

## SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A.

Informe con EEFF al 30 de septiembre de 2020	Fecha de Comité: 7 de diciembre de 2020
Sector Industrial / Bolivia	

Equipo de Análisis		
Mayra Encinas Rojas <a href="mailto:mencinas@ratingspcr.com">mencinas@ratingspcr.com</a>	Verónica Tapia Tavera <a href="mailto:vtapia@ratingspcr.com">vtapia@ratingspcr.com</a>	(591) 2 2124127

CALIFICACIONES				
Aspectos y/o Instrumento Calificado		Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Programa "Pagarés Bursátiles NUTRIOIL I"				
<b>Monto (USD)</b>	<b>Plazo (d)</b>			
30.000.000	720	B1-	N-1	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
<b>Con información a:</b>			
30 de junio de 2020	B1-	N-1	Estable
31 de marzo de 2020	B1-	N-1	Estable
31 de diciembre de 2019	B1-	N-1	Estable
30 de septiembre de 2019	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](http://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 información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.*

### 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. 139/2020 de 7 de diciembre de 2020, acordó ratificar la Calificación de B1- (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es N-1) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) al Programa "Pagarés Bursátiles NUTRIOIL I". Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: la empresa alcanzó una importante consolidación en poco tiempo de trayectoria, a través de la exportación de su producción y la construcción de un puerto fluvial, mismo que mitiga riesgos de transporte y abastecimiento. A septiembre de 2020 (12 meses), generó resultados positivos a diferencia de similar periodo de 2019, por la gestión de cierre de precios de materia prima según el comportamiento del mercado internacional pese a la ralentización de las exportaciones por causas logísticas. El ratio de endeudamiento es uno de los más bajos del período de estudio por aumento del patrimonio.

## Resumen Ejecutivo

- **Ubicación e infraestructura.** Por su ubicación geográfica, la planta tiene acceso marítimo, ferroviario y carretero a vías de despacho de mercadería final, aspecto que le permite minimizar costos operativos y riesgos de logística. El puerto propio en Quijarro (Puerto Jenefer) facilita el transporte de su producción y permitiría el aprovisionamiento de materia prima extranjera, con lo cual mitigaría el riesgo de abastecimiento. Dicho puerto obtuvo la certificación de Puerto Internacional Mixto, aspecto que favorece las operaciones portuarias en el ámbito fluvial internacional. Asimismo, la empresa percibe ingresos adicionales por la prestación de servicios del puerto a terceros.
- **Conocimiento de la industria.** Los principales ejecutivos y miembros del Directorio de la Sociedad desempeñaron funciones por más de 10 años en una de las empresas más importantes de la industria de la soya en Bolivia, por lo que la empresa cuenta con conocimiento transferido a las áreas financiera, administrativa y técnica.
- **Ingresos y Costos.** Desde el inicio de sus operaciones, la empresa experimentó un crecimiento importante por las exportaciones realizadas, sin embargo, en el último cierre expusieron disminución por la coyuntura de precios de compra de materia prima y de venta de la producción en el mercado internacional. Los precios internacionales de la soya y sus derivados presentaron una tendencia variable y ciertas recuperaciones en algunos meses. A septiembre de 2020 (12 meses), Nutrioil registró reducción de ingresos en 23,99% respecto a septiembre de 2019, dado que las exportaciones experimentaron retrasos por el efecto de la pandemia sobre la logística. Respecto a los costos, fueron menores en 29,99%, lo cual se tradujo en incremento del margen bruto.
- **Rentabilidad.** En 2016, se observó rentabilidad negativa al ser parte de los primeros años de operaciones de la empresa. En los siguientes dos cierres, dicho escenario se tornó más favorable, por la obtención de mayores ingresos, así como por un mayor control de su endeudamiento, que derivó en menores gastos financieros. A septiembre de 2020 (12 meses), por el incremento del margen bruto y la reducción de gastos operativos ante las mejoras realizadas en los procesos de logística y recepción del grano, generó un ROA y ROE positivos de 0,63% y 1,93%, respectivamente.
- **Endeudamiento.** El ratio de endeudamiento a patrimonio muestra tendencia negativa desde junio 2016, momento en el que se realizó un incremento de capital (21% por la emisión de acciones para un fondo de inversión y 79% por aporte propio y capitalización de reservas). A septiembre de 2020, el endeudamiento financiero a patrimonio representó 1,91 veces y el endeudamiento total 2,07 veces, ambos indicadores se ubican entre los más bajos del período de estudio, por influencia del revalúo técnico realizado en junio 2019 y resultados acumulados. Por el sector al que pertenece, la empresa se financia principalmente a través de pasivo corriente (51,73% respecto al total pasivo + patrimonio).
- **Cobertura.** Entre el periodo de cinco cierres analizados, el nivel de cobertura del servicio de deuda se ubicó por encima de la unidad, con cierta presión en junio 2017. A septiembre de 2020 (12 meses), obtuvo una cobertura del servicio de deuda de 1,14 veces, que considera amortizaciones e intereses de corto plazo, mayor con relación a similar periodo de 2019 (1,07 veces), debido al crecimiento del EBITDA y del inventario.
- **Liquidez.** La sociedad presentó históricamente niveles de liquidez general por encima de la unidad, con ciertas presiones en algunos cierres, debido a requerimientos de capital de trabajo para afrontar las campañas de acopio de materia prima. A septiembre de 2020, la liquidez general es ajustada (1,03 veces) y la prueba ácida alcanza a 0,46 veces, niveles cercanos respecto a septiembre de 2019 (1,00 veces y 0,53 veces, respectivamente).
- **Efectos de la pandemia y mitigación.** Ante una coyuntura de precios bajos del grano de soya como consecuencia de la menor demanda de China, incremento de la producción de Brasil y reducción del precio del petróleo, la empresa pudo cerrar oportunamente ventas futuras con márgenes razonables para fijar los precios de la campaña de verano. En cuanto a la logística de exportación reportó retrasos reflejados en el programa de ventas y entrega de productos por lo acontecido en el panorama internacional, así también por la situación de no recuperación de las aguas de la hidrovía y por los protocolos establecidos en los puertos argentinos para evitar posibles contaminaciones. Dichos aspectos requieren flexibilización de las obligaciones financieras para mantener flujos de caja estables en una época de acopio de materia prima y compra de grano de soya en el mercado nacional.

- **Riesgos del sector.** La empresa está expuesta a factores climáticos, los cuales podrían ocasionar una menor producción de soya, situación que afecta al volumen de acopio y a los precios de compra de materia prima de la industria. Por otra parte, está expuesta a la volatilidad de los precios de los commodities del sector oleaginoso, que mitiga a través de operaciones de cobertura mediante el uso de instrumentos derivados y posteriormente efectúa compromisos de venta. Cabe mencionar que los precios internacionales de la soya y sus derivados presentaron una tendencia variable y ligera recuperación en los últimos meses.
- **Proyecciones financieras.** Las proyecciones anuales de Nutrioil (2021-2030), muestran que se obtendrían flujos positivos y crecientes a través de las actividades de operación, los cuales tendrían como base la generación de ingresos a partir de la venta de la producción de harina de soya, aceite de soya y cascarilla a precios conservadores, dichos precios se ajustan al comportamiento del mercado. Realizaría inversiones menores en 2021 y a partir del año 2026 en adelante en reposiciones de vehículos y herramientas. Contemplan el pago de sus deudas en el sistema financiero y en el mercado de valores, y pago de dividendos y ajuste por inflación.

### 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: Cubre los Estados Financieros auditados a junio 2016-2020<sup>1</sup> e intermedios a septiembre 2018, 2019 y 2020.
  - Estructura de costos y gastos.
  - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
2. Proyecciones
  - Proyecciones financieras del periodo 2021-2030.
  - Proyecciones financieras del periodo 2021.
3. Otros
  - Información Estadística del sector en Bolivia.
4. Información sobre la Emisión
  - Prospecto Marco de la Emisión.

### Análisis Realizado

1. **Análisis financiero histórico:** Interpretación de los estados financieros a la fecha de análisis.
2. **Análisis financiero proyectado:** Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa.
3. **Evaluación de la gestión operativa proyectada:** La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
4. **Evaluación de los riesgos y oportunidades:** Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que bajo ciertas circunstancias, pueden afectar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.
5. **Estructura de la emisión:** Análisis de las características de la emisión.

### Contexto Económico

La economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo en los últimos cinco años (2015-2019) un crecimiento importante (3,95% en promedio<sup>2</sup>), el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión principalmente del sector gubernamental. A pesar de ello, el PIB en los años 2016, 2017 y 2018 mostró signos de menor crecimiento, con tasas de 4,26%, 4,20% y 4,22%, respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE) en la gestión 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018; las actividades que sufrieron una disminución importante en la participación del PIB fueron petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, construcción, comercio y transporte. Las Reservas Internacionales Netas (RIN) disminuyeron en 27,7% entre diciembre 2018 y diciembre 2019 de USD 8.946,3 millones a USD 6.468,5 millones en un contexto de balanza comercial negativa y por la importante demanda de dólares del sistema financiero, para atender los requerimientos del público. La Deuda Externa Pública, continuó con tendencia creciente, presenta un saldo de USD 11.267,6 millones, recursos que fueron destinados a importantes proyectos de infraestructura vial, gestión del medio ambiente, agua, saneamiento, residuos sólidos y recursos hídricos del país. La Deuda Interna, tiene un saldo de USD 6.361,7 millones (Bs 44.277,4 millones), mayor en 18,32% respecto a similar corte de 2018, compuesta principalmente por deuda con el BCB y el sector financiero privado. El sistema de intermediación financiero expuso dinamismo; a diciembre 2019 los depósitos alcanzaron Bs 179.438 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 183.760 millones, ambos mayores respectos la gestión 2018. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 1,47%, levemente menor a la registrada en el mismo periodo de la gestión pasada (1,51%).

<sup>1</sup> Los Estados Financieros a junio de 2016, 2017, 2018, 2019 y 2020 fueron auditados por BDO Berthin Amengual y Asociados.

<sup>2</sup> Basado en información del Instituto Nacional de Estadística (INE).

Durante el último trimestre del año 2019, factores políticos y sociales interrumpieron la actividad económica del país. Por su parte, las medidas de contención de la COVID -19 durante el presente año generaron un decrecimiento de la economía nacional. El desempeño en el año 2021 dependerá del comportamiento de los precios internacionales (basado en la recuperación de la economía mundial), la estabilidad social, política y sanitaria, así como las medidas económicas que adopte el nuevo gobierno.

### **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 exportaciones 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**

La Sociedad Agroindustrial **NUTRIOIL S.A.** fue fundada el 26 de julio de 2010 en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra para cubrir varias necesidades económicas y sociales de su región de influencia, especialmente en la cadena de producción y desarrollo del sector alimenticio, debido a que no se cuenta con la suficiente infraestructura industrial, de almacenamiento, logística y portuaria suficiente que permita a los agricultores vender su producción en forma oportuna y a precios de mercados internacionales.

**La Visión de la Empresa:** Posibilitar a agricultores bolivianos el acceso a mercados internacionales con productos de valor agregado, a través de la implementación y desarrollo de centros de acopio, plantas y puertos, ampliando la frontera agrícola y oferta exportable de Bolivia, dentro de un marco de sustentabilidad ambiental y ética (RSE).

**La Misión:** Contribuir a la cadena alimenticia humana con productos de altos estándares internacionales de calidad y uso eficiente de recursos.

**El Objeto:** Implantación, desarrollo y puesta en marcha de un complejo Agroindustrial Portuario en Bolivia para la producción de harina y aceite crudo de soya.

Se clasifica como industria para elaboración de aceites y grasas de origen animal/vegetal.

La Sociedad tiene por objeto la realización propia o a través de terceros de actividades agroindustriales relacionadas a:

- Siembra, cosecha, recolección, compra/venta, permuta, importación, exportación, tratamiento de productos agrícolas e insumos.
- Almacenamiento, distribución y transporte de productos agrícolas e insumos.
- Industrialización y producción de aceites y tortas de productos oleaginosos.
- Otorgar financiamiento a clientes y proveedores relacionados con el giro y objeto social del negocio
- Operación y gestión de puertos, para la normal operación de embarcaciones y movimiento de carga propia

- y de terceros.
- Manejo y control de terminales de almacenaje, para despacho y comercialización de carga.

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

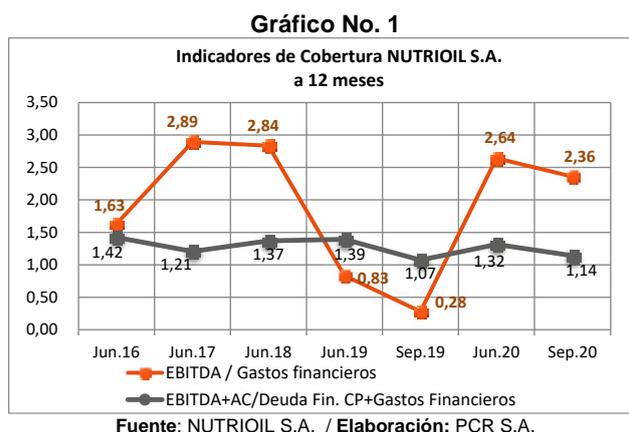
## Indicadores de Situación Financiera del Emisor

### Cobertura de Gastos Financieros

Entre junio de 2016 y 2018, la cobertura de EBITDA a gastos financieros mantuvo una tendencia positiva, en los últimos dos cierres se observan los mayores niveles, ya que operativamente la empresa alcanzó mejores resultados debido a la mayor generación de ingresos por la venta de harina de soya, aceite crudo de soya, granillo de soya y por servicios. Asimismo, existió un mayor control del costo financiero a través de mejores condiciones con los financiadores. En el cierre junio de 2019, ante el encarecimiento de los precios de la materia prima, reportó un menor nivel. A junio de 2020, el EBITDA expuso recuperación ante el aumento de la marginación bruta y reducción de gastos operativos.

A septiembre de 2020 (12 meses), el nivel de EBITDA fue mayor respecto a similar periodo de 2019, debido a menores costos por disminución de los volúmenes acopiados y reducción del precio de compra de materia prima. Por otra parte, existió reducción de los gastos operativos y aumento de gastos financieros. Cabe señalar que los ingresos mostraron una disminución menos que proporcional que los costos.

Considerando lo anterior, el indicador de EBITDA a gastos financieros se ubicó en 2,36 veces mayor con relación a septiembre de 2019 (0,28 veces). Por otra parte, el indicador de servicio de la deuda alcanzó a 1,14 veces, también mayor respecto a septiembre de 2019 (1,07 veces), considerando la expansión del EBITDA y del inventario, así como de la deuda financiera de corto plazo y gastos financieros.

