercicio	113.942	152.711	117.150	123.721	97.011	144.721	118.324

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Dic.22	Mar.23	Dic.23
Activos							
Activo Corriente	73,94%	73,91%	74,65%	77,55%	78,70%	79,67%	79,30%
Disponibilidades	5,94%	7,90%	5,75%	5,61%	4,23%	6,03%	4,77%
Cuentas por Cobrar	17,07%	15,28%	18,96%	14,43%	16,75%	16,16%	15,66%
Otras Cuentas por Cobrar	14,29%	16,48%	14,67%	12,70%	23,14%	15,76%	21,39%
Inventarios	23,73%	21,24%	24,69%	29,50%	13,69%	20,28%	10,32%
Otros Activos	12,91%	13,02%	10,59%	15,31%	20,89%	21,45%	27,15%
Activo no Corriente	26,06%	26,09%	25,35%	22,45%	21,30%	20,33%	20,70%
Inversiones Permanentes	0,002%	0,500%	1,46%	1,35%	1,29%	1,24%	1,28%
Otros Activos (intangibles)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de uso, neto	26,06%	25,59%	23,89%	21,11%	20,00%	19,08%	19,42%
Total Activo	100,00%						
Pasivo							
Pasivo Corriente	30,70%	32,67%	34,22%	37,85%	38,92%	42,32%	48,93%
Obligaciones con Entidades Bancarias	24,03%	27,88%	26,07%	31,66%	35,04%	34,29%	43,86%
Obligaciones por emisión de bonos	1,71%	1,87%	2,60%	2,45%	2,05%	1,99%	1,81%
Cuentas por Pagar	4,50%	2,11%	4,99%	3,18%	1,15%	3,67%	2,71%
Otras Cuentas por Pagar	0,26%	0,25%	0,27%	0,25%	0,23%	0,56%	0,34%
Otros Pasivos	0,19%	0,57%	0,29%	0,31%	0,46%	1,81%	0,20%
Pasivo no Corriente	39,57%	38,71%	36,89%	33,46%	30,81%	29,06%	21,39%
Obligaciones con Entidades Bancarias LP	25,17%	26,22%	27,44%	27,07%	26,79%	25,11%	19,11%
Obligaciones por emisión de bonos	14,15%	12,37%	9,31%	6,27%	3,99%	3,83%	2,15%
Provisión para Indemnizaciones	0,25%	0,12%	0,14%	0,11%	0,02%	0,12%	0,13%
Total Pasivo	70,27%	71,39%	71,10%	71,31%	69,73%	71,38%	70,32%
Patrimonio							
Capital	6,51%	29,49%	27,97%	25,87%	24,87%	23,86%	24,60%
Ajuste de Capital	4,10%	0,07%	0,30%	0,28%	0,26%	0,25%	0,26%
Ajustes Global de Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva para revalúo técnico	17,37%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Reserva Legal	0,47%	0,46%	0,52%	0,48%	0,55%	0,64%	0,66%
Resultados Acumulados	-4,22%	-1,52%	0,00%	1,97%	4,49%	3,78%	4,06%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	5,51%	0,09%	0,09%	0,08%	0,08%	0,07%	0,08%
(Pérdida) Utilidad de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio	29,73%	28,61%	28,90%	28,69%	30,27%	28,62%	29,68%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%						

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Dic.22	Mar.23	Dic.23
Ingresos	100,00%						
Ventas por exportación	87,20%	88,08%	89,71%	90,02%	92,46%	91,88%	91,36%
Ventas locales	12,80%	11,92%	10,29%	9,98%	7,54%	8,12%	8,64%
Costos	84,50%	79,25%	76,02%	80,64%	81,16%	81,95%	87,46%
Costo de ventas	84,50%	79,25%	76,02%	80,64%	81,16%	81,95%	87,46%
Utilidad Bruta	15,50%	20,75%	23,98%	19,36%	18,84%	18,05%	12,54%
Gastos Operacionales	17,84%	18,82%	14,73%	11,48%	9,91%	10,23%	12,02%
Gastos de Administración	2,65%	2,28%	1,76%	1,61%	1,16%	1,43%	1,04%
Gastos de Venta	15,18%	16,54%	12,96%	9,87%	8,76%	8,80%	10,98%
Resultado de Operación	-2,34%	1,93%	9,25%	7,88%	8,93%	7,82%	0,52%
Otros Ingresos y Egresos	-3,68%	-4,82%	-6,74%	-5,43%	-5,30%	-5,07%	-0,03%
Gastos Financieros	-5,14%	-7,15%	-6,19%	-3,94%	-4,37%	-4,63%	-4,87%
ingresos no operativos	2,31%	2,91%	1,22%	0,37%	0,06%	0,25%	5,00%
egresos no operativos	-0,54%	-0,32%	-1,68%	-1,86%	-0,99%	-0,69%	-0,16%
Ajuste por Inflación y Tenencia de bienes	-0,30%	-0,26%	-0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	-6,01%	-2,89%	2,52%	2,45%	3,63%	2,75%	0,49%
Impuesto a la Renta del Periodo	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,24%	0,00%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio antes Interés Minoritario	-6,01%	-2,89%	2,52%	2,45%	3,63%	2,51%	0,49%
Reservas legales	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%	0,00%	0,13%	0,00%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	-6,01%	-2,89%	2,52%	2,33%	3,63%	2,39%	0,49%

