

GRANJA AVICOLA INTEGRAL SOFÍA LTDA.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2021

Fecha de Comité: 8 de marzo de 2022

Sector Industrial / Bolivia

Equipo de Análisis

Mayra Encinas Rojas
mencinas@ratingspcr.com

Verónica Tapia Tavera
vtapia@ratingspcr.com

(591) 2 2124127

CALIFICACIONES

Aspectos y/o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos Sofía I – Emisión 2			
Serie	Monto (Bs)	Plazo (d)	
B	45.000.000	2.520	_B AA- AA3 Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:			
30 de septiembre de 2021	_B AA-	AA3	Estable
30 de junio de 2021	_B AA-	AA3	Estable
31 de marzo de 2021	_B AA-	AA3	Estable
31 de diciembre de 2020	_B A+	A1	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías _BAA y _BB. *El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Mayor información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en www.ratingspcr.com*

Significado de la Calificación ASFI

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

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

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

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

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. 018/2022 de 8 de marzo de 2022, acordó ratificar la Calificación de BAA- (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es AA3) con perspectiva “Estable” (tendencia en terminología ASFI) a la emisión de Bonos Sofía I – Emisión 2. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: La empresa ha fortalecido sus operaciones a través de la producción y comercialización de una amplia variedad de productos alimenticios que son reconocidos a nivel nacional bajo la marca Sofía, con gran impacto en la generación de ingresos y resultados. Cuenta con un importante posicionamiento en el mercado. Realiza constantes inversiones con el fin de mejorar su proceso productivo e introducir nuevos productos, aspectos que dan valor a sus operaciones. A diciembre de 2021 (12 meses), la tendencia creciente de los ingresos se mantuvo, con impacto en los mayores indicadores de rentabilidad y en la holgada cobertura. El mesurado ratio de endeudamiento se atribuye al fortalecimiento del patrimonio vía resultados acumulados y la disminución del pasivo por cumplimiento de obligaciones. Cumple con los compromisos financieros establecidos en el documento de emisión.

Resumen Ejecutivo

- **Posición de mercado y características del negocio.** Sofía Ltda., posee una importante cuota de mercado y presencia a nivel nacional. Realiza actividades relacionadas al rubro agropecuario (producción de suplementos alimentarios para aves y ganado porcino y vacuno), faena, elaboración de productos procesados, comercialización, venta de materia prima y prestación de servicios y asistencia técnica. Entre sus principales fortalezas se encuentran el reconocimiento de su marca a nivel nacional, tecnología de punta, capacidad productiva, así como calidad e inocuidad con la que opera.
- **Rentabilidad.** La rentabilidad en el quinquenio 2017-2021, fue variable con niveles crecientes al último cierre, por la volatilidad de la utilidad neta ante las variaciones en costos y gastos operativos y el continuo crecimiento del activo por la expansión de operaciones. A diciembre de 2021 (12 meses), la rentabilidad de la empresa tiene como principales componentes al apalancamiento financiero proveniente de contribuciones propias y de terceros, así como de la eficiencia de sus activos. El ROA alcanza a 4,94% y el ROE a 9,52%, cifras mayores a diciembre de 2020, por el buen desenvolvimiento de los ingresos, contención de gastos operativos y disminución de gastos financieros.
- **Cobertura.** La cobertura de gastos financieros expuso un comportamiento variable dentro del quinquenio analizado, mientras que el servicio de deuda mostró una cobertura promedio de 3,64 veces. A diciembre de 2021 (12 meses), la cobertura de EBITDA/gastos financieros es de 6,74 veces y la cobertura del servicio de la deuda de 3,69 veces, ambos niveles superan el comportamiento de diciembre de 2020 ante el crecimiento del EBITDA y del activo corriente, así como por la disminución de gastos financieros.
- **Endeudamiento.** El comportamiento de los indicadores de endeudamiento fue decreciente, debido al fortalecimiento del patrimonio vía incremento de capital y resultados acumulados, constituyéndose esta última en la principal cuenta del patrimonio. A diciembre de 2021, la creciente contribución de resultados en el patrimonio deriva en la obtención de mesurados niveles de pasivo/patrimonio y deuda financiera/patrimonio, con 0,93 veces y 0,63 veces, respectivamente. Fondea sus operaciones a corto y a largo plazo en similares proporciones, principalmente a través del sector bancario.
- **Liquidez.** El indicador de liquidez general fue creciente por el crecimiento de las operaciones que repercutieron en las disponibilidades, inventarios y cuentas por cobrar comerciales. A diciembre de 2021, la liquidez general (1,59 veces) es ligeramente mayor al cierre junio de 2021 y la prueba ácida registra 1,11 veces, según la disminución de obligaciones fiscales, sociales y por emisión de valores, así como mayores inventarios, anticipos y cuentas por cobrar comerciales.
- **Compromisos financieros.** Con el objetivo de mantener una administración financiera eficiente, durante la vigencia del programa de emisiones, Sofía Ltda., se compromete a cumplir con tres compromisos financieros que delimitarán los niveles de liquidez, endeudamiento y cobertura. A diciembre de 2021 los compromisos financieros fueron cumplidos.
- **Riesgos.** La empresa está expuesta a las variaciones que puedan producirse en los precios de los productos avícolas y de los productos porcinos, así como las variaciones en los insumos de producción. Asimismo, se enfrenta a su competencia, con la diversificación de sus productos, aspecto que otorga dinamismo a la generación de ingresos.