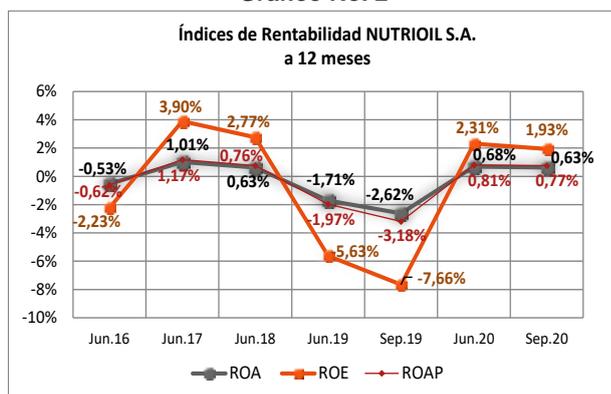


### Rentabilidad

La empresa empezó a producir desde el año 2013 y se observó rentabilidad negativa durante los cierres 2015, 2016 y 2019. En los cierres 2017 y 2018, los resultados fueron positivos, sin embargo, en el cierre de 2019 mostró menores indicadores de rentabilidad, ya que las oportunidades de compra de materia prima no fueron las mejores para la industria, considerando que, por efectos climáticos, el volumen de la oferta fue menor. Asimismo, los precios del grano de soya y derivados en el mercado internacional presentaron un comportamiento a la baja, con ciertas recuperaciones, como consecuencia de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, el aumento de la producción por parte de Brasil y la baja del precio del petróleo. En junio de 2020, los precios de compra de materia prima en el mercado local mostraron un comportamiento más acorde a la coyuntura internacional, permitiendo mejorar los niveles de rentabilidad. Por otra parte, la empresa trabajó en un programa de reducción de costos logísticos y de producción, con inversiones en la recepción del grano de soya, en camiones en planta y otros equipos. Asimismo, realizó una reingeniería de logística, aprovechando su posición geográfica y administración de un puerto propio de características internacional y mixto, con el objetivo de reducir los costos de transporte y de transportar carga de terceros.

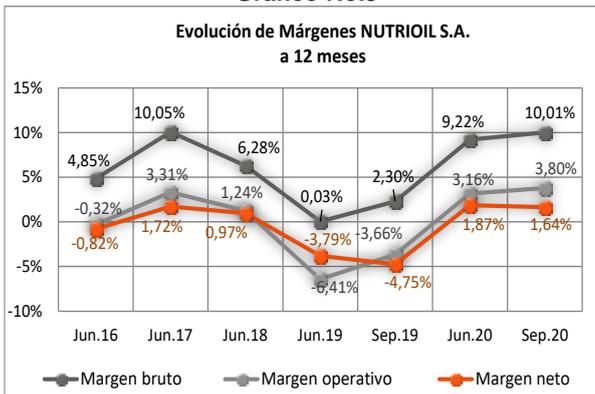
A septiembre de 2020 (12 meses), los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) sobre el capital (ROE) y sobre los activos operacionales, fueron positivos manteniendo el comportamiento del último cierre, se ubicaron en 0,63%, 1,93% y 0,77%, respectivamente, superiores con relación a septiembre de 2020, donde registraron cifras negativas. El mayor rendimiento se explica por una mayor marginación bruta, operativa y neta.

**Gráfico No. 2**



Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

**Gráfico No.3**



El margen bruto, expuso un comportamiento creciente entre 2016 y 2017, explicado por la disminución de costos de materia prima, por otro lado, entre 2018 y 2019, la coyuntura de precios de materia prima local tendió a incrementar costos que redujeron la marginación de la empresa. En 2020, los precios de compra de soya tendieron a ajustarse al comportamiento del mercado internacional, incrementando el margen bruto. A septiembre de 2020 (12 meses), el margen bruto alcanzó a 10,01%, mayor respecto a septiembre de 2019, ya que los precios de compra de materia prima fueron más favorables. La reducción de los costos fue más que proporcional, respecto a la disminución de ingresos.

En 2016, el margen operativo alcanzó cifra negativa, considerando que se encontraba en proceso de consolidación de sus operaciones, posteriormente, en los años 2017 y 2018, la generación operativa fue mayor aun considerando crecimiento de gastos operativos. Al cierre de 2019, el nivel alcanzado fue negativo, ante el efecto de la pérdida operativa y en 2020 mostró recuperación. A septiembre de 2020 (12 meses), el margen operativo fue 3,80%, dato superior con relación a similar periodo de 2019, debido al crecimiento del margen bruto y a la reducción de gastos administrativos y gastos comerciales de 20,73%.

El margen neto, fue variable y negativo en los cierres 2016 y 2019, considerando que, en el primer año mencionado, aún se encontraba en un proceso de fortalecimiento operativo y en el último cierre, se enfrentó a precios de materia prima local incrementados y desventajosos frente los precios en el mercado internacional. En 2020, el margen neto fue positivo y superior respecto al cierre anterior. A septiembre de 2020 (12 meses), reportó utilidad neta de Bs 9,43 millones, por lo que el margen neto se ubicó en 1,64%, ante mejores resultados bruto y operativo a 12 meses, y un significativo crecimiento de gastos financieros.

**Flujo de Caja<sup>3</sup>**

A septiembre de 2020, por actividades operación el resultado alcanzó a Bs -11,09 millones por la disminución de deudas comerciales y el incremento de otras cuentas por cobrar. Por otra parte, la empresa redujo el nivel de inventarios. Destinó fondos para inversiones en otras empresas por Bs 1,14 millones. Incrementó las deudas con accionistas y disminuyó la deuda financiera en Bs 25,95 millones, obteniendo al final del periodo un saldo de Bs 33,83 millones.

**Proyecciones**

Las proyecciones anuales de Nutrioil (2021-2030), muestran que se obtendrían flujos positivos y crecientes a través de las actividades de operación, los cuales tendrían como base la obtención de ingresos a partir de la venta de la producción de harina de soya, aceite de soya y cascarilla a precios conservadores, dichos precios se ajustan al comportamiento del mercado. Realizaría inversiones menores en 2021 y a partir del año 2026 en adelante por reposiciones de vehículos y herramientas. Contemplan el pago de sus deudas en el sistema financiero y en el mercado de valores, así como pago de dividendos y ajuste por inflación.

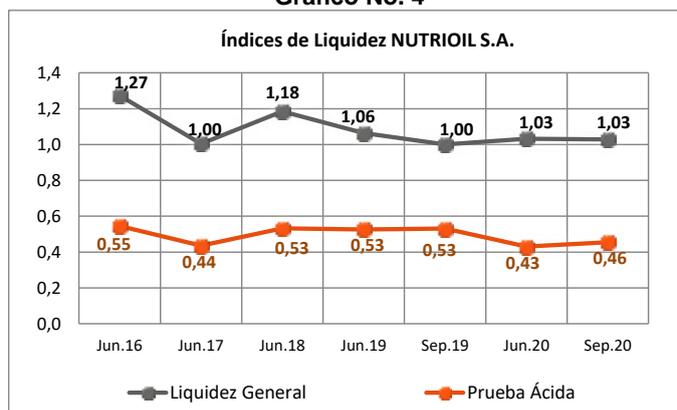
Considerando las proyecciones mensuales entre 2020 y 2021, la empresa reporta el pago de obligaciones financieras, así como por las emisiones vigentes y por emitir.

**Liquidez**

La tendencia de la liquidez general de la empresa fue negativa entre 2015 y 2017, así como en el cierre 2019.

<sup>3</sup> El flujo de efectivo a septiembre 2020 se ubica en el Anexo. 6 y la proyección del flujo de caja anual se detalla en el Anexo. 7 del presente informe.

**Gráfico No. 4**



Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A septiembre de 2020, el indicador de liquidez general es ajustado, aunque ligeramente mayor respecto similar periodo de 2019, ante mayores disponibilidades, inventarios y otros activos de corto plazo, sin embargo, existió incremento de las deudas financieras de corto plazo destinadas a capital operativo, requerido durante la campaña de verano. Cabe señalar que las principales cuentas del activo corriente son el inventario y otros activos de corto plazo<sup>4</sup>.

Considerando la exclusión de los inventarios por ser activos corrientes menos líquidos, la prueba ácida alcanza a 0,46 veces, nivel menor al reportado a septiembre de 2019.

Las disponibilidades representan 2,26% respecto al total activo, menor al promedio del quinquenio (5,14%), es importante señalar, en esta época del año, efectúa pagos a sus proveedores de materia prima.

Considerando los ratios de actividad a septiembre de 2020, la empresa alcanzó un plazo promedio de inventarios de 308 días, mayor si se compara con septiembre de 2019 (153 días), al igual que el plazo promedio de pago (30 días). El plazo promedio de cobro (37 días) es menor al registrado en septiembre de 2019.

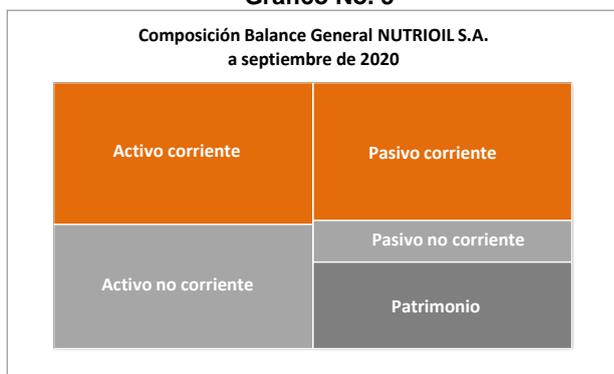
**Endeudamiento**

Durante el histórico analizado, el indicador de endeudamiento a patrimonio muestra tendencia negativa desde junio 2016, momento en el que se realizó un incremento de capital (21% por la emisión de acciones para un fondo de inversión y 79% por aporte propio y capitalización de reservas), el cual estuvo conformado principalmente por financiamiento de la banca en el corto plazo y por la emisión de valores en el largo plazo.

A septiembre de 2020, registró un ratio pasivo total/patrimonio de 2,07 veces, uno de los más bajos del período de estudio, que se explica por el revalúo técnico realizado en junio 2019 y por la recuperación de sus resultados.

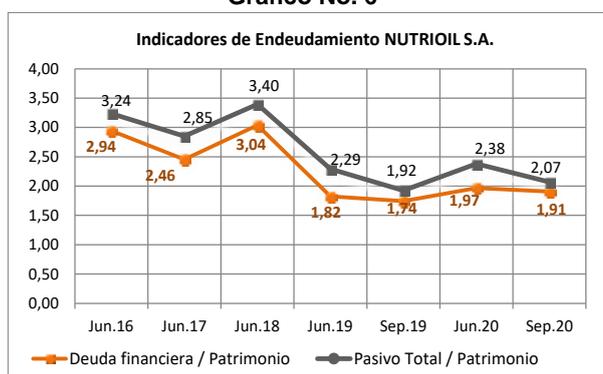
En cuanto a la porción de deuda financiera de corto plazo, se observa un incremento respecto al cierre de junio 2020, por su parte, la deuda por emisión de valores de corto y de largo plazo presentó disminución.

**Gráfico No. 5**



Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

**Gráfico No. 6**



El indicador deuda financiera/patrimonio, a septiembre de 2020, se ubicó en 1,91 veces, una de las cifras más bajas del quinquenio 2016-2020, por el revalúo técnico realizado en junio 2019. La deuda financiera, más la colocada en el mercado de valores en el corto y en el largo plazo, representan 62,10% respecto al pasivo + patrimonio.

<sup>4</sup> Cuenta compuesta por el crédito fiscal, anticipo a proveedores, CEDEIM – IVA por recuperar, otras cuentas por cobrar, margen sobre derivados, gastos anticipados, impuestos a las utilidades anticipadas y fondos a rendir.

La empresa financia el nivel de activos a través de pasivo corriente en 51,73%, del total pasivo + patrimonio.

### **Análisis Vertical**

A septiembre de 2020, las principales cuentas del activo fueron el activo fijo neto (46,45%), los inventarios (29,67%), otros activos de corto plazo<sup>5</sup> (17,33%), correspondientes principalmente al crédito fiscal y a anticipos a proveedores.

Con relación al pasivo, se observa que las deudas bancarias y financieras representaron 30,00% en el corto plazo y 3,74% en el largo plazo, mientras que las deudas por emisión de valores a corto plazo fueron 18,52% y a largo plazo 9,84%, respecto al pasivo + patrimonio, participaciones que exponen el fondeo requerido para el tipo de negocio que realiza la empresa.

Respecto al patrimonio, son el capital pagado (16,71%) y la reserva por revalúo técnico (14,00%) las principales cuentas respecto al agregado pasivo + patrimonio, por otra parte, los resultados acumulados son negativos, en 0,97%.

A septiembre de 2020 (3 meses), los costos representaron 88,56% con relación a los ingresos, por lo cual obtuvo un resultado bruto de 11,44%. Los gastos operativos alcanzaron a 6,06%, mientras que el resultado operativo y neto, reportaron participaciones de 5,38% y 1,07%, respectivamente.

### **Análisis Horizontal**

A septiembre de 2020, el activo corriente fue menor en 14,67% (Bs -136,82 millones) respecto al cierre de 2020, por la reducción de los inventarios en 18,45% (Bs -100,44 millones), también expusieron disminución las disponibilidades en 51,52% (Bs -35,95 millones) y las cuentas por cobrar en 12,03% (Bs -8,08 millones). Aumentó la cuenta otros activos de largo plazo en 28,71% (Bs 1,15 millones).

Dentro del pasivo, reportaron incremento principalmente las deudas bancarias y financieras de corto en 2,34% (Bs 10,26 millones), otras cuentas por pagar de largo plazo en 11,09% (Bs 2,73 millones) y otras cuentas por pagar de corto plazo en 62,74% (Bs 1,70 millones). Disminuyeron las deudas comerciales en 74,12% (Bs -124,99 millones), las deudas por emisión de valores de largo plazo en 10,08% (Bs -16,50 millones) y las deudas por emisión de valores de corto plazo en 5,59% (Bs -16,39 millones).

El estado de resultados a septiembre de 2020 (3 meses de operación), muestra reducción de ingresos (-9,55%) y de costos (-11,99%), por lo que el resultado bruto es substancialmente mayor, por su parte el resultado operativo presenta incremento de 44,37% y el resultado neto una disminución de 46,77%.

### **Calce de Monedas**

La empresa tiene una posición neta activa de USD 5,12 millones.

### **Contratos a Futuro**

La construcción del Puerto Jennefer se traduce en una inversión estratégica para la empresa y crea una ventaja competitiva ya que controla la exportación de su producción y presta servicios portuarios de carga y descarga a terceras empresas, por su condición de puerto internacional mixto.