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

BALANCE GENERAL	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Dic.22	Mar.23	Dic.23
Activos							
Activo Corriente	-0,81%	0,68%	6,49%	12,34%	5,58%	11,39%	-3,48%
Disponibilidades	-14,38%	33,98%	-23,26%	5,61%	-21,59%	16,49%	-23,33%
Cuentas por Cobrar	21,89%	-9,83%	30,81%	-17,71%	20,80%	21,43%	-6,01%
Otras Cuentas por Cobrar	121,66%	16,10%	-6,15%	-6,38%	89,58%	34,55%	31,65%
Inventarios	-28,82%	-9,87%	22,55%	29,24%	-51,71%	-25,49%	-50,62%
Otros Activos	-6,59%	1,60%	-14,23%	56,30%	41,96%	51,93%	22,76%
Activo no Corriente	28,49%	0,84%	2,42%	-4,23%	-1,32%	-1,84%	-1,24%
Inversiones Permanentes	0,00%	23058,42%	207,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos (intangibles)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de uso, neto	28,49%	-1,09%	-1,57%	-4,48%	-1,41%	-1,96%	-1,32%
Total Activo	5,46%	0,72%	5,43%	8,14%	4,03%	8,42%	-3,02%
Pasivo							
Pasivo Corriente	-12,55%	7,20%	10,40%	19,64%	6,98%	21,21%	12,14%
Obligaciones con Entidades Bancarias	-4,04%	16,82%	-1,42%	31,34%	15,14%	17,45%	24,04%
Obligaciones por emisión de bonos	-8,57%	9,97%	46,52%	1,92%	-13,14%	-11,98%	-11,63%
Cuentas por Pagar	-24,76%	-52,76%	149,30%	-30,99%	-62,34%	24,79%	-28,23%
Otras Cuentas por Pagar	-85,25%	-3,85%	15,43%	-0,86%	-3,69%	143,67%	-40,11%
Otros Pasivos	-57,17%	195,67%	-46,76%	17,30%	52,49%	529,44%	-89,30%
Pasivo no Corriente	21,57%	-1,46%	0,46%	-1,92%	-4,21%	-5,83%	-28,62%
Obligaciones con Entidades Bancarias LP	-0,77%	4,89%	10,36%	6,69%	2,95%	0,55%	-26,19%
Obligaciones por emisión de bonos	104,44%	-11,91%	-20,66%	-27,15%	-33,78%	-33,78%	-45,59%
Previsión para Indemnizaciones	-3,21%	-50,50%	16,75%	-11,74%	-79,25%	18,60%	2,91%
							0,00%
Total Pasivo	3,87%	2,32%	5,01%	8,45%	1,73%	8,52%	-4,46%
Patrimonio							
Capital	0,00%	356,53%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Capital	5,50%	-98,21%	332,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajustes Global de Patrimonio	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva para revalúo técnico	51,08%	-99,89%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	0,29%	0,00%	17,39%	0,00%	20,59%	45,05%	0,00%
Resultados Acumulados	1152,80%	-63,63%	-100,01%	1132014,86%	137,00%	107,80%	4,24%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	6,85%	-98,40%	5,35%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
(Pérdida) Utilidad de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio	9,42%	-3,06%	6,47%	7,37%	9,75%	8,16%	0,56%
Total Pasivo y Patrimonio	5,46%	0,72%	5,43%	8,14%	4,03%	8,42%	-3,02%