- **Proyecciones financieras.** La empresa tiene perspectivas de crecimiento en almacenamiento y abastecimiento para distribución de su producción, una de las áreas más importantes y estratégicas. Destinaría recursos a la ejecución de proyectos, como parte de la reactivación de sus inversiones luego de la pandemia. Entre 2022 y 2030, los ingresos crecerían a una tasa de 2,00%, sin embargo, al incrementar también el nivel de endeudamiento en la gestión 2022 y considerando mayores gastos operativos y gastos financieros, la marginación neta sería menor frente al cierre de 2021, no obstante, conservaría cifras saludables y crecientes en las siguientes gestiones. Contempla el pago de sus deudas emitidas y por contraer.
- **Efectos de emergencia sanitaria y mitigación.** En 2020, la empresa enfrentó una reducción de la demanda de productos de parte de clientes institucionales y restaurantes por las restricciones aplicadas a partir de la obligatoriedad de cumplir con el distanciamiento social, no obstante, identificó mejores condiciones de abastecimiento de insumos que le permiten eficiencia en costos. Priorizó pagos a proveedores para asegurar el abastecimiento normal para su producción y negoció plazos más amplios. Implementó su plataforma de E-commerce y estableció ahorro en gastos operativos. En 2021, amplió el número de sucursales, aspecto que brinda soporte a su portafolio de productos.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Fortalecimiento del patrimonio.
- Incremento de su participación comercial a nivel nacional.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

- Continuo incremento de los costos con impacto en la generación de márgenes.
- Disminución de su participación de mercado.

Metodología Utilizada

Metodología de Calificación de Riesgo de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes y Emisores.

Información Utilizada

1. Información Financiera

Estados Financieros Auditados de los períodos junio de 2017 – junio de 2021 y Estados Financieros intermedios a diciembre de 2021, 2020 y 2019.
Proyecciones Financieras 2022-2030.
Estructura de costos y gastos.
Detalle de las principales cuentas de activo, pasivo y patrimonio.

2. Información operativa

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

3. Otra información:

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

Análisis Realizado

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

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

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

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

5. Análisis de la Estructura de la Emisión: Estudio de las características propias de la emisión.

Contexto Económico

En los últimos cinco años (2016-2020), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,22%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años 2016, 2017 y 2018 mostró evolución a tasas decrecientes 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 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,83%. A junio de 2021, el PIB fue de 1,43% y los principales sectores que aportaron a la economía exponen variaciones positivas. Entre estos se mencionan a Transporte y Telecomunicaciones (2,33%), Minerales metálicos y no metálicos (10,71%), industria manufacturera (2,27%), Comercio (3,44%) y Construcción (0,29%).

Al 30 de junio de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.624,3 millones menores en 12,35% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), debido a la salida de dólares y la variación cambiaria negativa de las divisas. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente y presenta un saldo de USD 12.566 millones que se concentra en el sector no financiero, correspondiente al gobierno central, conformado por deudores como el Tesoro General de la Nación, Universidades, entre otros. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 10.584 millones¹ y Bs 750.000.000 UFV², se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia a través de letras y bonos. Por otro lado, el sistema de intermediación financiera³ expuso dinamismo; de igual forma los depósitos totalizaron Bs 199.277 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 192.015 millones, y las utilidades fueron de Bs 530 millones. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,29%, menor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,78%). El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.163 millones (2,90% del PIB).

La economía boliviana enfrentó una coyuntura complicada a partir de 2019, periodo en el que se suscitaron conflictos sociales, regionales y políticos por las elecciones presidenciales del mes de octubre, que interrumpieron la actividad económica. En 2020, la emergencia sanitaria por COVID-19 impactó negativamente sobre la generación de ingresos y utilidades, así como en el suministro de materia prima en ciertas industrias e incrementó el desempleo. No obstante, se desarrollaron políticas de incentivo a la demanda agregada por parte del gobierno central y municipios, a través de inversiones y asistencia. La política gubernamental estuvo orientada a la adquisición de deuda, con el objetivo de mitigar los efectos de la pandemia y la disminución de los precios de los commodities. El desempeño en el año 2021 mostró recuperación de la actividad económica en general, misma que fue acompañada de un favorable comportamiento de los precios internacionales de las materias primas, relativa estabilidad social, política y sanitaria.

Para el año 2022, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta para Bolivia un crecimiento del 4,00%. Los riesgos identificados para estas perspectivas incluyen la incertidumbre con relación a la evolución de la pandemia, el ritmo de la vacunación y las fluctuaciones en los precios internacionales de las materias primas.

Características de la Industria o Sector

El sector agroindustrial en Bolivia se caracteriza por ser creciente, debido a varios factores que incrementan la demanda como mayor población, acompañado del crecimiento económico de los últimos años, mismo que ha disminuido desde el 2014 debido a la caída de los precios internacionales del petróleo.

Los factores macroeconómicos como el tipo de cambio, tasas de interés y regímenes tarifarios podrían afectar a la industria debido a la necesidad de utilizar flujos para erogaciones al extranjero principalmente para la adquisición de activos fijos (maquinaria), sin embargo, en la actualidad ésta necesidad ha ido decreciendo y el constante requerimiento de financiamiento para capital de trabajo e inversiones y la modificación de tarifas que podrían afectar los resultados de las entidades que participan en este mercado.