La prestación de servicios portuarios a terceros se constituye en una alternativa de transporte para las exportaciones por la Hidrovía Paraguay – Paraná. Asimismo, será un flujo importante de ingresos para Nutrioil.

### **Incidencia de los Resultados no Operacionales e Items Extraordinarios**

A septiembre de 2020, los ingresos no operativos<sup>6</sup> representa el 1,71% de los ingresos los que tienen incidencia en el resultado neto de la empresa. El saldo de la cuenta ingresos/egresos, representa -1,07%.

### **Contingencias y Compromisos**

La deuda vigente a septiembre de 2020 es la siguiente:

INSTITUCIÓN	FECHA DE EMISION	MONTO ORIGINAL BS	SALDO BS AL 30.09.2020	FECHA DE VENCIMIENTO	GARANTÍA
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	25/3/2020	70.000.000	70.000.000	20/3/2021	PRENDARIA
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	18/6/2020	32.900.000	32.900.000	14/1/2021	PRENDARIA
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	30/7/2020	34.400.000	34.400.000	25/2/2021	PRENDARIA
BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A.	15/5/2020	976.120	976.120	6/11/2021	PRENDARIA
BANCO BISA S.A.	12/4/2019	55.680.000	55.680.000	1/12/2020	PRENDARIA

<sup>5</sup> Cuenta compuesta por el crédito fiscal, anticipo a proveedores, CEDEIM – IVA por recuperar, otras cuentas por cobrar, margen sobre derivados, gastos anticipados, impuestos a las utilidades anticipadas y fondos a rendir.

<sup>6</sup> Correspondiente diferencia de cambio, mantenimiento de valor y ajuste de inflación.

INSTITUCIÓN	FECHA DE EMISION	MONTO ORIGINAL BS	SALDO BS AL 30.09.2020	FECHA DE VENCIMIENTO	GARANTÍA
BANCO BISA S.A.	19/9/2019	20.580.000	20.580.000	4/1/2021	PRENDARIA
BANCO UNION S.A.	28/6/2019	35.000.000	35.000.000	1/12/2020	PRENDARIA
BANCO UNION S.A.	22/4/2019	48.000.000	48.000.000	30/11/2020	PRENDARIA
BANCO UNION S.A.	28/3/2019	54.900.000	54.900.000	30/11/2020	PRENDARIA
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	18/10/2019	18.485.120	18.485.120	19/10/2020	PRENDARIA
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	30/4/2019	12.210.800	6.174.441	30/10/2020	PRENDARIA
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	28/2/2020	12.345.795	6.252.394	22/2/2021	PRENDARIA
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	28/2/2020	10.290.000	5.211.259	22/2/2021	PRENDARIA
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	31/8/2020	10.220.843	10.220.843	30/8/2021	PRENDARIA
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	31/8/2020	5.078.741	5.078.741	1/3/2021	PRENDARIA
BANCO DE CREDITO DE BOLIVIA S.A.	30/9/2020	10.290.000	10.290.000	29/3/2021	PRENDARIA
CAPITAL + SAFI S.A.	18/6/2020	70.000.000	70.008.196	11/6/2021	QUIROGRAFARIA
CAPITAL + SAFI S.A.	7/11/2019	30.000.000	30.000.000	30/10/2020	QUIROGRAFARIA
ALIANZA SAFI S.A.	26/8/2020	29.000.000	29.000.000	20/8/2021	QUIROGRAFARIA
MARCA VERDE SAFI S.A. M/E	14/9/2020	27.840.000	27.840.000	9/9/2021	QUIROGRAFARIA
MARCA VERDE SAFI S.A.	14/9/2020	13.000.000	13.000.000	20/8/2021	QUIROGRAFARIA
BANCO BISA S.A. L/P	6/2/2015	31.320.000	6.264.000	6/2/2021	HIPOTECARIA
BANCO BISA S.A. L/P	8/1/2020	70.000.000	70.000.000	2/12/2026	HIPOTECARIA
SAFI MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. BONO NUTRIOIL VIII	14/5/2020	15.000.000	15.000.000	9/5/2021	QUIROGRAFARIA
OFERTA PÚBLICA "PAGARÉS BURSÁTILES NUTRIOIL I-EMISIÓN 2"	17/1/2020	30.000.000	30.105.000	12/10/2020	QUIROGRAFARIA
EMISIÓN DE BONO DE OFERTA PRIVADA NUTRIOIL III	30/6/2014	18.000.000	10.800.000	4/2/2023	QUIROGRAFARIA
OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL I - EMISION 1"	23/5/2013	110.000.000	33.000.000	11/4/2021	QUIROGRAFARIA
OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL II - EMISION 1"	22/12/2017	55.000.000	46.750.000	26/11/2022	QUIROGRAFARIA
OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL II - EMISION 1"	22/12/2017	55.000.000	55.000.000	14/5/2025	QUIROGRAFARIA
OFERTA PUBLICA "BONOS NUTRIOIL II - EMISION 1"	22/12/2017	57.000.000	57.000.000	31/10/2027	QUIROGRAFARIA
INTERESES POR PAGAR	-	-	21.122.060	-	-
<b>Total</b>			<b>929.038.174</b>		

Fuente: NUTRIOIL S.A.

Al 30 de septiembre de 2020, la empresa no tiene procesos judiciales y administrativos.

### Acceso al Crédito

La empresa tiene acceso al crédito, asimismo, existe mayor control y mejores negociaciones para abaratar el costo financiero.

### Operaciones con Personas Relacionadas

Actualmente existe un contrato de préstamo a largo plazo con el Ingeniero Jorge Arias Lazcano, el cual asciende a Bs 25.929.480.- la cual devenga un interés anual promedio de 6%, monto que representa el 2,57% del total pasivo de la sociedad.

### Características de la Administración y Propiedad

#### Capital Autorizado y Pagado de la Sociedad

La composición accionaria de la empresa es la siguiente:

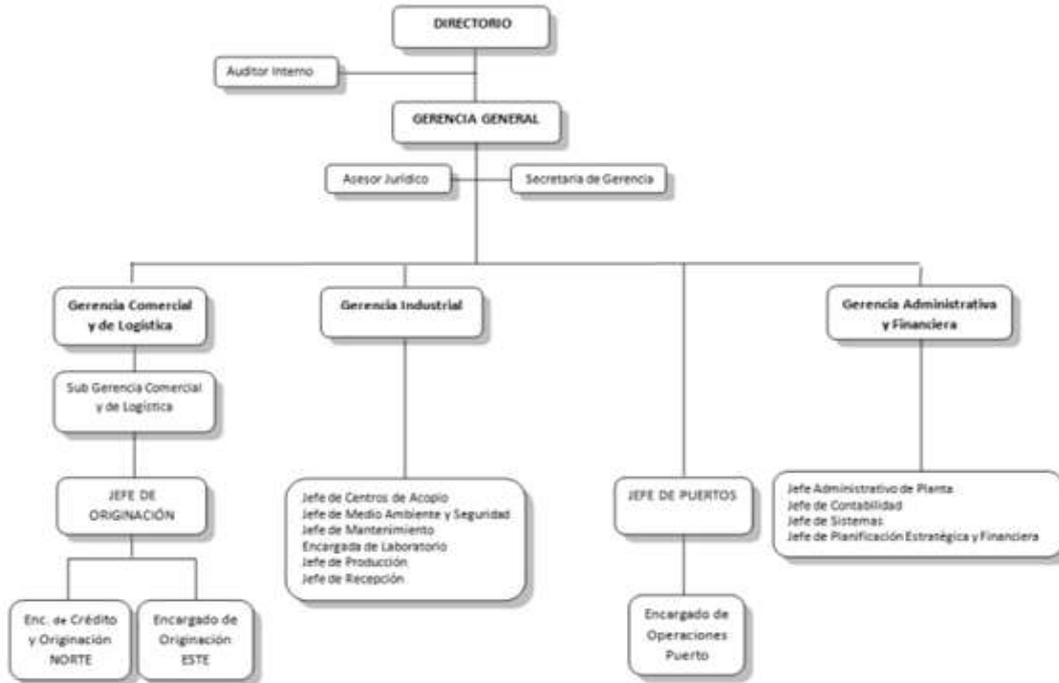
Accionista	N° de Acciones	Participación
Jorge Arias Lazcano	70.720	28,29%
Roberto Krutzfeldt Monasterio	54.080	21,63%
La Fonte S.A.	41.600	16,64%
Gabriel Pabón Gutiérrez	27.040	10,82%
Juan Carlos Ortiz Banzer	6.240	2,50%
Ruben Bascopé Justiniano	8.320	3,33%
K12 FIC	42.000	16,80%
<b>Total</b>	<b>250.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Estructura Organizativa de la Sociedad

La sociedad opera bajo el esquema operativo, con tres gerencias en línea dependientes de una Gerencia General, que a la vez depende de un directorio:

**Gráfico No. 7**



Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Directorio

El Directorio de la sociedad estaba conformado al 30 de septiembre de 2020 por las siguientes personas:

Composición del Directorio al 30 de septiembre de 2020				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Fecha de Ingreso	Profesión
Jorge Arias Lazcano	Boliviana	Presidente	10-06-2010	Ing. Comercial
Roberto Krutzfeldt Monasterio	Boliviana	Vicepresidente	10-06-2010	Adm. de Empresas
Gabriel Pabón Gutiérrez	Boliviana	Director Secretario	10-06-2010	Ing. Comercial
Roberto Pablo Landivar Rossell	Boliviana	Director Titular	03-07-2020	-
Juan Carlos Ortiz Banzer	Boliviana	Director Titular	03-10-2012	Lic. en Economía
Patricia Hurtado de Suarez	Boliviana	Síndico	03-10-2012	Abogada

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Ejecutivos

Los principales ejecutivos de Nutrioil al 30 de septiembre de 2020 son:

Principales Ejecutivos al 30 de septiembre de 2020				
Nombre	Nacionalidad	Cargo	Fecha de Ingreso	Profesión
Jorge Arias Lazcano	Boliviana	Gerente General	01-01-2011	Ing Comercial
Gabriel Pabón G.	Boliviana	Gerente Administrativo y Financiero	01-01-2011	Lic. Adm de Empresas
Rodrigo Arteaga	Boliviana	Gerente Industrial	15-04-2015	Ing. Mecánico.
Sergio Cuffini	Argentina	Gerente Comercial y de Logística	01-08-2011	Lic. en Economía
Bismark Rosales Rojas	Boliviana	Gerente de Puertos	15-01-2011	Lic. Adm. de Empresas

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Jorge Arias Lazcano, Gerente General:

Ingeniero Comercial y Licenciado en Ciencias Económicas y Administrativas, cuenta con Post-Grados en Cartera de Inversiones y especialización en Determinación de Precios y Compra – Venta de Empresas, de la Universidad de Santiago de Chile.

Cuenta con 30 años de carrera profesional, desempeñándose en cargos ejecutivos y de alta dirección en instituciones bancarias y financieras en el ámbito local nacional boliviano, entre 1975 –1980.

Fue presidente de la Asociación de Bancos Entidades Financieras de Bolivia Filial Santa Cruz, Cámara de Comercio Boliviano –Argentina y director de varias instituciones como la Cámara de Exportadores de Santa Cruz “Cadex”, Cámara de Industria y Comercio de Santa Cruz CAINCO entre otras

Fue también docente en Universidades de prestigio en Santa Cruz,

En 1997 fue invitado por el Directorio de Gravelta Bolivia S.A. para hacerse cargo de la Gerencia General y designado Vicepresidente del Directorio por la Junta General de Accionistas.

**Gabriel Pabón Gutiérrez, Gerente Administrativo y Financiero:**

Administrador de Empresas de la Universidad Mayor de San Andrés, con varios cursos de especialización en Impuestos, Finanzas, Normas Auditoría y Principios Contables y otros.

Realizó estudios en INCAE, en Miami, en Finanzas de Alto Nivel e INTL FCSTONE en Chicago en Administración de Riesgos y la utilización de futuros, opciones y otros para el manejo de Commodities.

Trabajó durante 8 años en Price Waterhouse Coopers participando en Auditorías y Consultorías de varias e importantes empresas en todo el país.

Trabajo en Gravelta Bolivia S.A. por 13 años desempeñando el Cargo de Gerente Administrativo y Financiero.

Fue Director y Accionista de la empresa Gravelta Bolivia S.A. desde el año 1997 a 2008.

**Sergio Cuffini, Gerente Comercial y de Logística:**

Economista de la Universidad Nacional de La Plata.

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

La distribución del personal empleado se presenta a continuación:

Evolución del Número de Empleados						
Nivel	jun-2016	jun-2017	jun-2018	jun-2019	jun-2020	sep-2020
Ejecutivos	6	6	6	6	6	5
Empleados	117	120	127	120	108	109
<b>Totales</b>	<b>123</b>	<b>126</b>	<b>133</b>	<b>126</b>	<b>114</b>	<b>114</b>

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

A septiembre de 2020 no existió rotación de personal lo que dio como resultado un índice de rotación de 0%.

Cuenta con un software de Gestión Administrativa Contable que permite independencia entre el gestor de la base de datos y los programas, funciona en entornos multiusuarios.

**Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio****Estrategia Corporativa**

La sociedad se decidió por la integración vertical con la participación activa de todos los participantes de la cadena, con el propósito de mitigar riesgos.

**Aprovisionamiento de Insumos**

La materia prima es la soya, encontrándose además entre los principales insumos el hexano, el gas natural y la energía eléctrica.

Los actuales ejecutivos<sup>7</sup> de Nutrioil son ex funcionarios y accionistas de Gravelta, cuentan con amplia experiencia en el ramo, y mantienen buenas relaciones comerciales con los principales productores de soya de la región, prestigio que en el pasado les permitió adquirir más de 500 mil TM de soya por año, tanto de fuentes locales como internacionales.

Se consolidaron relaciones comerciales con los proveedores de grano de soya, principalmente con pequeños y medianos productores con quienes se trabajan alianzas comerciales sostenibles.

Existe un departamento de compras dedicado a la función de aprovisionamiento, el cual cuenta con consultores especializados en manejo de cultivos de soya.

Los precios de adquisición de materia prima se determinan en función a la cotización internacional de la soya en el CBOT (Chicago Board of Trade), estableciéndose contratos de compras futuras con agricultores de la zona.

El complejo industrial portuario está ubicado en Puerto Quijarro a orillas del canal Tamengo, en un brazo de la hidrovía Paraná-Paraguay, en la frontera con el Brasil, existiendo a 600 km a la redonda una producción potencial de 20 millones de TM de soya en las regiones de Mato Grosso, zona Oriental del Paraguay, Norte y Este de Santa Cruz, existe una sobre oferta de materia prima ya que las necesidades de la planta serán de 270 mil TM anuales.