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Mar.19	Mar.20	Mar.21	Mar.22	Dic.22	Mar.23	Dic.23
Ingresos	15,83%	-18,10%	22,64%	42,71%	20,74%	15,85%	-15,28%
Ventas por exportación	19,95%	-17,28%	24,92%	43,19%	23,17%	18,25%	-16,30%
Ventas locales	-6,11%	-23,72%	5,82%	38,50%	-2,77%	-5,81%	-2,81%
Costos	21,34%	-23,19%	17,64%	51,38%	21,30%	17,73%	-8,70%
Costo de ventas	21,34%	-23,19%	17,64%	51,38%	21,30%	17,73%	-8,70%
Utilidad Bruta	-7,16%	9,62%	41,73%	15,21%	18,39%	8,03%	-43,63%
Gastos Operacionales	34,89%	-13,60%	-4,03%	11,23%	5,62%	3,25%	2,71%
Gastos de Administración	26,52%	-29,72%	-5,10%	30,15%	-3,55%	3,04%	-24,24%
Gastos de Venta	36,47%	-10,78%	-3,89%	8,66%	6,96%	3,28%	6,28%
Resultado de Operación	-167,27%	-167,68%	487,93%	21,55%	36,75%	14,99%	-95,08%
Otros Ingresos y Egresos	7,22%	7,35%	71,46%	15,04%	25,58%	8,13%	-99,51%
Gastos Financieros	18,67%	14,09%	6,11%	-9,09%	45,49%	36,07%	-5,50%
ingresos no operativos	43,06%	3,35%	-48,48%	-56,45%	-75,26%	-22,71%	7352,06%
egresos no operativos	54,58%	-52,25%	550,88%	58,23%	-31,69%	-57,25%	-86,23%
Ajuste por Inflación y Tenencia de bienes	-16,03%	-30,55%	-56,61%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	-14004,54%	-60,65%	-206,79%	38,98%	57,14%	30,20%	-88,62%
Impuesto a la Renta del Periodo	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio antes Interés Minoritario	-14179,56%	-60,65%	-206,79%	38,98%	57,14%	18,75%	-88,62%
Reservas legales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	18,75%	0,00%
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	-14179,56%	-60,65%	-206,79%	32,03%	57,14%	18,75%	-88,62%

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023	
Flujo de efectivo originado en actividades de operación:	
Resultado neto del ejercicio	7.021.146
Ajustes para reconciliar la ganancia neta a los fondos provistos por operaciones:	
Depreciación del activo fijo	9.299.146
Previsión para indemnizaciones	2.623.520
Sub total	18.943.812
Cambios en activos - (Aumento) Disminución	
Cuentas por cobrar comerciales	23.189.798
Otras cuentas por cobrar	- 119.209.795
Inventarios	245.296.371
Otros activos	- 116.698.459
Cambios en pasivos -Aumento (Disminución)	
Cuentas por pagar	- 24.735.218
Otras cuentas por pagar	- 5.336.862
Otros pasivos	- 41.884.269
Variación en indemnizaciones	- 2.539.332
Total flujo de efectivo aplicado a actividades de operación	- 22.973.954
Flujo de efectivo aplicado a actividades de inversión:	
Variación en activos fijos	- 3.296.255
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de inversión	- 3.296.255
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:	
Incremento de obligaciones financieras con entidades financieras	39.900.466
Decremento de obligaciones financieras por emisión de bonos	- 47.257.737
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento:	- 7.357.271
(Disminución) de disponibilidades durante el ejercicio	- 33.627.480
Disponibilidades al inicio del ejercicio	144.118.341
Disponibilidades al cierre del ejercicio	110.490.861

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Anexo 7. Proyecciones Anuales Estado de Flujo de Efectivo