Los precios de la carne de pollo podrían variar de acuerdo con los niveles de producción, que pueden ser afectados por riesgos inherentes a la actividad como el clima, fuerza de oferta y demanda. La carne de pollo tiene ventajas respecto a otros productos como la carne de res y de cerdo debido a un precio más bajo y de más fácil producción, ya que requiere menos espacio e inversión.

La regulación impuesta por el Servicio Nacional de Sanidad Agropecuaria e Inocuidad Alimentaria (SENASAG), ante la necesidad de regular el mercado de pollo, implementó la guía de movimiento en las Granjas, para monitorear el destino de los pollos bebé de manera que no lleguen a destino sin autorización, lo cual, es una medida que beneficia el control y regulación de la crianza informal de pollo vivo y posibilita la estabilización de la oferta y demanda en el tiempo, lo que podría beneficiar al consumidor en términos de precios de venta final.

¹ Información disponible a octubre de 2021 en el boletín "Servicio de intereses ejecutado - deuda pública interna del tesoro general de la nación" elaborado por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.

² Deuda equivalente a USD 254 millones tomando el factor de conversión de UFV 2,34937 del 30 de junio de 2021. La deuda interna total ascendería a USD10.839 millones.

³ Basado en información de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).

La competencia del mercado está caracterizada por competidores de pollo faenado, que a nivel industrial se encuentran como pequeñas y medianas empresas en su mayoría. En general el mercado de pollo faenado se encuentra muy atomizado a nivel nacional y se caracteriza por la participación de muchos proveedores pequeños e informales que entregan su producción directa al mercado de las zonas periféricas de las ciudades del eje troncal del país.

Las empresas más reconocidas en el mercado nacional son SOFIA LTDA., e IMBA, ambas comercializan sus productos en todo el territorio nacional.

La industria presenta tres ciclos de venta alta, los cuales se dan por tres eventos muy importantes en el año, como carnaval en febrero, San Juan en junio y navidad en diciembre.

Dentro de las principales materias primas que se necesitan para la crianza de aves, se destacan los granos, cuyo mercado de proveedores es amplio, hecho que permite que existan condiciones para la negociación y selección de proveedores para provisión de calidad, cantidad, frecuencia de entregas y logística de soporte.

En general, se puede considerar que la tecnología en la industria cambia moderadamente, sin embargo, es un factor competitivo importante en la producción de alimentos.

Reseña

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

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

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

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

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

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

La empresa estructuró un área de la responsabilidad social, la cual pretende identificar el aporte a los Objetivos de Desarrollo Sostenibles bajo programas de participación con población joven. Posee una instancia que se encarga de la revisión del uso de la energía para la identificación de mejoras e implementó la certificación ISO 46001:2019. Asimismo, la gestión de residuos sólidos y orgánicos se encuentra formalmente especificada en las responsabilidades de dos áreas de la empresa. Cuenta con un código de ética aprobado y comunicado a partir del año 2019. En cuanto a gobierno corporativo, posee un procedimiento para representación de un socio en la Asamblea. Comunica los avances de esta sección en un informe independiente. Tiene un área de auditoría interna que reporta a la Gerencia General.

Presencia en Bolivia

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

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

Fuente: SOFÍA LTDA.

Productos

La cartera de productos que comercializa alcanza a un total de 600 ítems, mismos que se clasifican en las siguientes divisiones:

- Pollo.
- Procesados de pollo, pavo y cerdo.
- Pavo.
- Cerdo.
- Embutidos.
- Fiambres.
- Alimento para mascotas.
- Línea de conservas.

Debido a que la industria de alimentos está en constante demanda por el crecimiento de la población, además de la orientación de Sofía Ltda., a cubrir el territorio nacional y el tipo de producto accesible a la población, el riesgo de sustitutos es bajo o casi inexistente, ya que productos como la carne de res tienen precios más elevados.

Sofía Ltda. cuenta con centros productivos propios y de terceros (proveedores) que coadyuvan al cumplimiento de los objetivos empresariales de la sociedad.

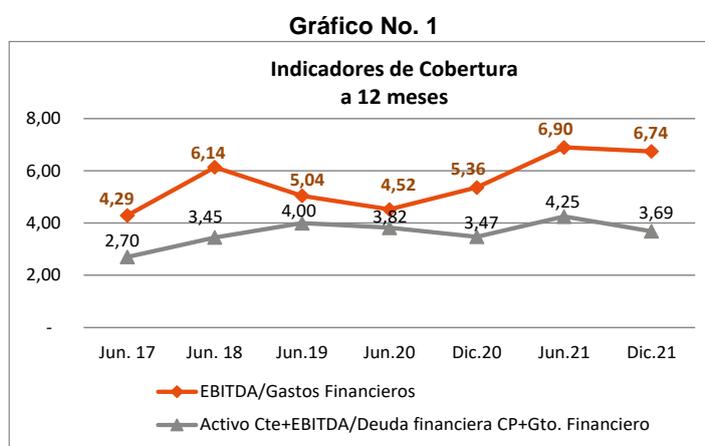
Toda la producción de la cadena productiva está compuesta por las siguientes instalaciones y/o actividades:

- Fábrica de Alimentos.
- Granja de aves parrilleras.
- Granja de Cerdos.
- Oficinas Administrativas
- Centros Logísticos para la comercialización y distribución de productos.
- Frigorífico de Aves.
- Frigorífico de Cerdos.
- Planta de Subproductos.
- Planta de Productos Procesados.