En marzo de 2015, los silos de Paysandú ubicados en el Municipio de Pailón iniciaron operaciones, dada la fuerte inversión que realizó la empresa con el objetivo de reducir costos de almacenamiento.

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

<sup>7</sup> Más concretamente los actual Gerente General, Gerente Financiero y Gerente Industrial.

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

### Mantenimiento de las Operaciones

Nutrioil realizará mantenimiento preventivo de equipos de producción una vez al año en diciembre, además se pronostica un mes adicional de bajo calado de la vía fluvial de exportación, es por eso que en el plan de operaciones de la sociedad se estiman dos meses al año de cese de operaciones (moliéndose 250 mil TM de soya al año). Actualmente la capacidad de molienda diaria de la sociedad es de un mil TM.

### Mecanismo de Fijación de Precios

La empresa aplica el calce de precios de compra de materia prima y venta de harinas y aceites procesados, según el crush margin definido, la empresa no dejará posiciones descubiertas, no estando sujeta a la especulación de commodities, en casos extremos de márgenes de crush no beneficiosos para la sociedad se optará por la venta de grano en bruto.

### Capacidad Instalada

La instalación de silos bolsa, permitieron una inversión considerablemente menor, favoreciendo el almacenaje de cantidades variables en función a volúmenes de compra. Las industrias en Bolivia, actualmente se encuentran sobredimensionadas, generando una capacidad ociosa de hasta 40%, la sociedad apuesta por economías de escala en dimensiones ajustadas, la capacidad instalada alcanzará 300 mil TM anuales (equivalentes a 100% de utilización de su capacidad). Se adquirió de Bunge una planta de extracción por solventes (importada desde Campo Grande), con una capacidad de molienda de un mil TM diarias, concretándose de esa manera ahorros en costos de importación y en tiempos de instalación, permitiéndose de esa forma operar la planta a partir de enero de 2013. Actualmente la planta procesa 800TM/día.

Fotografía No. 1



Fuente: NUTRIOIL S.A.

Fotografía No. 2



Fuente: NUTRIOIL S.A.

### Proceso Productivo

El proceso productivo se desarrolla a través de un proceso de extracción de harina de soya y aceite a través de procesos de extracción por solventes.

Una versión condensada del proceso productivo se expone en el siguiente cuadro:

Proceso productivo de extracción de aceite y harina de soya	
Proceso	Descripción
Recepción de Grano	Pesado, limpieza, secado y almacenamiento
Preparación de Grano	Quebrado, descascarado, acondicionamiento, laminado, separación de Finos, extrusador y enfriador.
Extracción por solvente	Extracción de aceite (por hexanos): Miscela, destilación, desgomado, secado, almacenaje.
	Reciclaje de solvente: Desolventización, trituration de harina, secado de harina, almacenaje de harina.

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

La Sociedad seleccionó el proceso de producción de harinas y aceites de soya por solventes, ya que demostró ser el método más económico y que mayormente se adecuaba a las necesidades de la planta, durante el proceso se desestimaron la extracción continua por baches en prensas hidráulicas, debido al bajo rendimiento de volúmenes finales. Extracción de aceite sin uso de solventes demostró tener un costo muy elevado. La extracción orgánica mediante procesos enzimáticos con un mínimo efecto sobre el ambiente aún se encuentra en etapa de desarrollo.

### Logística y Comercialización

En marzo de 2015, inicia operaciones el Puerto Jennefer construido por la empresa, actualmente brinda mayores facilidades en transporte, logística y minimización de costos.

**Fotografía No. 3**



Fuente: NUTRIOIL S.A.

**Fotografía No. 4**



Fuente: NUTRIOIL S.A.

La alianza estratégica con Bunge establece la comercialización del 100% de aceite crudo, 20% de harina de soya, provisión de servicios portuarios en Rosario y asesoramiento técnico comercial por cinco años prorrogables de común acuerdo. El transporte marítimo es responsabilidad de Bunge, AGP y Amerinter, que gozan de mejores condiciones de flete por el manejo de mayores volúmenes de cargas.

**Fotografía No. 5**



Fuente: NUTRIOIL S.A.

**Fotografía No. 6**



Fuente: NUTRIOIL S.A.

### **Principales Clientes**

El comercializador de aceites de la sociedad es Bunge Global Markets, compañía de agronegocios y alimentos, que opera la cadena integrada desde el campo al consumidor. Fundada en 1818, tiene operaciones en más de 30 países. Bunge<sup>8</sup> es uno de los líderes mundiales en procesamiento de oleaginosas, el mayor productor y proveedor de fertilizantes para agricultura en Sud América, y encabeza las ventas mundiales de aceites vegetales embotellados para consumo. Sus principales competidores son Cargill y Archer Daniels Midland Company.

Para la comercialización de la harina de soya se suscribieron contratos con Amerinter, comercializadora independiente de materias primas agrícolas y enfocada en la atención del mercado natural, América Latina, suministrando insumos de primera calidad y creando soluciones a los requerimientos de sus clientes. Proveen atención integral y personalizada y coordinando la logística de los embarques hasta su destino final.

### **Principales Proveedores**

Actualmente los principales proveedores son Agropecuaria LyL Esperanza S.A., Sociedad Comercial Agrícola Ganadera Agro Naciente S.R.L., SOCIEDAD TRIESTE AGROPECUARIA SOTAGSA S.A., Importaciones y Representaciones Quiles S.R.L., y Jihussa Agropecuaria de Servicios S.A.

### **Activos Estratégicos**

*Locación:* La ubicación del complejo industrial-portuario permite un ahorro de USD 35 por Tonelada Métrica (precio que se debería pagar por importación de soya del Brasil o Paraguay por concepto de fletes de importación, recepción y almacenamiento) en toda la cadena logística.

*Prestigio:* Inversores y directores de la sociedad gozan de prestigio y alta credibilidad entre proveedores y distribuidores.

<sup>8</sup> Con información obtenida de <http://www.bunge.com/About-Bunge>.

*Red de contactos:* Involucración directa de ejecutivos en el sector agroindustrial.

*Know-how:* Gerentes principales de Nutrioil cuentan con más de 10 años de experiencia en dirección de Gravel Bolívar, firma que llegó a ser considerada entre las 10 más grandes empresas de Bolivia, con ventas superiores a USD 170 millones.

### Ubicación

La planta y puerto se ubican en la localidad de Puerto Quijarro, a 600 km de Santa Cruz de la Sierra, a orillas del Canal Tamengo en la frontera con Brasil.

Los centros de acopio se encuentran en las zonas norte y este de Santa Cruz y en el puerto Cáceres en Mato Grosso, Brasil.

**Gráfico No. 8**



Fuente y Elaboración: NUTRIOIL S.A.

### Mercados Destino

Riesgo de continuidad del pacto andino e inestabilidad política de mercados del Alba, ocasionaron que la sociedad se decida por comercialización en mercado libre, adoptando una política rigurosa de optimización de costos fijos, considerándose cualquier beneficio arancelario de zonas de libre comercio como ingresos extraordinarios del proyecto.

### Actividades de Inversión

Durante la gestión 2013 se continuó con el montaje e instalación de la planta industrial en Puerto Quijarro y al de 30 de junio de 2013, se concluyeron todas las obras civiles y la construcción de Silos de almacenamiento de harina y grano de soya, así como también los tanques para almacenamiento de Aceite crudo de soya.

De igual manera terminaron los trabajos del desvío ferroviario interno de aproximadamente tres kilómetros y los trabajos de caminos y vías de acceso a la Planta Industrial.

También se realizaron obras complementarias como ser el área de la caldera y tratamiento de aguas y la estación de energía eléctrica y gasoductos.

Con la conclusión de las obras civiles y la instalación de todo el equipamiento industrial, se ingresó a una etapa de pruebas del funcionamiento de los equipos y maquinarias, realizándose los ajustes y calibraciones para un óptimo desempeño; habiéndose tenido resultados muy positivos que permitirán el proceso continuo hasta llegar a la máxima capacidad de producción de la planta industrial.

También se realizaron los estudios de batimetría para la limpieza del Canal Tamengo y se iniciaron los trabajos de dragado entre Puerto Aguirre y Puerto Tamarinero contratándose los servicios de TransNaval con el objetivo de obtener el calado necesario para la navegación desde las mismas instalaciones para la construcción del Puerto denominado "Jennefer".

Al 30 de junio de 2013, se realizó el trabajo de revalorización técnica de activos fijos (obras civiles, maquinarias, instalaciones y terrenos) por un perito independiente. El valor neto de los activos antes del revaluó técnico era de USD 22.971.313,68 y como resultado de la revalorización se incrementó en USD 18.575.537,94, asciendo un total de los activos mencionados de USD 41.546.851,62, registrándose una reserva por revaluó técnico en el patrimonio de USD 18.575.537.

La instalación de la planta de producción tiene lugar en un terreno de 42 Has en Puerto Quijarro, con un acceso a 400 mts lineales del canal Tamengo, con conexión a red ferroviaria y carretera.

En un lote de 63 Has en Pailón (principal zona de producción de soya en el este de Santa Cruz) se acopiará soya, el cual cuenta con acceso a la vía férrea Santa Cruz – Puerto Quijarro.

La planta de extracción de solventes, adquirida de Bunge Int'l de Campo Grande en Brasil, tiene una capacidad de un mil TM por día, cuenta con sistemas de recepción, preparación de grano y calderas. También se contempla la adquisición de licencias de funcionamiento y contrato de contratistas (Construmat S.R.L.) para el montaje de la planta en Puerto Quijarro.

Durante las gestiones terminadas el 30 de junio de 2013 y 30 de junio de 2019 la Sociedad efectuó la revalorización de sus activos fijos, dicha revalorización fue practicada por peritos independientes. El resultado del revalúo fue un incremento en el valor de los activos por Bs129.285.746 y por Bs331.358.660. cuya contrapartida se abonó en la cuenta patrimonial "Reserva por revalúo técnico". El Directorio de la Sociedad aprobó la contabilización del revalúo con efecto al 30 de junio de 2013 y 30 de junio 2019 respectivamente.

Las inversiones realizadas en planta son las siguientes:

- Bases y estructuras para la planta de extracción y los sectores de recepción, preparación y calderas.
- Montaje e instalación de planta industrial y maquinarias.
- Construcción de silos pulmones para el área de recepción con capacidad de almacenamiento de 10.000 TM de grano de soya.
- 2 silos modulares de 25.000 TM cada uno para almacenamiento de Grano y harina de soya teniendo una capacidad estática de 50.000 TM
- 4 tanques de 800 TM para almacenamiento de Aceite crudo de soya.
- Sistemas de transporte, recepción y despacho de productos.
- Caminos y desvíos ferroviarios.
- Tratamiento de aguas y calderas.
- Oficinas administrativas, laboratorios, almacén de repuestos y taller de mantenimiento.
- Instalaciones eléctricas y gas.
- Servicios auxiliares varios.

### Actividades Operativas

Actualmente realiza el aprovisionamiento de materia prima a través de proveedores nacionales, sin embargo, en caso de requerirse cumplir con volúmenes de producción puede acceder a proveedores internacionales.

Respecto a la provisión de energía eléctrica contrata servicios de la Cooperativa Rural de Electrificación (CRE) y de gas natural a través de YPFB.

### Provisión de hexano de procedencia argentina o brasilera. **Características del Instrumento Calificado**

Mediante Resolución N° 798/2012, de 31 de diciembre de 2012, la ASFI autorizó la inscripción de la sociedad en el Registro del Mercado de Valores como Emisor bajo el Número de Registro ASFI/DSV-EM-NUT-006/2012.

Mediante Resolución N° ASFI/1520/2017, de 29 de diciembre de 2017, la ASFI autorizó la inscripción del Programa de Emisiones "Pagarés Bursátiles NUTRIOIL I" en el RMV bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-PED-NUT-010/2017.

Características del Programa	
<b>Denominación del Programa</b>	"Pagarés Bursátiles NUTRIOIL I"
<b>Monto total del Programa</b>	USD 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 Dólares Estadounidenses)
<b>Tipo de Valor a Emitirse</b>	Pagarés Bursátiles obligacionales y redimibles a plazo fijo.
<b>Plazo del Programa:</b>	Setecientos veinte (720) días calendario, computables a partir del día siguiente hábil de emitida la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
<b>Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa</b>	La moneda de las Emisiones que formen parte del Programa será:  Bolivianos (Bs) o Dólares Estadounidenses (USD).  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.  La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será definida conforme la Delegación de Definiciones.
<b>Valor Nominal y Cantidad de los Pagarés</b>	El valor nominal y la cantidad de los Pagarés será determinado de conformidad a lo señalado en la Delegación de Definiciones.
<b>Forma de Representación de los Valores del Programa</b>	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
<b>Forma de Pago de Capital y de Intereses de cada Emisión que compone el Programa</b>	La forma de pago de capital e intereses será efectuada de la siguiente manera:

Características del Programa	
	<p>1. El día de inicio del pago de intereses y de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p> <p>2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y de capital, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.</p>
<b>Tipo de Interés</b>	Nominal, Anual y Fijo.
<b>Precio de colocación</b>	Mínimamente a la par del valor nominal.
<b>Individualización de las Emisiones que formen parte del Programa</b>	El Programa comprenderá Emisiones periódicas de Pagarés Bursátiles de corto plazo, cuya individualización y características serán definidas conforme a la Delegación de Definiciones, y comunicadas oportunamente a ASFI, por la Sociedad mediante nota, y remisión de la documentación correspondiente.
<b>Garantía</b>	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 todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el Programa.
<b>Forma de circulación de los Valores</b>	A la orden. La Sociedad reputará como titular de un Pagaré perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Pagarés anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
<b>Modalidad de otorgamiento</b>	A fecha fija hasta trescientos sesenta (360) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión de cada Emisión dentro del Programa.
<b>Destino y plazo de utilización de los fondos</b>	Los recursos monetarios obtenidos con la colocación de los Pagarés que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente: (i) Recambio de pasivos (ii) Capital de operaciones (iii) Una combinación de las dos anteriores Para cada una de las Emisiones dentro del Programa se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será definido conforme la Delegación de Definiciones.
<b>Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa</b>	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
<b>Modalidad de Colocación Primaria</b>	Será determinada conforme a la Delegación de Definiciones.
<b>Forma de Pago en Colocación Primaria</b>	El pago proveniente de la colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa se efectuará en efectivo.
<b>Plazo de Pago de Capital e Intereses</b>	El Pago de Capital e intereses serán efectuados al Vencimiento de cada Emisión dentro del Programa.
<b>Forma de cálculo de los intereses</b>	En caso de Emisiones denominadas en Bolivianos o en Dólares Estadounidenses, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $VC_i = VN * ( T_i * PI / 360 )$ Dónde: VC <sub>i</sub> = Monto de los intereses en el periodo i VN = Valor nominal T <sub>i</sub> = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del pagaré (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
<b>Reajustabilidad del Empréstito</b>	Las emisiones y el empréstito resultante no serán reajustables.
<b>Redención Anticipada</b>	Los Pagarés Bursátiles que componen las diferentes Emisiones dentro del Programa podrán ser redimidos anticipadamente total o parcialmente, a través del siguiente mecanismo:  <u>Compras en el Mercado Secundario:</u> 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.  La definición sobre la realización de redención anticipada de los Pagarés Bursátiles, la cantidad de Pagarés a ser rescatados y cualquier otro aspecto que sea necesario en relación a la redención anticipada, será definido conforme la delegación de definiciones.  En caso de determinarse una Redención Anticipada, ésta quedará sujeta a lo dispuesto por el artículo 567 del Código de Comercio.
<b>Fecha desde la cual el Tenedor del Pagaré comienza a ganar intereses</b>	Los Pagarés Bursátiles devengarán intereses a partir de su Fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha establecida para el pago del Pagaré Bursátil.  En caso de que la fecha de vencimiento del Pagaré fuera día feriado, sábado o domingo, el Pagaré será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento.
<b>Procedimiento de colocación primaria</b>	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
<b>Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
<b>Agente Colocador y Pagador</b>	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
<b>Provisión para el pago de capital e intereses</b>	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.
<b>Bolsa en la que se inscribirán las Emisiones que formen parte del Programa</b>	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: ASFI.