En US\$	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Utilidad Neta	5.172	8.614	10.365	10.898	11.775	12.723	13.654	14.482	14.830	15.181
Depreciación	3.727	3.764	3.802	3.840	3.878	3.917	3.956	3.996	4.036	4.076
Previsión para Indemnización	533	560	588	617	648	681	715	750	788	827
Flujo sin partidas que no mueven efectivo	9.433	12.938	14.755	15.356	16.302	17.321	18.325	19.228	19.654	20.085
Cambios en activos de corto plazo	14.997	15.712	-8.237	-3.633	-4.492	-4.084	-4.608	-4.496	-4.843	-5.147
Cambios en activos de largo plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en pasivos de corto plazo	-4.200	4.986	4.441	551	572	456	447	448	449	461
Cambios en pasivos de largo plazo	(35)	-85	-132	-178	-222	-265	-306	-347	-387	-427
Total flujo por actividades de operación	20.194	33.551	10.826	12.096	12.159	13.428	13.858	14.833	14.872	14.971
CAPEX	-1.184	-1.215	-1.227	-1.239	-1.251	-1.264	-1.277	-1.289	-1.302	-1.315
Total flujo por actividades de inversión	-1.184	-1.215	-1.227	-1.239	-1.251	-1.264	-1.277	-1.289	-1.302	-1.315
Incremento / (Decremento) Deuda Financ. CP	10.594	2,59%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	0
Incremento / (Decremento) Deuda Financ. LP	-25.412	-31.571	-9.038	11.872	47	-187	-1.213	-10.761	0	0
Incremento / (Decremento) Deuda Bonos CP	1.549	6.925	-243	-12.115	-7.162	-11.974	-10.761	0	0	0
Incremento / (Decremento) Deuda Bonos LP	4.227	129	-345	-5.014	-2.036	-2.043	0	0	0	0
Pago de Dividendos	0	-9.121	-8.906	-4.041	-2.023	0	0	0	0	0
Total flujo originado en actividades de financ.:	-9.043	-33.638	-18.533	-9.297	-11.174	-14.204	-11.974	-10.761	0	0
Aumento (Disminución) de disponibilidades Efectivo al inicio del ejercicio	9.968	-1.301	(8.933)	1.560	(266)	(2.040)	607	2.783	13.569	13.656
Total	17.339	25.382	22.078	12.696	13.798	14.626	13.673	13.794	16.081	29.145
Total	27.306	24.081	13.146	14.256	13.531	12.586	14.280	16.577	29.650	42.800

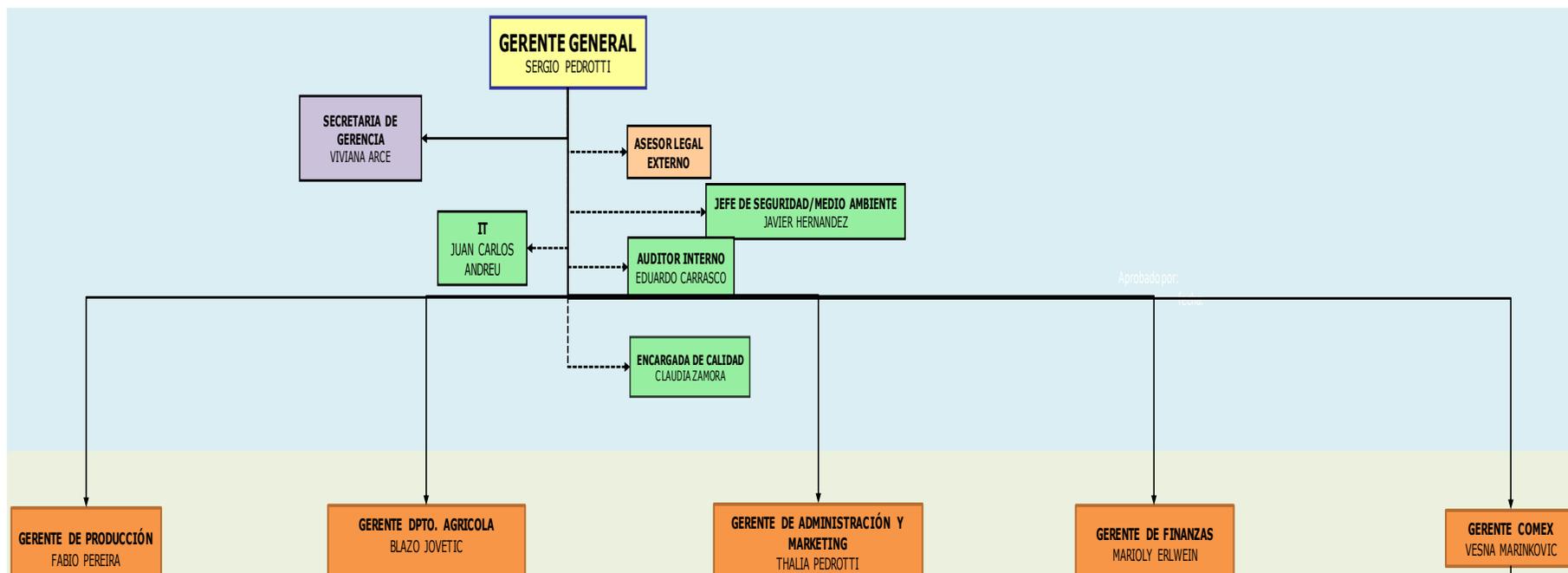
Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Anexo 8. Proyecciones Mensuales Flujo de Caja

INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.														
PROYECTADO A 1 AÑO														
(Expresado en dólares americanos)														
2023 - 2024	NOV-23	DIC-23	ENE-24	FEB-24	MAR-24	ABR-24	MAY-24	JUN-24	JUL-24	AGO-24	SEP-24	OCT-24	NOV-24	TOTAL
INGRESOS														
Saldo Inicial	10.578.022													10.578.022
Ventas Nacionales	2.230.332	2.012.538	1.991.229	1.960.526	1.710.600	2.107.312	2.353.814	2.483.826	2.544.713	2.558.386	2.562.784	2.486.469	2.429.163	29.431.692
Recup. De exportaciones	19.358.856	20.260.670	17.888.757	14.549.016	18.870.111	18.288.800	21.240.842	26.614.688	25.306.791	25.767.147	29.054.725	23.810.998	17.347.191	278.358.590
Pagare IOL XII	3.017.241													3.017.241
Bonos Bursatiles	20.000.000													20.000.000
Financiamiento Bancario			5.000.000	10.000.000	15.000.000	35.000.000	15.000.000	5.000.000	5.000.000	15.000.000			20.000.000	125.000.000
TOTAL INGRESOS	55.184.451	22.273.208	24.879.987	26.509.542	35.580.710	55.396.112	38.594.656	34.098.514	32.851.503	43.325.533	31.617.509	26.297.467	39.776.354	466.385.545
EGRESOS														
Antic. y pagos materia prima	5.000.000	7.000.000	5.000.000	9.000.000	20.000.000	25.000.000	25.000.000	15.000.000	14.500.000	16.500.000	11.060.000	13.500.000	8.000.000	174.560.000
Compra de Aceite grudo			6.300.000			7.149.500	6.787.500	6.896.100	7.240.000	7.240.000	7.240.000			48.853.100
Fletes	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	2.752.881	35.787.456
Seguros	50.000	100.000	100.000	50.000	50.000	250.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000		900.000
Insumos	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	149.431	1.942.609
Gastos de Produccion	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	866.017	11.258.215
Gastos Administrativos	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	381.814	4.963.583
Gastos de Ventas	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	877.994	11.413.919
Intereses bancarios	881.605	946.488	369.154	598.222	1.795.452	1.758.956	489.132	290.991	156.266	679.880	749.911	987.191	446.810	10.150.057
Canc. Prestamos Bcos.	9.350.073	11.917.327	7.738.873	5.940.827	23.029.710	13.312.825	3.756.709	6.147.138	4.366.705	14.940.724	2.523.228	6.187.141	3.893.217	113.104.498
Intereses pagare	165.948												165.948	331.896
canc. Pagare	3.017.241												3.017.241	6.034.482
Intereses bonos I - II	161.119,56	288.631,47					227.586,21						279.943,85	957.281,08
Amortizacion bonos I - II	1.015.086,21	2.543.103,45					1.982.758,62						2.997.844,83	8.538.793,11
Intereses bonos Bursatiles													1.200.000,00	1.200.000,00
Amortizacion bonos bursatiles													20.000.000,00	20.000.000,00
TOTAL EGRESOS	24.669.211	27.823.686	24.536.164	20.617.186	49.903.298	52.499.418	43.321.823	33.412.367	31.341.108	44.438.741	26.651.276	25.752.469	45.029.141	449.995.888
EXCEDENTE/DEFICIT	30.515.240	-5.550.478	343.822	5.892.355	-14.322.588	2.896.695	-4.727.168	686.147	1.510.395	-1.113.208	4.966.233	544.998	-5.252.788	16.389.657
SALDO ACUMULADO	30.515.240	24.964.762	25.308.584	31.200.940	16.878.352	19.775.046	15.047.879	15.734.026	17.244.421	16.131.214	21.097.447	21.642.445	16.389.657	

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Anexo 9. Organigrama



Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.