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

La cobertura de gastos financieros expuso un comportamiento variable dentro del periodo de cinco años analizado (2017-2021), con un promedio holgado de 5,38 veces mientras que el servicio de deuda mostró una cobertura promedio de 3,64 veces. Presentó crecimiento el activo corriente a través de la expansión de los inventarios, cuentas por cobrar y disponibilidades, asimismo, fue mayor la deuda financiera de corto plazo destinada a capital de operaciones.



Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

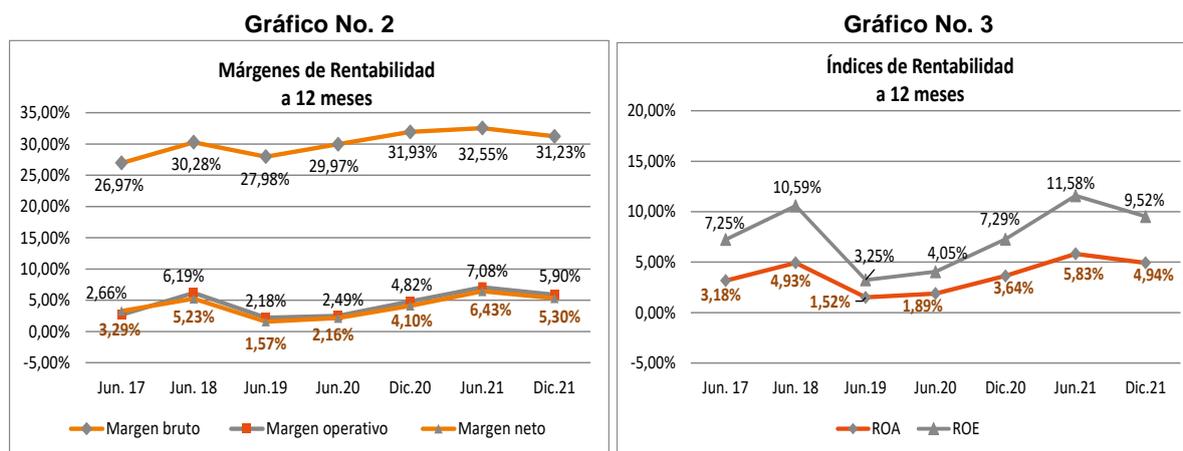
A diciembre de 2021 (12 meses), el EBITDA mantiene crecimiento por el aumento de los ingresos, mientras que los gastos financieros presentan reducción al disminuir la porción de corto plazo por la emisión de valores. Por ello, el indicador de cobertura de EBITDA/gastos financieros alcanza a 6,74 veces, nivel mayor respecto a diciembre de 2020 (5,36 veces).

Con relación a la cobertura del servicio de deuda reporta 3,69 veces, nivel que también se ubica por encima de similar periodo de 2020 (3,47 veces), según el aumento del EBITDA y activo corriente (inventarios, disponibilidades, gastos pagados por anticipado y anticipo a proveedores), que superan el aumento de la deuda financiera de corto plazo en 16,27%.

Rentabilidad

El margen bruto reportó una tendencia creciente entre 2017 y 2018, atribuida al aumento de productos en sus líneas disponibles para la venta que conllevaron mayores inversiones. Al cierre junio de 2019, por el incremento en los costos de producción, el indicador experimentó disminución. Al cierre junio de 2020 y de 2021, el nivel de marginación bruta fue de los más altos del periodo analizado por eficiencias reportadas en costos.

A diciembre de 2021 (12 meses), el margen bruto es de 31,23% cifra ligeramente menor a similar periodo de 2020, según el incremento proporcionalmente mayor de los costos respecto a los ingresos. Cabe mencionar que existió un cambio en la exposición contable, que llevó ciertos costos al registro de gastos administrativos.



Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

El margen operativo y margen neto presentaron variabilidad en el periodo de cinco años analizado, con cifras bajas en 2017 y 2019, donde existieron mayores gastos de operación. Al cierre de 2020 y de 2021, expusieron crecimiento por menores costos e incremento de los ingresos respectivamente. A diciembre de 2021 (12 meses), el margen operativo y en el margen neto, superan el comportamiento respecto a diciembre de 2020 y al periodo pre pandemia, al ubicarse en niveles de 5,90% y 5,30%, respectivamente.

La rentabilidad del activo (ROA) en el quinquenio 2017-2020, experimentó un comportamiento variable que se explica por la volatilidad de la utilidad neta ante variaciones en los costos y gastos de operación y el constante incremento del activo por el continuo ascenso de las operaciones de la sociedad, lo cual repercutió en mayores inventarios, activo exigible de tipo comercial e inversión en activo fijo con la intención de lograr una mayor cuota de mercado. Al cierre junio de 2020, dados los efectos de la pandemia de COVID-19, los ingresos reportaron disminución como consecuencia de una menor demanda, no obstante, redujo costos que le permitieron incrementar su rentabilidad. Al cierre de junio de 2021, la rentabilidad obtenida por la empresa tuvo como principales factores de contribución al apalancamiento financiero y a la eficiencia en la utilización de sus activos, y alcanzó los máximos niveles del periodo histórico analizado.

A diciembre de 2021 (12 meses), la utilidad neta expone incremento de 44,44% respecto a similar periodo, variación que, sumada al incremento del activo, resulta en un ROA de 4,94%, mayor a similar periodo de 2020 (3,64%).