## Delegación de Definiciones

Las características y aspectos operativos específicos de las emisiones a ser realizadas bajo el Programa de Pagarés Bursátiles NUTRIOIL I a las siguientes instancias de la Sociedad:

- Gerente General, Gerente Administrativo y Financiero y al Presidente del Directorio, actuando necesariamente dos de ellos de manera conjunta.

La mencionada delegación de definiciones aplicables a cada una de las Emisiones que componen el Programa consiste en:

1. Determinación de la tasa de interés.
2. Denominación de cada Emisión.
3. Plazo de cada Emisión, el cual no podrá ser mayor a los 360 días calendario.
4. Monto de cada Emisión
5. Moneda de cada Emisión
6. Fecha de Emisión.
7. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
8. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
9. Modalidad de colocación.
10. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa.
11. Condiciones específicas del rescate anticipado.
12. Valor nominal de los Pagarés Bursátiles.
13. Cantidad de Pagarés que comprenda cada emisión.

## Desarrollos Recientes

---

- La Sociedad informa que en fecha 16 de noviembre de 2020, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que se resolvió lo siguiente:
  1. Aprobar el Balance General y el Estado de Resultados al 30 de junio de 2020.
  2. Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa al 30 de junio de 2020.
  3. Aprobar el informe del Síndico al 30 de junio de 2020.
  4. Aprobar la Memoria Anual.
  5. Aprobar el tratamiento de resultados de la Gestión, conforme a lo siguiente:
    - Constituir la reserva legal de acuerdo a ley.
    - Aprobar el pago de dividendos a los accionistas preferidos de acuerdo a la proporción que les corresponde.
    - Confirmar la política de no distribución de las utilidades para los accionistas ordinarios, de manera, que este monto quede destinado para capitalización y reflejado en la cuenta de resultados acumulados del Balance de Gestión.
  6. Aprobar el Nombramiento de Auditores Externos.
  7. Aprobar la designación de dos accionistas para la suscripción del Acta.
- La Sociedad informa los compromisos financieros al 30 de septiembre de 2020, según el siguiente detalle:

<b>Ratios Comprometidos:</b>		<b>Ratios al 30 de septiembre de 2020:</b>
Razón Corriente (RC)	$\geq 1$	1.03
Relación Deuda Patrimonio (RDP)	$\leq 3,8$	2.07
Relación Cobertura de Deuda (RCD)	$\geq 1,2$	1.17 (*)

(\*) Este incumplimiento fue transitorio debido a que en fecha 12 de octubre de 2020 se realizaron amortizaciones significativas de corto plazo:

Pagarés Bursátiles Nutrioil I Emisión 2	por	Bs 31.125.000
Bonos Nutrioil I Emisión 1 serie B	por	Bs 17.655.000

las mismas que regularizan el índice dando cumplimiento a los compromisos financieros, cabe resaltar que al 30 de septiembre de 2020 la sociedad contaba con la liquidez suficiente para realizar las amortizaciones mencionadas, pero debido a la limitante de prepago, los cupones se pagaron en la respectiva fecha de vencimiento.
- Comunicó que, en fecha 27 de octubre de 2020, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
  - Punto 1. Aprobación de un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles de US\$ 40.000.000.- (Cuarenta millones 00/100 dólares americanos) y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  - Punto 2. Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las respectivas Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores (RMV) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") y

autorización para Oferta Pública de las emisiones por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).

Punto 3. Designación de dos accionistas para la suscripción del acta.

Punto 4. Aprobación del Acta.

- Comunicó que, en fecha 27 de octubre de 2020, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:  
Punto 1.- Aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés Sin Oferta Pública NUTRIOIL S.A. XI por Bs 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 bolivianos) a CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR ALIMENTARIO FIC.  
Punto 2.- Características, términos y condiciones de la emisión del Pagaré.  
Punto 3.- Designación de dos accionistas para la suscripción del acta.
- Comunicó que, en fecha 8 de octubre de 2020, el Banco Nacional de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 28.000.000,00.- (Veintiocho millones 00/100 bolivianos) a través de un contrato de préstamo puntual concedido a favor de la Sociedad.
- Comunicó que, el 14 de septiembre de 2020, la Sociedad adquirió un financiamiento de Marca Verde SAFI S.A. en representación y administración de AGROOPERATIVO FIC a través de la emisión de dos pagarés de oferta privada por un importe de Bs 13.000.000.- (Trece millones 00/100 bolivianos) y US\$ 4.000.000.- (Cuatro millones 00/100 dólares americanos) respectivamente.
- Comunicó que, el 31 de agosto de 2020, el Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 15.299.583,42.- (Quince millones doscientos noventa y nueve mil quinientos ochenta y tres 42/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que, el 28 de agosto se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil II – Emisión 1, en la cual se consideraron y aprobaron los siguientes puntos:
  1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2019-2020
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2019-2020
  3. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.
- Comunicó que, el 28 de agosto se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I – Emisión 1, en la cual se consideraron y aprobaron los siguientes puntos:
  1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2019-2020
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2019-2020
  3. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.
- Comunicó que, el 24 de agosto de 2020, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:  
Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagaré para su negociación a través de oferta privada denominada: “Pagaré Privado NUTRIOIL – ALIANZA” por Bs 29.000.000.- (Veintinueve millones 00/100 bolivianos) con ALIANZA SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado CRECIMIENTO FIC.  
Punto 2.- Características, términos y condiciones de la emisión del Pagaré.  
Punto 3.- Designación de dos accionistas para la suscripción del acta.
- Comunicó que, en reunión de Directorio celebrada en fecha 3 de julio de 2020, se determinó aprobar la designación de cargos directivos por el periodo 2020-2022, compuesta de la siguiente manera:
  - 1.- Presidente Ejecutivo: JORGE ARIAS LAZCANO.
  - 2.- Vicepresidente: ROBERTO KRUTZFELDT MONASTERIO.
  - 3.- Director Secretario: GABRIEL PABÓN GUTIERREZ
  - 4.- Director Vocal: ROBERTO PABLO LANDÍVAR ROSSELL
  - 5.- Director Vocal: JUAN CARLOS ORTIZ BANZER
- Comunicó que, en fecha 3 de julio de 2020, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas realizada con el 96.67% del capital de la Sociedad, en la que se resolvió lo siguiente:
  - 1.- Nombramiento de los Directores y del Síndico.  
Aprobar por unanimidad la conformación e integración de los miembros del Directorio, ratificando el mandato para sus integrantes por la Gestión 2020-2022.
    - 1.- Director Titular: Jorge Arias Lazcano y su Director Suplente: Jennefer Arias Balcazar.
    - 2.- Director Titular: Roberto Krutzfeldt Monasterio y su Director Suplente: Fernando Krutzfeldt Monasterio.
    - 3.- Director Titular: Roberto Pablo Landívar Rossell y su Director Suplente: José Nicolas Landívar Rossell.
    - 4.- Director Titular: Gabriel Pabón Gutiérrez y su Director Suplente: Sergio Cuffini.
    - 5.- Director Titular: Juan Carlos Ortiz Banzer y su Director Suplente: Bismarck Rosales Rojas.
  - Y como Síndico la señora Silvia Patricia Hurtado de Suarez.
    - 2.- Fijación de la Dieta y Fianza de los Directores y del Síndico.

- Comunicó que, en fecha 3 de julio de 2020, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada con el 96.67% del capital de la Sociedad, en la que se resolvió lo siguiente:  
Punto Único.- Aprobar por unanimidad la derogación el Numeral 7, del Art. 61 de los Estatutos de la Sociedad.
- Comunicó que, en fecha 12 de junio de 2020, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:  
Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés sin oferta pública Nutrioil S.A. X por Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 bolivianos) con CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR PRODUCTIVO FIC.  
Punto 2.- Designación de representantes para la suscripción de valores emitidos.
- Comunicó que el 25 de marzo de 2020, el Banco Nacional de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que el 28 de febrero de 2020, la Sociedad adquirió un préstamo con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. por un importe de Bs10.290.000.-
- Comunicó que el 28 de febrero de 2020, la Sociedad adquirió un préstamo con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. por un importe de Bs12.345.795,18
- Comunicó que en fecha 8 de enero de 2020, la Sociedad adquirió un préstamo con el Banco Bisa S.A. por un importe de Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 bolivianos)
- Comunicó que, en fecha 04 de noviembre de 2019, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:  
Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés sin oferta pública Nutrioil S.A. IX por Bs 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 bolivianos) con CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR ALIMENTARIO FIC.  
Punto 2.- Designación de representantes para la suscripción de valores emitidos.
- Comunicó en fecha 18 de Octubre de 2019, el Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 18.485.120.- (Dieciocho millones cuatrocientos ochenta y cinco mil ciento veinte 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 30 de septiembre de 2019, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que se resolvió lo siguiente:
  1. Aprobar el Balance General y el Estado de Resultados al 30 de junio de 2019
  2. Aprobar el Dictamen de Auditoría Externa al 30 de junio de 2019
  3. Aprobar el informe del Síndico al 30 de junio de 2019
  4. Aprobar la Memoria Anual.
  5. Aprobar el tratamiento de resultados de la Gestión: Las pérdidas de la gestión fueron registradas en la cuenta Resultados Acumulados.
  6. Aprobar el Nombramiento de Auditores Externos.
  7. Aprobar la Fijación de la dieta y fianza de los directores y del Síndico
- Comunicó que en fecha 19 de septiembre de 2019, el Banco Bisa S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 20.580.000.- (Veinte millones quinientos ochenta mil 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 28 de agosto de 2019, adquirió un préstamo con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. por un importe de Bs 8.155.990.- (Ocho millones ciento cincuenta y cinco mil novecientos noventa 00/100 bolivianos).
- Comunicó Determinaciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas.  
La Sociedad informa que, en fecha 05 de agosto de 2019, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada con el 94.18% del capital de la Sociedad, en la que se resolvió lo siguiente:  
Punto Único.- Consideración y aprobación del Informe de Revalorización técnica de activos fijos de la Planta Industrial de Nutrioil S.A. de fecha 30 de junio de 2019.
- Comunicó que en fecha 01 de julio de 2019, adquirió un préstamo con el Banco Nacional de Bolivia S.A. por un importe de Bs 34.300.000.- (Treinta y cuatro millones trescientos mil 00/100 bolivianos).
- Comunicó que en fecha 28 de junio de 2019, el Banco Unión S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 35.000.000.- (Treinta y cinco millones 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.

- Comunicó que en fecha 24 de junio de 2019, adquirió un préstamo con el Banco Fassil S.A. por un importe de Bs 56.000.000.- (Cincuenta y seis millones 00/100 bolivianos).
- Comunicó que, en fecha 17 de junio de 2019, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:  
Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés sin oferta pública Nutrioil S.A. VIII por Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 bolivianos) con CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR PRODUCTIVO FIC.  
Punto 2.- Designación de representantes para la suscripción de valores emitidos.
- Comunicó que en fecha 10 de mayo de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I – Emisión 1, en la cual se consideraron y aprobaron los siguientes puntos:  
1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2018  
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2018  
3. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.
- Comunicó que en fecha 10 de mayo de 2019 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil II – Emisión 1, en la cual se consideraron y aprobaron los siguientes puntos:  
1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2018  
2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2018  
3. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.
- Comunicó en fecha 22 de abril de 2019, el Banco Unión S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 48.000.000.- (Cuarenta y ocho millones 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 16 de abril de 2019, el Banco Nacional de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 32.900.000.- (Treinta y dos millones novecientos mil 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 12 de abril de 2019, el Banco Bisa S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 55.680.000.- (Cincuenta y cinco millones seiscientos ochenta mil 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 28 de marzo de 2019, el Banco Unión S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 54.900.000.- (Cincuenta y cuatro millones novecientos mil 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 25 de marzo de 2019, el Banco Nacional de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 1 de marzo de 2019, el Fondo de Inversión Cerrado Estratégico y el Fondo de Inversión Cerrado Productivo administrados por SAFI Mercantil Santa Cruz S.A. desembolsaron US\$ 1.800.000.- (Un millón ochocientos mil 00/100 dólares americanos) y Bs 15.000.000.- (Quince millones 00/100 bolivianos) respectivamente, a través de una emisión de Bonos de Oferta Privada.
- Comunicó que en fecha 20 de febrero de 2019, el Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 16.473.240.- (Dieciséis millones cuatrocientos setenta y tres mil doscientos cuarenta 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 23 de noviembre de 2018, el Fondo de Inversión Cerrado AGROOPERATIVO administrado por Marca Verde SAFI S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 19.000.000.- (Diecinueve millones 00/100 bolivianos) a través de la emisión de un pagaré sin oferta pública.
- Comunicó que, en fecha 21 de Noviembre de 2018, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:  
Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés sin oferta pública Nutrioil VII por Bs 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 bolivianos) con CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR EXPORTADOR FIC.  
Punto 2.- Designación de representantes para la suscripción de valores emitidos.
- Comunicó que en reunión de directorio celebrada en fecha 19 de noviembre de 2018, se determinó aprobar la designación de cargos directivos por el periodo 2018-2020, compuesta de la siguiente manera:  
**Presidente:** Hugo Landivar Cuellar  
**Vicepresidente:** Roberto Krutzfeldt Monasterio  
**Director Secretario:** Jorge Arias Lazcano