La rentabilidad del patrimonio (ROE) en el quinquenio analizado también reveló un comportamiento volátil con un claro incremento entre 2017-2018, que se explica por la notable expansión de los ingresos y utilidades. Al cierre de junio de 2019, expuso el más bajo, considerando costos y gastos incrementados, mientras que, a junio de 2020 y a junio de 2021 su comportamiento fue creciente por menores costos de venta y crecimiento de las ventas, respectivamente. A diciembre de 2021 (12 meses), el indicador ROE es de 9,52%, nivel que supera al comportamiento de diciembre de 2020, por el buen desenvolvimiento del resultado neto, cabe señalar que el incremento del patrimonio es de 10,54%.

Respecto al ROA operativo se observó un comportamiento variable, a diciembre de 2021 (12 meses), alcanza a 5,50%, cifra mayor en comparación a diciembre de 2020.

Proyecciones

Entre 2022 y 2030, la sociedad generaría por actividades de operación saldos positivos crecientes a partir del aumento de los ingresos a una tasa de 2,00%, sin embargo, al incrementar también el nivel de endeudamiento en la gestión 2022 y considerando mayores gastos operativos y gastos financieros, el resultado neto sería menor frente al cierre de 2021, no obstante, conservaría cifras saludables y crecientes en las siguientes gestiones.

Cuenta con perspectivas de crecimiento en una de las áreas más importantes y estratégicas, como lo es la de almacenamiento y abastecimiento para distribución. Destinaría recursos a la ejecución de proyectos como parte de la reactivación de sus inversiones luego de la pandemia, específicamente se tratarían de la ampliación del Centro de Distribución de Santa Cruz, Nuevo Centro de Distribución Cochabamba, ampliación de la Planta de Embutidos, entre los más importantes, por lo anterior los flujos por actividades de inversión tienden a aumentar.

Por actividades de financiamiento, percibiría la entrada de efectivo por préstamos bancarios y otras instituciones, así como por emisión de valores, pago de dividendos e incremento del capital. Al final de cada periodo los flujos reportarían niveles positivos.

Calce de Flujos

El flujo de efectivo del último quinquenio 2017-2021, expone un comportamiento creciente. El efectivo operativo reveló cifras positivas con tendencia creciente hasta 2018, hecho que se explica por las cobranzas que son casi al contado y por un favorable calce de plazos promedio, que demuestran un comportamiento positivo. A diciembre de 2021, las actividades de operación reportaron Bs 26,80 millones por la participación del resultado neto ajustado, la disminución de inventarios y de los gastos pagados por adelantado, y el aumento de las deudas comerciales. Por otro lado, incrementaron las cuentas por cobrar a corto plazo según la evolución del negocio y fueron menores otras cuentas por pagar (obligaciones sociales).

Resumen del Estado de Flujo de Efectivo en Bs						
Detalle	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	dic-21
Flujo Neto Operativo	187.739.292	192.382.340	63.221.941	68.507.188	56.330.676	26.795.094
Flujo Neto de Inversiones	-198.379.680	-103.484.591	-64.966.207	-21.899.965	-18.194.016	-24.865.207
Flujo Neto de Financiamiento	66.583.766	-38.263.713	6.616.809	13.587.655	3.280.144	-13.569.175
Flujo de efectivo generado en el periodo	55.943.378	50.634.036	4.872.543	60.194.878	41.416.804	-11.639.288
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del periodo	26.095.108	84.345.576	137.187.955	113.016.929	154.386.244,00	174.370.672,00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	82.038.486	134.979.612	142.060.498	173.211.807	195.803.048,00	162.731.384,00

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

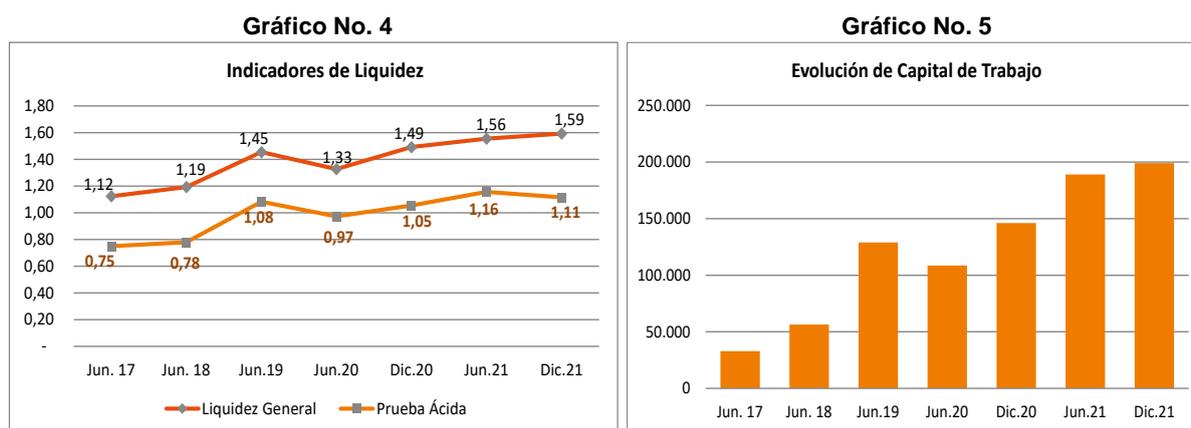
El flujo de efectivo de actividades de inversión en todo el periodo 2017-2021, reveló cifras negativas, debido a las constantes inversiones que se realizaron en activos fijos, con la finalidad de lograr la producción esperada y proveer mejores condiciones en la infraestructura de congelados y logística. A diciembre de 2021, la sociedad llevó a cabo inversiones por Bs 24,87 millones, principalmente por la adquisición de activo fijo.