- Comunicó que en fecha 29 de octubre de 2018, el Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia, procedió al desembolso de la suma de Bs 17.380.000.- (Diecisiete millones trescientos ochenta mil 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 23 de noviembre de 2018, el Fondo de Inversión Cerrado AGROOPERATIVO administrado por Marca Verde SAFI S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 19.000.000.- (Diecinueve millones 00/100 bolivianos) a través de la emisión de un pagaré sin oferta pública.
- Comunicó en fecha 21 de noviembre de 2018, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
  - Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés sin oferta pública Nutrioil VII por Bs 30.000.000.- (Treinta millones 00/100 bolivianos) con CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR EXPORTADOR FIC.
  - Punto 2.- Designación de representantes para la suscripción de valores emitidos.
- Comunicó que en reunión de directorio celebrada en fecha 19 de noviembre de 2018, se determinó aprobar la designación de cargos directivos por el periodo 2018-2020, compuesta de la siguiente manera:
  - Presidente:** Hugo Landivar Cuellar
  - Vicepresidente:** Roberto Krutzfeldt Monasterio
  - Director Secretario:** Jorge Arias Lazcano
- Comunicó que el 29 de octubre de 2018, el Banco do Brasil S.A. Sucursal Bolivia, procedió al desembolso de la suma de Bs 17.380.000.- (Diecisiete millones trescientos ochenta mil 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que el 22 de octubre de 2018, el Banco de Crédito de Bolivia S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 24.682.280.- (Veinticuatro millones seiscientos ochenta y dos mil doscientos ochenta 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Comunicó que en fecha 05 de septiembre de 2018 la Unidad de Puertos y Vías Navegables de la Dirección General de Intereses Marítimos, Fluviales, Lacustres y Marina Mercante, dependiente del Ministerio de Defensa del Estado Plurinacional de Bolivia, realizó la entrega a Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A., de los siguientes certificados de registro y operación:
  - Certificado de Registro Puerto Internacional Mixto N°01/18 "Puerto Jennefer"
  - Certificado de Registro Internacional N°02/18 "Terminal Portuaria I"
  - Certificado de Registro Internacional N°03/18 "Terminal Portuaria II"
  - Certificado de Registro Internacional N°04/18 "Terminal Portuaria III"
  - Permiso de Operación Internacional N°01/18 "Puerto Jennefer"
  - Permiso de Operación Internacional N°02/18 "Terminal Portuaria I"
  - Permiso de Operación Internacional N°03/18 "Terminal Portuaria II"
  - Permiso de Operación Internacional N°04/18 "Terminal Portuaria III"
- Comunicó que en fecha 15 de agosto de 2018, se ha constituido una sociedad de responsabilidad limitada denominada: SOCIEDAD JENNEFER SRL donde Nutrioil S.A. cuenta con una participación del 99% y el Sr. Hugo Landivar Cuellar con 1%.
- Comunicó que, en reunión de directorio celebrada en fecha 25 de julio de 2018, se aprobaron los siguientes puntos:
  1. Creación de la Empresa y Objeto Social: Sociedad Jennefer SRL
  2. Definición del porcentaje de participación Sociedad Jennefer SRL.
  3. Asignación de Capital Social en la nueva Sociedad Jennefer SRL.
  4. Designación de Representantes de Nutrioil en Sociedad Jennefer SRL.
- Comunicó que en fecha 18 de junio de 2018, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
  1. Modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL I
  2. Modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos NUTRIOIL II.
  3. Aprobación y suscripción del Acta.
- Comunicó que, en fecha 15 de junio de 2018, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
  - Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés sin oferta pública Nutrioil VI por Bs 70.000.000.- (Setenta millones 00/100 bolivianos) con CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR PRODUCTIVO FIC.
  - Punto 2.- Designación de representantes para la suscripción de valores emitidos.

- Comunicó que en fecha 14 de junio de 2018, el Banco Unión S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 35.000.000.- (Treinta y cinco millones 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- El 1 de junio de 2018, comunicó que el 30 de mayo de 2018, el Banco Fassil S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs 49.000.000.- (Cuarenta y nueve millones 00/100 bolivianos) dentro de una Línea de Crédito concedida a favor de la Sociedad.
- Las modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos Nutrioil I son: En el punto E) Restricciones y Obligaciones, se incluye una nueva restricción. En el punto E) Restricciones y obligaciones, se modifican los incisos b) Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD y c) Relación de Endeudamiento (RDP) de los Compromisos Financieros. Las modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos Nutrioil II son: En el punto 1.1. Características del Programa y Características Generales de las Emisiones de Bonos que forman parte del mismo, se modifica la tabla de compensación por rescate anticipado. En el punto 1.5 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros, se modifica el inciso ee) y se incluye una nueva restricción. En el punto 1.5 Restricciones, obligaciones y compromisos financieros, se modifican los incisos b) Relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD y c) Relación de Endeudamiento (RDP) de los Compromisos Financieros.<sup>9</sup>
- El 2 de marzo de 2018, comunicó que el 1 de marzo de 2018 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I – Emisión 2, en la cual se consideraron y aprobaron los siguientes puntos:
  1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2017
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2017
  3. Modificaciones al Prospecto del Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS NUTRIOIL I” y sus respectivas Emisiones.
  4. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.
- El 2 de marzo de 2018, comunicó que el 1 de marzo de 2018 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil II – Emisión 1, en la cual se consideraron y aprobaron los siguientes puntos:
  1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2017
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2017
  3. Modificaciones al Prospecto del Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS NUTRIOIL II” y sus respectivas Emisiones.
  4. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.
- El 2 de marzo de 2018, comunicó que el 1 de marzo de 2018 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos Nutrioil I – Emisión 1, en la cual se consideraron y aprobaron los siguientes puntos:
  1. Informe de la Sociedad Emisora por la Gestión 2017
  2. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos por la Gestión 2017
  3. Modificaciones al Prospecto del Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS NUTRIOIL I” y sus respectivas Emisiones.
  4. Designación de Tenedores de Bonos para la Firma del Acta.
- El 23 de noviembre de 2017, comunicó que el 22 de noviembre de 2017, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
 

Punto 1.- Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada: Pagarés sin oferta pública Nutrioil V por Bs 32.000.000.- (Treinta y dos millones 00/100 bolivianos) con CAPITAL + SAFI S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR ALIMENTARIO.

Punto 2.- Designación de representantes para la suscripción de valores emitidos.
- El 14 de julio de 2017, comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-07-14, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:
  1. Consideración de ajustes y enmiendas al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 16 de febrero de 2017, la cual aprueba la inscripción de un Programa de Emisiones de Bonos.
  2. Aprobación y suscripción del Acta.
- El 14 de junio de 2017, comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-06-14, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:
 

Punto 1.- Aprobar la emisión de cinco Pagarés sin Oferta Pública denominada: Pagarés sin Oferta Pública Nutrioil IV, por un monto de Bs 10.000.000,00 cada uno, totalizando un monto de Bs 50.000.000,00 con CAPITAL + SAFI S.A., para su Fondo de Inversión Cerrado SEMBRAR PRODUCTIVO FIC.

Punto 2.- Designar a los Sres. Jorge Arias Lazcano y Gabriel Pabón Gutiérrez como Gerente General y Gerente Administrativo Financiero respectivamente, para la suscripción de Valores emitidos.

El 6 de abril de 2017, comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-04-06, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:

<sup>9</sup> La relación de Cobertura del Servicio de Deuda (RCSD) será  $\geq 1,1$  hasta el 30 de junio de 2019, será  $\geq 1,2$  desde el 1ro de julio de 2019. La relación de Endeudamiento será  $\leq 4$  hasta el 30 de junio de 2019, será  $\leq 3,8$  desde el 1ro de julio de 2019.

Aprobar un plan de múltiples Emisiones de Bonos bajo la modalidad de oferta privada por USD 10.000.000,00 con la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. para su Fondo de Inversión Cerrado MSC ESTRATEGICO.

- El 6 de abril de 2017, comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2017-04-06, realizada con el 100.00% de socios, determinó lo siguiente:  
Aprobar un plan de múltiples Emisiones de Bonos bajo la modalidad de oferta privada por Bs 100.000.000,00 con la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión MERCANTIL SANTA CRUZ S.A. para su fondo de inversión cerrado MSC PRODUCTIVO.
- El 2 de febrero de 2017, comunicó:
  1. Aprobar un Programa de Emisiones de Bonos de USD 50.000.000,00 y de las Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  2. Aprobar la Inscripción del Programa de Emisiones de Bonos ("Programa") y de las Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores ("RMV") de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero ("ASFI") y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
- El 2 de febrero de 2017, comunicó:
  1. Aprobar un Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles por USD 30.000.000,00 y de sus respectivas Emisiones que lo componen para su Oferta Pública y negociación en el Mercado de Valores.
  2. Aprobar la Inscripción del Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles y de las respectivas Emisiones que lo conforman en el Registro del Mercado de Valores (RMV) y en la Bolsa Boliviana de Valores S.A. ("BBV") y autorización para Oferta Pública de las emisiones por parte de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI).  
Aprobar el Nombramiento del Síndico: Sra. Silvia Patricia Hurtado de Suarez y como Síndico Suplente al Sr. Javier Suarez Torrez.
- El 14 de septiembre de 2016, comunicó Punto Único: Aclaración al Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas de 26 de agosto de 2016, en lo siguiente:  
En la definición de la nominación de la Sociedad, para que se entienda que cuando se refiere a la Sociedad Agroindustrial Nutrioil S.A. puede nominarse también en adelante como Nutrioil S.A. o la Empresa, o la Sociedad, o la Sociedad Emisora, o Emisor/Suscriptor, indistintamente.  
Dejar sin efecto las condiciones previas al desembolso por la adquisición de cualquier pagaré, consignada en el cuadro de características básicas de la Emisión.
- El 29 de agosto de 2016, comunicó Punto 1. Consideración y aprobación de una Emisión de 3 Pagarés sin oferta pública denominada: Pagaré sin Oferta Publica Nutrioil III por un total de Bs 24.000.000,00.
- El 22 de junio de 2016, comunicó que el 20 de junio de 2016, el Fondo de Inversión Cerrado K12 ("K12 FIC") administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión denominada Marca Verde SAFI S.A., suscribió y pagó 10.800 nuevas Acciones Preferidas de la Serie "F", con un valor nominal de Bs 1.000,00 cada una, emitidas por la SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A. ("NUTRIOIL").
- Como resultado de la referida transacción, K12 FIC llega a tener una participación del 16.80% en el Capital Social de NUTRIOIL S.A.
- El 16 de mayo de 2016, comunicó:  
Consideración y aprobación de una emisión de 4 Pagarés bajo la modalidad de oferta privada por un total de Bs 8.000.000,00.  
Autorizar de manera unánime al Gerente General, Sr. Jorge Arias Lazcano y al Gerente Administrativo y Financiero, Sr. Gabriel Pabón Gutiérrez, como firma conjunta para la suscripción de los valores emitidos.  
Declarar SIN EFECTO la decisión de Junta General Extraordinaria de 11 de enero de 2016, donde se aprobó la reducción de tasas de interés de los Bonos de Oferta Privada Nutrioil III, Nutrioil IV y Nutrioil V.
- El 16 de mayo de 2016, comunicó:  
Consideración y aprobación de una emisión de 2 Pagarés bajo la modalidad de oferta privada por un total de Bs 15.000.000,00.  
Autorizar de manera unánime al Gerente General, Sr. Jorge Arias Lazcano y al Gerente Administrativo y Financiero, Sr. Gabriel Pabón Gutiérrez, como firma conjunta para la suscripción de los valores emitidos.
- El 10 de marzo de 2016, comunicó:  
AMPLIACIÓN DE PLAZO PARA EL PAGO DE LAS ACCIONES ORDINARIAS. Aprobar de manera unánime otorgar 60 días adicionales.  
AMPLIACIÓN DE PLAZO PARA EL PAGO DE LAS ACCIONES PREFERIDAS. Aprobar de manera unánime otorgar 90 días adicionales.  
ACLARACIÓN DE LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA DEL 21.12.2015.

- El 11 de enero de 2016, comunicó  
Modificar la tasa de interés de los Bonos de Oferta Privada NUTRIOIL III y Bono de Oferta Privada Nutrioil IV.  
Modificar la tasa de interés y la penalidad por redención anticipada del Bono de Oferta Privada Nutrioil V.
- El 29 de febrero de 2016, comunicó que el Fondo de Inversión Cerrado K12 (“K12 FIC”) administrado por la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión denominada Marca Verde SAFI S.A., suscribió y pagó 10.200.- (Diez mil doscientas) nuevas Acciones Preferidas de la Serie “F”, con un valor nominal de Bs 1.000, 00 (Un mil 00/100 Bolivianos) cada una, emitidas por la SOCIEDAD AGROINDUSTRIAL NUTRIOIL S.A. (“NUTRIOIL”).  
Como resultado de la referida transacción, K12 FIC llega a tener una participación del 13,04% en el Capital Social de NUTRIOIL.
- El 11 de enero de 2016, comunicó lo siguiente:  
-Modificar la tasa de interés de los Bonos de Oferta Privada NUTRIOIL III y Bono de Oferta Privada Nutrioil IV.  
-Modificar la tasa de interés y la penalidad por redención anticipada del Bono de Oferta Privada Nutrioil V.
- El 21 de diciembre de 2015, comunicó: Consideración de la Emisión de Acciones Preferidas y su correspondiente Oferta Privada hasta por un monto de Bs 42.000.000,00.
  1. Tratamiento de las Reservas: Se considera que la Sociedad tiene reserva por ajuste a capital al 30-06-2015 por Bs 13.233.777,00 por reserva en valorización de activos Bs129.285.746,00 misma que se encuentra disponible para fines de capitalización y absorción de perdidas, por ajuste de reservas patrimoniales Bs15.295.585,00. Asimismo, se refleja una pérdida acumulada al 30-06-2015 de Bs 9.239.092,00 siendo que esta es absorbida con cargo al monto de ajustes de reservas patrimoniales antes indicado. En resumen todas las reservas antes indicadas arrojan un monto de Bs 157.815.108,00 de cuyo monto se utilizará para el incremento de capital la suma de Bs 148.500.000,00.
  2. Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado: El aumento de capital se lo realiza con base a la capitalización de reservas por un monto de Bs148.500.000,00 y por la realización de un nuevo aporte a capital por el monto de Bs 10.500.000,00 esta suma que será desembolsada en forma efectiva en el plazo de 90 días. Con ello el Capital Autorizado queda en la suma de Bs 416.000.000,00 el Capital Suscrito en la suma de Bs 208.000.000,00 y el Capital Pagado en la suma de Bs 197.500.000,00.
  3. Emisión de Acciones: Autoriza a la Sociedad que se produzca la emisión de acciones hasta el Capital Suscrito y efectivamente Pagado, conforme a la participación social.
  4. Modificaciones Constitutivas: Modificaciones a la Constitución Social y al Estatuto Social con respecto a aumento de Capital Referido.

## Riesgos y Oportunidades

---

**Efectos de la pandemia y mitigación.** Ante una coyuntura de precios bajos del grano de soya como consecuencia de la menor demanda de China, incremento de la producción de Brasil y reducción del precio del petróleo, la empresa pudo cerrar oportunamente ventas futuras hasta el mes de julio con márgenes razonables para fijar los precios de la campaña de verano. En cuanto a la logística de exportación reportó retrasos reflejados en el programa de ventas y entrega de productos por lo acontecido en el panorama internacional, así también por la situación de no recuperación de las aguas de la hidrovía y por los protocolos establecidos en los puertos argentinos para evitar posibles contaminaciones. Dichos aspectos requieren flexibilización de las obligaciones financieras para mantener flujos de caja estables en una época de acopio de materia prima y compra de grano de soya en el mercado nacional.

**Riesgo de Mercado:** La empresa está expuesta a dicho riesgo, considerando que variaciones adversas en las tasas de interés, tipo de cambio y precio de las materias primas y productos que comercializa afectaría al desarrollo normal de sus actividades productivas. Se señala que la empresa realiza cobertura de precios para mitigar cierres desfavorables.

**Riesgo Inherente:** Condiciones desfavorables en el clima, afectan al rendimiento de los cultivos de soya, lo cual va en desmedro de la producción disponible del grano de soya, insumo fundamental para la actividad industrial de la empresa.

## Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN NUTRIOIL S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	Jun.16	Jun.17	Jun.18	Jun.19	Sep.19	Jun.20	Sep.20
<b>Balance General</b>							
Activo corriente	627.193	617.277	807.409	828.776	669.957	932.804	795.986
Disponibilidades	48.022	54.239	57.436	135.071	23.501	69.777	33.829
Cuentas por Cobrar	74.683	71.549	93.918	73.721	91.085	67.139	59.063
Inventario	358.545	349.612	444.990	418.584	314.515	544.302	443.860
Activo no Corriente	441.114	427.861	443.521	699.363	703.595	702.694	700.112
Activo Fijo	427.581	427.861	443.521	699.363	702.455	698.672	694.934
Total Activo	1.068.307	1.045.139	1.250.930	1.528.140	1.373.552	1.635.498	1.496.098
Total Activo / Prueba Ácida	268.647	267.666	362.418	410.193	355.442	388.502	352.126
Pasivo Corriente	492.646	614.610	681.474	779.052	669.709	903.277	773.861
Deudas Comerciales	44.529	74.088	67.359	186.400	53.373	168.619	43.633
Deudas Bancarias y Financieras a C/P	444.936	535.455	607.766	589.398	613.488	731.945	725.812
Pasivo no Corriente	323.476	159.061	284.834	285.122	233.994	248.373	234.743
Deuda Financiera a Largo Plazo	297.284	131.060	256.796	256.796	205.682	219.726	203.226
Total Deuda financiera	742.220	666.515	864.562	846.194	819.170	951.671	929.038
Total Pasivo	816.122	773.672	966.308	1.064.174	903.702	1.151.650	1.008.604
Total Patrimonio	252.185	271.467	284.621	463.966	469.850	483.848	487.494
Capital	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000	250.000
Ajustes	7.743	16.634	24.138	28.642	30.960	37.844	39.579
Resultado Acumulado	-5.770	4.621	9.348	-25.205	-25.325	-14.525	-14.576
Total Pasivo y Patrimonio	1.068.307	1.045.139	1.250.930	1.528.140	1.373.552	1.635.498	1.496.098
<b>Estado de Resultados</b>							
Ingresos	688.582	615.661	813.337	688.327	202.649	595.423	183.299
Costos	655.176	553.782	762.241	688.087	184.438	540.522	162.323
Utilidad Bruta	33.407	61.879	51.096	240	18.211	54.900	20.976
Gastos Operativos	35.581	41.482	40.977	44.391	11.375	36.057	11.108
Resultado Operativo	-2.175	20.397	10.119	-44.151	6.836	18.843	9.869
EBITDA	48.686	50.595	48.090	12.419	15.420	60.245	17.861
Gastos Financieros	29.837	17.481	16.954	14.880	5.304	22.790	9.086
Utilidad Neta de la Gestión	-5.618	10.590	7.874	-26.114	3.685	11.154	1.962
<b>Estado de Resultados (12 meses)</b>							
Ingresos	688.582	615.661	813.337	688.327	757.888	595.423	576.073
Costos	655.176	553.782	762.241	688.087	740.472	540.522	518.407
Utilidad Bruta	33.407	61.879	51.096	240	17.416	54.900	57.666
Gastos Operativos	35.581	41.482	40.977	44.391	45.149	36.057	35.790
Resultado Operativo	-2.175	20.397	10.119	-44.151	-27.733	18.843	21.876
EBITDA	48.686	50.595	48.090	12.419	4.413	60.245	62.685
Gastos Financieros	29.837	17.481	16.954	14.880	15.686	22.790	26.572
Utilidad Neta de la Gestión	-5.618	10.590	7.874	-26.114	-35.989	11.154	9.431
<b>Indicadores</b>							
<b>Endeudamiento</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,60	0,79	0,71	0,73	0,74	0,78	0,77
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,40	0,21	0,29	0,27	0,26	0,22	0,23
Pasivo Total / Patrimonio	3,24	2,85	3,40	2,29	1,92	2,38	2,07
Deuda financiera / Patrimonio	2,94	2,46	3,04	1,82	1,74	1,97	1,91
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Total / EBITDA	16,76	15,29	20,09	85,69	204,80	19,12	16,09
Deuda financiera / EBITDA	15,25	13,17	17,98	68,14	185,64	15,80	14,82
<b>Rentabilidad</b>							
ROA	-0,53%	1,01%	0,63%	-1,71%	-2,62%	0,68%	0,63%
ROE	-2,23%	3,90%	2,77%	-5,63%	-7,66%	2,31%	1,93%
ROAP	-0,62%	1,17%	0,76%	-1,97%	-3,18%	0,81%	0,77%
Margen bruto	4,85%	10,05%	6,28%	0,03%	2,30%	9,22%	10,01%
Margen operativo	-0,32%	3,31%	1,24%	-6,41%	-3,66%	3,16%	3,80%
Margen neto	-0,82%	1,72%	0,97%	-3,79%	-4,75%	1,87%	1,64%
<b>Cobertura</b>							
EBITDA / Gastos financieros	1,63	2,89	2,84	0,83	0,28	2,64	2,36
EBITDA+AC/Deuda Fin. CP+Gastos Financieros	1,42	1,21	1,37	1,39	1,07	1,32	1,14
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	1,27	1,00	1,18	1,06	1,00	1,03	1,03
Prueba Ácida	0,55	0,44	0,53	0,53	0,53	0,43	0,46
Capital de Trabajo	134.547	2.667	125.935	49.724	248	29.526	22.126
<b>Actividad</b>							
Plazo prom. de cobro	39,05	41,84	41,57	38,56	43,27	40,59	36,91
Plazo prom. de pago	24,47	48,16	31,81	97,52	25,95	112,30	30,30
Plazo prom. de inventarios	197,01	227,27	210,17	219,00	152,91	362,52	308,23
<b>Eficiencia</b>							
EBITDA a Ingresos	7,07%	8,22%	5,91%	1,80%	0,58%	10,12%	10,88%
Eficiencia Operativa	64,66%	56,96%	64,21%	47,93%	57,20%	35,25%	37,04%
Eficiencia Administrativa	3,33%	3,97%	3,28%	2,90%	3,29%	2,20%	2,39%

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Jun.16	Jun.17	Jun.18	Jun.19	Sep.19	Jun.20	Sep.20
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Activo corriente</b>	<b>58,71%</b>	<b>59,06%</b>	<b>64,54%</b>	<b>54,23%</b>	<b>48,78%</b>	<b>57,03%</b>	<b>53,20%</b>
Disponibilidades	4,50%	5,19%	4,59%	8,84%	1,71%	4,27%	2,26%
Cuentas por Cobrar C/P	6,99%	6,85%	7,51%	4,82%	6,63%	4,11%	3,95%
Cuentas por Cobrar a Socios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inventarios	33,56%	33,45%	35,57%	27,39%	22,90%	33,28%	29,67%
Otros Activos C/P	13,66%	13,58%	16,87%	13,18%	17,54%	15,38%	17,33%
<b>Activo no Corriente</b>	<b>41,29%</b>	<b>40,94%</b>	<b>35,46%</b>	<b>45,77%</b>	<b>51,22%</b>	<b>42,97%</b>	<b>46,80%</b>
Activo Fijo Neto	40,02%	40,94%	35,46%	45,77%	51,14%	42,72%	46,45%
Activos Intangibles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cargos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos L/P	1,27%	0,00%	0,00%	0,00%	0,08%	0,25%	0,35%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>						
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>46,11%</b>	<b>58,81%</b>	<b>54,48%</b>	<b>50,98%</b>	<b>48,76%</b>	<b>55,23%</b>	<b>51,73%</b>
Deudas Comerciales C/P	4,17%	7,09%	5,38%	12,20%	3,89%	10,31%	2,92%
Deudas Bancarias y Financieras a C/P	28,92%	24,94%	32,91%	27,38%	29,94%	26,81%	30,00%
Deudas por Emisión de Valores C/P	12,73%	26,29%	15,68%	11,19%	14,73%	17,94%	18,52%
Otras Cuentas por Pagar C/P	0,30%	0,48%	0,51%	0,21%	0,21%	0,17%	0,30%
<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>30,28%</b>	<b>15,22%</b>	<b>22,77%</b>	<b>18,66%</b>	<b>17,04%</b>	<b>15,19%</b>	<b>15,69%</b>
Deudas Bancarias y Financieras L/P	2,05%	1,50%	0,75%	0,61%	0,23%	3,42%	3,74%
Deudas por Emisión de Valores L/P	25,78%	11,04%	19,78%	16,19%	14,75%	10,01%	9,84%
Otras Cuentas por Pagar L/P	2,17%	2,32%	1,94%	1,61%	1,79%	1,50%	1,83%
Previsiones	0,28%	0,36%	0,30%	0,25%	0,27%	0,25%	0,28%
<b>Total Pasivo</b>	<b>76,39%</b>	<b>74,03%</b>	<b>77,25%</b>	<b>69,64%</b>	<b>65,79%</b>	<b>70,42%</b>	<b>67,42%</b>
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Pagado	23,40%	23,92%	19,99%	16,36%	18,20%	15,29%	16,71%
Aportes no Capitalizados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva por Revalúo Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	13,70%	15,24%	12,80%	14,00%
Reservas	0,02%	0,02%	0,09%	0,07%	0,08%	0,07%	0,08%
Ajuste por Inflación de Capital	0,49%	1,35%	1,72%	1,70%	1,98%	1,90%	2,15%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	0,23%	0,25%	0,21%	0,18%	0,27%	0,41%	0,50%
Resultados Acumulados	-0,54%	0,44%	0,75%	-1,65%	-1,84%	-0,89%	-0,97%
Resultados de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,27%	0,00%	0,13%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>23,61%</b>	<b>25,97%</b>	<b>22,75%</b>	<b>30,36%</b>	<b>34,21%</b>	<b>29,58%</b>	<b>32,58%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>100,00%</b>						

Fuente: NUTRIOL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Jun.16	Jun.17	Jun.18	Jun.19	Sep.19	Jun.20	Sep.20
Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ingresos por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costos	95,15%	89,95%	93,72%	99,97%	91,01%	90,78%	88,56%
Costo de Ventas	95,15%	89,95%	93,72%	99,97%	91,01%	90,78%	88,56%
Utilidad Bruta	4,85%	10,05%	6,28%	0,03%	8,99%	9,22%	11,44%
Gastos Operativos	5,17%	6,74%	5,04%	6,45%	5,61%	6,06%	6,06%
Gastos operativos	5,17%	6,74%	5,04%	6,45%	5,61%	6,06%	6,06%
Resultado Operativo	-0,32%	3,31%	1,24%	-6,41%	3,37%	3,16%	5,38%
Gastos Financieros	4,33%	2,84%	2,08%	2,16%	2,62%	3,83%	4,96%
Otros Ingresos/Egresos	0,85%	-1,45%	-0,06%	3,19%	-0,81%	0,23%	-1,07%
Diferencia de Cambio, Mantenimiento de Valor y Ajuste por Inflación	2,99%	2,70%	1,86%	1,59%	1,87%	2,31%	1,71%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-0,82%	1,72%	0,97%	-3,79%	1,82%	1,87%	1,07%
Impuestos sobre utilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Neta de la Gestión	-0,82%	1,72%	0,97%	-3,79%	1,82%	1,87%	1,07%

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

#### Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

BALANCE GENERAL	Jun.16	Jun.17	Jun.18	Jun.19	Sep.19	Jun.20	Sep.20
<b>ACTIVOS</b>							
<b>Activo corriente</b>	-5,07%	-1,58%	30,80%	2,65%	-19,16%	12,55%	-14,67%
Disponibilidades	69,14%	12,95%	5,89%	135,17%	-82,60%	-48,34%	-51,52%
Cuentas por Cobrar C/P	133,12%	-4,20%	31,26%	-21,50%	23,55%	-8,93%	-12,03%
Cuentas por Cobrar a Socios	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Inventarios	-23,03%	-2,49%	27,28%	-5,93%	-24,86%	30,03%	-18,45%
Otros Activos C/P	8,56%	-2,78%	48,76%	-4,58%	19,59%	24,92%	3,04%
<b>Activo no Corriente</b>	1,92%	-3,00%	3,66%	57,68%	0,61%	0,48%	-0,37%
Activo Fijo Neto	4,30%	0,07%	3,66%	57,68%	0,44%	-0,10%	-0,53%
Activos Intangibles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Cargos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos L/P	-40,82%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	28,71%
<b>Total Activo</b>	-2,30%	-2,17%	19,69%	22,16%	-10,12%	7,03%	-8,52%
<b>PASIVO</b>							
<b>Pasivo Corriente</b>	-4,39%	24,76%	10,88%	14,32%	-14,04%	15,95%	-14,33%
Deudas Comerciales C/P	-27,81%	66,38%	-9,08%	176,73%	-71,37%	-9,54%	-74,12%
Deudas Bancarias y Financieras a C/P	-30,97%	-15,64%	57,92%	1,63%	-1,71%	4,82%	2,34%
Deudas por Emisión de Valores C/P	0,00%	102,11%	-28,62%	-12,79%	18,27%	71,54%	-5,59%
Otras Cuentas por Pagar C/P	-46,99%	59,32%	25,31%	-48,75%	-12,48%	-16,62%	62,74%
<b>Pasivo no Corriente</b>	-14,98%	-50,83%	79,07%	0,10%	-17,93%	-12,89%	-5,49%
Deudas Bancarias y Financieras L/P	-30,00%	-28,57%	-40,00%	0,00%	-66,67%	495,74%	0,00%
Deudas por Emisión de Valores L/P	-12,97%	-58,09%	114,38%	0,00%	-18,13%	-33,81%	-10,08%
Otras Cuentas por Pagar L/P	-23,37%	4,50%	0,00%	1,37%	0,04%	0,11%	11,09%
Previsiones	21,39%	25,58%	0,98%	-1,19%	-0,64%	7,84%	3,51%
<b>Total Pasivo</b>	-8,88%	-5,20%	24,90%	10,13%	-15,08%	8,22%	-12,42%
<b>PATRIMONIO</b>							
Capital Pagado	410,20%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aportes no Capitalizados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva por Revalúo Técnico	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reservas	-99,84%	0,00%	435,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste por Inflación de Capital	-60,17%	166,91%	52,78%	20,66%	5,04%	20,01%	3,14%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	-83,84%	3,74%	3,04%	2,34%	37,38%	148,37%	11,26%
Resultados Acumulados	-37,55%	-180,09%	102,29%	-369,63%	0,47%	-42,37%	0,35%
Resultados de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total Patrimonio</b>	27,50%	7,65%	4,85%	63,01%	1,27%	4,29%	0,75%
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	-2,30%	-2,17%	19,69%	22,16%	-10,12%	7,03%	-8,52%