El flujo de efectivo de financiamiento en el quinquenio analizado registró un comportamiento variable, ya que existieron entradas de efectivo por financiamiento bancario y a través de la emisión de valores y, por otra parte, realizó amortizaciones de deuda por los compromisos asumidos. A diciembre de 2021, el saldo alcanza Bs -13,57 millones, explicado por las amortizaciones de préstamos bancarios y por las emisiones de valores.

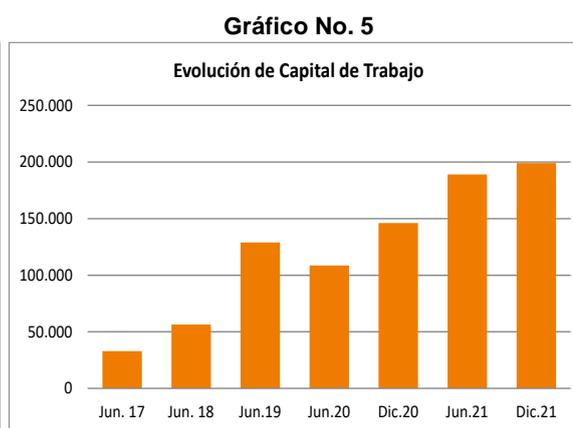
Al final del periodo, registra un saldo disponible de Bs 162,73 millones.

Liquidez

Los indicadores de liquidez en el periodo 2017-2021, experimentaron un comportamiento variable. El indicador de liquidez permaneció por encima la unidad, hecho que se explica por el crecimiento de las operaciones que repercutieron en el activo corriente, principalmente en las cuentas de disponibilidades, cuentas por cobrar comerciales e inventarios. El indicador de prueba ácida tiene correlación con la liquidez general, debido a la importancia de los inventarios en la estructura financiera de la entidad (comportamiento normal del negocio), en el quinquenio alcanzó un promedio de 0,95 veces. El capital de trabajo reveló saldos positivos, registrándose el nivel más alto al cierre 2021 mientras que, al cierre 2017, este indicador experimentó una importante disminución debido a mayor financiamiento bancario y de valores a corto plazo.



Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.



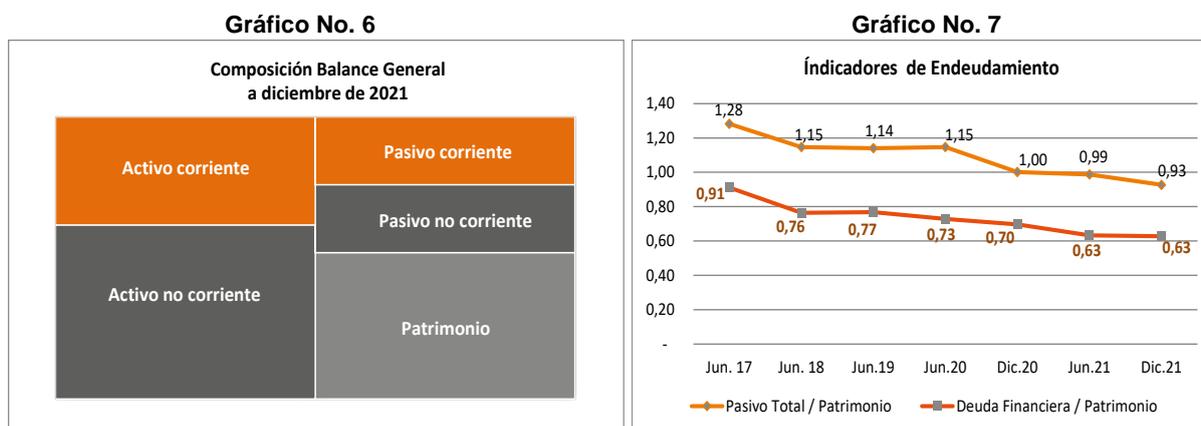
A diciembre de 2021, las principales cuentas del activo corriente son las disponibilidades, los inventarios, y otras cuentas por cobrar⁴. La liquidez general es de 1,59 veces ligeramente mayor respecto al cierre de junio de 2021, mientras que la prueba ácida es menor con un nivel de 1,11 veces. Se observa una constante rotación de inventarios, plazo de cobro menor al promedio del quinquenio y disminución del plazo de cuentas por pagar.

⁴ La cuenta se compone de anticipos fondos a rendir, crédito fiscal por recibir, depósitos en garantía, otras cuentas por cobrar, depósitos judiciales y previsión por cuentas por cobrar incobrables.

Por su parte el capital de trabajo totaliza Bs 199,07 millones.

Endeudamiento

El comportamiento de los indicadores pasivo a patrimonio y deuda financiera a patrimonio fue decreciente, debido al fortalecimiento del patrimonio vía incremento de capital y resultados acumulados, constituyéndose está última en la principal cuenta del patrimonio. A diciembre de 2021, el patrimonio reportó un significativo crecimiento respaldado por mayores resultados, aspecto que se tradujo en la obtención un indicador pasivo total/patrimonio de 0,93 veces. Por otro lado, se observó cumplimiento de deudas por emisión de valores de corto plazo, así como pago de préstamos bancarios de largo plazo, pasivos fiscales, laborales y sociales de corto plazo. El pasivo financiero a patrimonio registra 0,63 veces. El pasivo de corto y largo plazo mantiene porciones relativamente similares.



Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

La deuda financiera de la sociedad al 31 de diciembre de 2021 se concentró en el sistema bancario (82,70%)⁵, seguido de emisiones en el mercado de valores con el 17,30%⁶. Por lo tanto, SOFIA LTDA., demuestra tener buen acceso a fuentes de financiamiento.

Detalle de Deuda Financiera + Valores a diciembre de 2021 en Bs		
Acreeador	Saldo en MN	%
Banco BISA S.A.	100.190.495	22,01%
Banco de Crédito S.A.	160.562.111	35,28%
Banco Fassil S.A.	3.500.000	0,77%
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.	13.413.444	2,95%
Banco Nacional de Bolivia S.A.	42.772.188	9,40%
Banco FIE S.A.	34.848.201	7,66%
Banco Económico S.A.	3.852.760	0,85%
Banco Fortaleza S.A.	13.720.000	3,01%
Emisión 2 Serie B	12.582.050	2,76%
SAFI Mercantil Santa Cruz S.A.	17.000.000	3,73%
Fortaleza SAFI S.A.	49.000.000	10,77%
Intereses	3.572.448	0,78%
Cupones	142.589	0,03%
Total	455.156.287	100,00%

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

En ciertos cierres correspondientes al periodo junio de 2017 y 2021, la incidencia de los resultados extraordinarios netos (ingresos y egresos) alcanzó un promedio de participación respecto a los ingresos de 1,74%. Las cuentas más importantes de los ítems extraordinarios fueron los otros ingresos, que participaron en promedio con 1,49% respecto a los ingresos. A diciembre de 2021, esta cuenta continuó como la más importante con una participación de 2,14%⁷. Otros egresos⁸ participan con 0,63% y la diferencia de cambio con 0,05%.

Contingencias y Compromisos

A diciembre de 2021, los préstamos financieros y emisiones de valores de SOFIA LTDA., están respaldados por garantías de todo tipo, del total de saldos adeudados en el sistema financiero y con el mercado de valores, el 46,80% se corresponde a garantía de tipo hipotecaria, seguido de garantía hipotecaria y prendaria con 22,67%, garantía quirografaria con 14,42% y garantía prendaria con 11,50%.

⁵ Cálculo realizado sobre el total general expuesto en el cuadro.

⁶ Ídem.

⁷ Otros ingresos, ingreso por incapacidad temporal, ingresos por recuperación de siniestros e ingresos por seminario alimentario.

⁸ Gasto seminario Alimenta, otros gastos y diferencia inv. almacenes.

Composición de Garantías		
Detalle	Saldo al 31/12/2021	%
Hipotecaria	211.275.057	46,80%
Hipotecaria y Prendaria	102.322.148	22,67%
Prendaria	51.909.234	11,50%
Quirografaria	65.082.050	14,42%
Quirografaria y Personal	17.000.000	3,77%
Personal	3.852.760	0,85%
Total general	451.441.250	100,00%

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Por otra parte, la sociedad no tiene juicios vigentes, ni contingencias de tipo laboral, regulatorios y medio ambientales.

Acceso al Crédito

Las posibilidades SOFIA LTDA., para obtener financiamiento en el mercado formal de crédito son altas, al ser una de las empresas de mayor facturación en el país.

Análisis Vertical

Dentro del activo corriente, a diciembre de 2021, las cuentas más sobresalientes son las disponibilidades (11,65%), los inventarios (11,49%), y otras cuentas por cobrar de corto plazo (8,48%).

Con relación al activo no corriente, es el activo fijo la cuenta más importante (59,76%), constituido principalmente por edificios, maquinaria y equipo y obras en construcción.

Del agregado pasivo más patrimonio, los pasivos corrientes que tienen una importante participación son los préstamos bancarios por pagar de corto plazo (10,91%) y las obligaciones comerciales (10,14%). Con relación a los pasivos no corrientes, tienen como cuenta principal a los préstamos bancarios por pagar de largo plazo (20,76%).

En el patrimonio, se constituyen como cuentas más relevantes, los resultados acumulados (27,80%), el capital social (8,70%), los aportes por capitalizar (7,16%) y ajustes de capital (6,52%), con relación al total pasivo más patrimonio.

Respecto a la estructura del estado de resultados a diciembre de 2021, los costos de ventas y gastos operativos representan 70,35% y 25,12%, respectivamente, sobre el total de los ingresos. La utilidad bruta alcanzó una participación de 29,65%, el resultado operativo de 4,53% y el resultado neto con 4,15%.

Análisis Horizontal

Las cuentas de activo corriente a diciembre de 2021 que presentan importante crecimiento frente al cierre de junio de 2021 son los inventarios en 18,15% (Bs 24,66 millones), el anticipo a proveedores en 55,75% (Bs 10,63 millones) y cuentas por cobrar comerciales en 25,57% (Bs 8,59 millones). Exponen disminución las disponibilidades en 16,89% (Bs -33,07 millones) y gastos pagados por anticipado en 26,95% (Bs -7,78 millones). En el activo no corriente el activo fijo es mayor en 1,33% (Bs 10,93 millones) y disminuyen otros activos⁹ en 17,99% (Bs -5,99 millones).

Dentro del pasivo corriente, reducen las obligaciones fiscales en 71,72% (Bs -31,42 millones), las obligaciones sociales y laborales en 70,06% (Bs -26,28 millones) y las deudas por emisión de valores de corto plazo en 55,61% (Bs -15,94 millones). Expusieron incremento los préstamos bancarios por pagar en 36,49% (Bs 40,78 millones) y las obligaciones comerciales en 22,40% (Bs 25,93 millones).