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

### Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Jun.16	Jun.17	Jun.18	Jun.19	Sep.19 Sep.18	Jun.20	Sep.20 Sep.19
Ingresos	-13,82%	-10,59%	32,11%	-15,37%	52,27%	-13,50%	-9,55%
Ingresos por ventas	-13,82%	-10,59%	32,11%	-15,37%	52,27%	-13,50%	-9,55%
Costos	-15,09%	-15,48%	37,64%	-9,73%	39,67%	-21,45%	-11,99%
Costo de Ventas	-15,09%	-15,48%	37,64%	-9,73%	39,67%	-21,45%	-11,99%
Utilidad Bruta	22,31%	85,23%	-17,43%	-99,53%	1659,92%	22760,19%	15,19%
Gastos Operativos	10,67%	16,58%	-1,22%	8,33%	7,15%	-18,77%	-2,35%
Gastos operativos	10,67%	16,58%	-1,22%	8,33%	7,15%	-18,77%	-2,35%
Resultado Operativo	-55,05%	-1037,88%	-50,39%	-536,31%	-171,34%	-142,68%	44,37%
Gastos Financieros	-13,93%	-41,41%	-3,02%	-12,23%	17,91%	53,15%	71,31%
Otros Ingresos/Egresos	157,59%	-253,18%	-94,94%	-4958,69%	0,00%	-93,89%	19,05%
Diferencia de Cambio, Mantenimiento de Valor y Ajuste por Inflación	-32,28%	-19,28%	-8,68%	-27,62%	-18,76%	25,40%	-17,38%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	-18,27%	-288,52%	-25,65%	-431,66%	-72,83%	-142,71%	-46,77%
Impuestos sobre utilidades	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad Neta de la Gestión	-18,27%	-288,52%	-25,65%	-431,66%	-72,83%	-142,71%	-46,77%

Fuente: NUTRIOIL S.A. / Elaboración: PCR S.A.

## Anexo 6. Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020 Y 30 DE JUNIO DE 2020		
EXPRESADO EN BOLIVIANOS		
	30-sep-20	30-jun-20
		Reexpresado
	Bs	Bs
<b>Flujos de fondos en actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	1.961.514	11.193.036
Partidas que han afectado el resultado del ejercicio, que no ha generado movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización de activos fijos	6.813.697	26.392.329
Previsión para indemnización	323.857	1.371.840
Ajuste de gestiones anteriores	-	-
Ajuste de reexpresión partidas monetarias afectadas a efectos comparativos	4.694	364.668
	<b>9.103.762</b>	<b>39.321.874</b>
<b>Flujo de fondos en actividades de operación</b>		
Disminución (Incremento) de inventarios	102.336.808	-118.254.035
Disminución (Incremento) en cuentas por cobrar	8.309.413	7.996.973
Disminución (Incremento) en otras cuentas por cobrar	-6.771.570	-46.559.114
Incremento (Disminución) en deudas comerciales	-125.572.640	-21.361.693
Incremento (Disminución) en otras cuentas por pagar	772.123	-1.526.418
Incremento (Disminución) en obligaciones laborales y fiscales	915.962	923.482
Pagos de indemnización	-181.973	-1.077.083
<b>Total flujo de efectivo utilizado en actividades de operación</b>	<b>-11.088.115</b>	<b>-140.536.015</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de inversión</b>		
Compra de activos fijos	-662.498	-16.963.813
Venta de activos fijos	-	4.032.201
Inversiones en otras empresas	-1.140.901	-4.036.796
<b>Flujo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-1.803.398</b>	<b>-16.968.408</b>
<b>Flujo de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
Incremento (Disminución) en deudas financieras y bonos	-25.946.826	89.870.768
Incremento (Disminución) en deudas con accionistas	2.647.539	-437.977
Dividendos pagados	-	-
<b>Flujo neto originado en actividades de financiamiento</b>	<b>-23.299.288</b>	<b>89.432.790</b>
<b>Incremento neto (Disminución neta) de efectivo</b>	<b>-36.190.801</b>	<b>-68.071.633</b>
<b>Efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>70.019.810</b>	<b>138.091.442</b>
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>33.829.009</b>	<b>70.019.810</b>

Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Anexo 7. Proyecciones anuales

ESTADOS FINANCIEROS PROYECTADOS										
FLUJOS DE CAJA PROYECTADOS										
(Expresado en Dolares)										
Del 1 de Julio al 30 de Junio										
FLUJO DE CAJA INDIRECTO	6/2021	6/2022	6/2023	6/2024	6/2025	6/2026	6/2027	6/2028	6/2029	6/2030
Resultado Neto	3.429.649	3.626.302	4.153.238	4.770.256	5.624.541	6.110.522	6.805.291	7.808.013	8.660.614	9.578.827
+ Depreciaciones y Amortizaciones	3.883.100	3.850.520	3.850.520	3.846.182	3.341.695	3.363.195	3.332.334	3.351.334	3.347.567	3.374.692
<b>Variación de Activos y Pasivos</b>										
Variación Cuentas por Cobrar	(2.192.863)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Variación de inventarios finales en tránsito	(3.639.045)	(58.861)	(62.981)	(67.390)	(72.107)	(77.155)	(82.555)	(1.668)	(7.851)	(14.467)
Variación de inventarios	-	-	-	-	-	-	-	145.000	145.000	145.000
Variación de otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	20.920	20.920	20.920
Variación cuentas por pagar comerciales	239.583	-	-	-	-	-	-	(93.333)	(93.333)	(93.333)
Variación de otras cuentas por pagar	120.761	22.837	25.121	27.633	30.396	33.436	36.779	40.457	44.503	48.953
Variación otra cuentas (ajustes)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo generado por actividades de operación</b>	<b>1.841.186</b>	<b>7.440.798</b>	<b>7.965.898</b>	<b>8.576.681</b>	<b>8.924.525</b>	<b>9.429.998</b>	<b>10.091.849</b>	<b>11.270.723</b>	<b>12.117.419</b>	<b>13.060.591</b>
Inversión en activos Fijo	(605.000)	-	-	-	-	(295.000)	(295.000)	(95.000)	(95.000)	(95.000)
<b>Flujo generado por actividades de inversión</b>	<b>(605.000)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(295.000)</b>	<b>(295.000)</b>	<b>(95.000)</b>	<b>(95.000)</b>	<b>(95.000)</b>
Pago de Dividendos y ajuste por inflación	(450.000)	(450.000)	(450.000)	(2.847.192)	(2.756.259)	(2.688.603)	(582.930)	(649.976)	(746.775)	(827.021)
Deuda Bancaria y FICs	(24.886.782)	(1.436.782)	(1.436.782)	(1.436.782)	(1.436.782)	(1.436.782)	(718.391)	-	-	-
Bonos Privados Subordinados III	(517.241)	(517.241)	(517.241)	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Bono II - Emisión 1	(2.686.782)	(2.686.782)	(2.765.805)	(3.160.920)	(3.204.023)	(3.275.862)	(3.685.345)	-	-	-
Deuda Bonos II - Emisión 2	25.000.000	(3.750.000)	(7.500.000)	(2.500.000)	(1.500.000)	(1.500.000)	(5.000.000)	(3.250.000)	-	-
Deuda Bonos Emisión I	(4.741.379)	0	-	-	-	-	-	-	-	-
Deuda Bonos y Pagares oferta privada a CP	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)	(200)
Variaciones Deuda por Emisión de Pagares	(14.325.431)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Flujo generado por act. de financiamiento</b>	<b>(22.607.815)</b>	<b>(8.841.005)</b>	<b>(12.670.028)</b>	<b>(9.945.094)</b>	<b>(8.897.264)</b>	<b>(8.901.447)</b>	<b>(9.986.866)</b>	<b>(3.900.177)</b>	<b>(746.975)</b>	<b>(827.222)</b>
<b>Flujo generado en el periodo</b>	<b>(21.371.630)</b>	<b>(1.400.207)</b>	<b>(4.704.130)</b>	<b>(1.368.413)</b>	<b>27.260</b>	<b>233.551</b>	<b>(190.017)</b>	<b>7.275.546</b>	<b>11.275.444</b>	<b>12.138.369</b>
<b>Flujo al cierre del periodo</b>	<b>8.324.433</b>	<b>6.924.226</b>	<b>2.220.096</b>	<b>851.682</b>	<b>878.943</b>	<b>1.112.494</b>	<b>922.477</b>	<b>8.198.023</b>	<b>19.473.467</b>	<b>31.611.836</b>

Fuente: NUTRIOIL S.A.

## Anexo 8. Proyecciones mensuales 2020-2021

FLUJO DE EFECTIVO - GESTIÓN 2020-2021																	
(Expresado en miles de dólares americanos)																	
Ingresos	S. inicial	sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	Total
<b>Saldo Inicial de Caja</b>	4.600	4.600	1.750	5.658	7.621	3.870	7.606	4.302	31.690	20.714	18.273	3.069	6.301	9.321	7.337	15.627	
Cobranza por ventas de Harina		4.880	4.880	-	-	4.880	4.880	4.880	4.880	4.880	4.880	5.680	5.680	5.680	5.680	-	61.760
Cobranza por ventas de Aceite		3.750	3.750	-	-	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	3.750	-	45.000
Cobranza de ventas locales harina		750	750	-	-	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	750	9.750
Cobranza de ventas locales cascarrilla		100	100	-	-	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	1.300
Recuperación CEDEM		500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	500	7.500
Recuperación Anticipos y financiamientos Prov. Soya							2.000	2.000									4.000
Ingreso por tipo de cambio		74	74	-	-	74	74	74	74	74	74	81	81	81	81	-	918
Desembolsos SAFI		5.868	4.310										4.167	5.868		4.310	24.523
<b>Prestamos bancarios Capital operativo</b>		500			10.000			15.000	12.000	10.000	10.000						57.500
emision de bonos			5.000	15.000													20.000
Pagares Bursatiles								20.000									20.000
<b>Total Ingresos + saldo inicial</b>	<b>4.600</b>	<b>16.422</b>	<b>19.364</b>	<b>15.500</b>	<b>10.500</b>	<b>10.054</b>	<b>12.054</b>	<b>47.054</b>	<b>22.054</b>	<b>20.054</b>	<b>20.054</b>	<b>10.861</b>	<b>15.028</b>	<b>16.729</b>	<b>10.861</b>	<b>5.660</b>	<b>252.251</b>
Egresos		sep-20	oct-20	nov-20	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	Total
Credito fiscal IVA 50%		-	-	520	520	-	-	260	650	910	780	-	-	-	-	520	4.160
Costo de Materias Primas		-	-	10.000	10.000	-	-	5.000	12.500	17.500	15.000	-	-	-	-	10.000	80.000
Almacenamiento mensual		167	55	76	76	-	-	-	63	175	263	225	188	150	138	163	1.736
Costo de Recepcion y Secado		405	405	283	360	274	-	180	225	225	225	135	135	135	45	270	3.302
Costos de Transporte FFCC a QJR ESTE		598	598	598	359	368	-	478	359	359	359	120	120	120	120	598	5.148
Costo de Transporte FFCC a QJR NORTE		596	596	194	745	447	-	-	298	298	298	298	298	298	-	149	4.515
Costo de producción		325	325	-	-	325	325	325	325	325	325	325	325	325	325	325	4.225
Gastos Administrativos		300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	4.500
Costos de Transporte fluvial Rosario		709	709	0	0	709	709	709	709	709	709	796	796	796	796	0	8.855
Costos de Fobing Rosario (comercializacion)		243	243	-	-	243	243	243	243	243	243	273	273	273	273	-	3.036
Amortizacion Prestamos Bancarios		-	-	-	-	3.506	13.581	11.749	14.784	503	15.204	5.000	5.000	10.000			79.338
Costos Financieros Bancarios		121	395	591	529	44	170	402	185	19	190	138	138	275	-	-	3.196
Amortizacion Pagares SAFIs		5.316	4.310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.167	5.868	-	4.310	23.971
Costos Financieros Pagares SAFIs		213	172	-	-	-	-	-	-	-	-	-	250	153		216	1.003
Amortizacion Pagares Bursatiles		10.000	4.310	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14.310
Costos Financieros Pagares Bursatiles		260	194	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	454
Amortizacion Emision de Bonos Publicos		-	2.371	619	1.343	83	-	-	2.371	587	1.343	-	-	-	555	-	9.271
Amortizacion Emision de Bonos Privados		-	-	336	-	-	-	-	-	323	-	-	-	-	-	310	969
pago de dividendos acciones preferidas			453														453
Costos financieros accionistas		20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	300
<b>Total Egresos</b>	<b>-</b>	<b>19.272</b>	<b>15.456</b>	<b>13.536</b>	<b>14.252</b>	<b>6.318</b>	<b>15.358</b>	<b>19.666</b>	<b>33.031</b>	<b>22.495</b>	<b>35.258</b>	<b>7.629</b>	<b>12.008</b>	<b>18.712</b>	<b>2.571</b>	<b>17.180</b>	<b>252.743</b>

Fuente: NUTRIOIL S.A.