En el pasivo no corriente, redujeron los préstamos bancarios por pagar en 3,68% (Bs -11,09 millones) y la previsión para indemnización en 2,70% (Bs -1,28 millones).

El patrimonio presentó incremento respecto al cierre de junio de 2021 de 3,92% (Bs 27,32 millones), explicado por el aumento en resultados acumulados en 6,38% (Bs 23,29 millones) y de la reserva legal en 27,84% (Bs 4,04 millones).

Respecto a las cuentas del estado de resultados, a diciembre de 2021 (6 meses de operación), los ingresos crecieron a una tasa de 7,31% (Bs 44,87 millones) comparados con similar periodo de 2020, mientras que los costos fueron mayores en 11,43% (Bs 47,54 millones). Asimismo, los gastos operativos reportaron un crecimiento de 6,11%. La utilidad bruta disminuyó en 1,35% (Bs -2,66 millones), mientras que el resultado operativo y neto también fueron menores en 28,99% y 30,08%, respectivamente.

⁹ Anticipo a proveedores LP, inventarios LP, materiales transitorios, mermas industriales diferidas e investigación y desarrollo.

Operaciones con Personas Relacionadas

A diciembre de 2021, SOFIA LTDA., registra cuentas por cobrar a partes relacionadas por Bs 119,04 millones, correspondientes al cobro de servicio de acopio y procesado de granos, fabricación de alimento, servicio de asesoramiento agropecuario, entre otros.

Características de la Administración y Propiedad

La composición societaria¹⁰ de SOFIA LTDA., se detalla a continuación:

Composición Societaria a diciembre de 2021	
Socio	Participación
INVERSIONES ASCORP S.A.	99,9%
Mario Anglarill Salvatierra	0,10%
Total	100,00%

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

La plana gerencial al 31 de diciembre de 2021 está conformada de la siguiente forma:

Nómina de Principales Ejecutivos a diciembre de 2021			
Cargo	Nombre	Profesión	Ingreso
Presidente Ejecutivo	Mario Anglarill Salvatierra	Administrador de Empresas	-
Gerente General	Mario Ignacio Anglarill Serrate	Ingeniero Agrónomo Zootecnista	1991
Gerente de División Proyectos	Julio Enrique Anglarill Serrate	Médico Veterinario	1994
Gerente División Planificación y Servicios	Oscar Anglarill Serrate	Ingeniero Industrial y de Sistemas	2004
Gerente de División Pecuaria	Juan Carlos Anglarill Serrate	Economista	2001
Gerente de División Comercial	Jorge Arturo Román Medeiros	Ingeniero Comercial	2005
Gerente de División Operaciones	Jaime Isidoro Moreno López	Administrador de Empresas	2014
Gerente de División Innovación y Transformación Digital	Ricardo Anglarill Serrate	Administrador de Empresas	2015
Gerencia de División Comunicación y Responsabilidad Corporativa	Lic. Edmée Hewitt	Lic. de Relaciones Públicas	2020

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

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

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

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

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

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

¹⁰ Según Acta de Asamblea Extraordinaria de Socios de 28 de diciembre de 2020. Transferencia de cuotas de capital y aprobación de ingreso de nuevo socio.

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

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

Ricardo Anglarill Serrate (Gerente de División Innovación y Transformación Digital): Licenciado en Administración de Empresas del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey (México) y Magister en Administración de Empresas (MBA) en INCAE Business School (Concentración en Administración Industrial y de la Tecnología). Se desempeñó como Gerente Comercial en Sofía Ltda. Posteriormente ocupó el cargo de Gerente Financiero llegando a ser Gerente General. Desde el 2012 hasta julio del 2015 se desempeñó como Gerente General en la empresa Productos Alimenticios Sofía S.A. en Salta - Argentina.

Lic. Edmée Hewitt (Gerencia de División Comunicación y Responsabilidad Corporativa): Licenciada en Relaciones Públicas graduada de IPEVE, Santiago, Chile; cuenta con un Diplomado en Comunicaciones Corporativas Internacionales otorgado por la Universidad Diego Portales y Universidad Pompeu Fabra España; cuenta además con una especialidad en Manejo Social y Responsabilidad Social de la Escuela de Alta Gestión Universidad Domingo Savio–Universidad de Valparaíso - Chile. Fue coordinadora de Marketing y Relaciones públicas en Ovando S.A., Gerente Regional Santa Cruz en Contacto Gullco SRL y durante los últimos 12 años se desempeñó como Gerente de Responsabilidad Social y Asuntos Externos en la empresa del rubro petrolero Shell Bolivia (antes BG Bolivia).

Estructura Organizacional

La administración de Sofía Ltda., está organizada de manera funcional, a la cabeza de la sociedad se encuentra el Presidente Ejecutivo precedido por el Gerente General. La estructura de organización está fragmentada en siete divisiones con sus respectivas Gerencias. Ver Anexo 8.

A diciembre de 2021, la rotación de personal fue baja alcanzó a 1,45%.

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

El mercado objetivo de SOFIA LTDA., es de consumo masivo con altos niveles de penetración, debido a que los productos son bienes de primera necesidad. La sociedad tiene la capacidad de procesamiento a gran escala, factor que facilita abarcar gran parte de la población. Además, el crecimiento de los últimos años y la implementación de la gerencia proyectos de ha permitido ampliar el abanico de productos.

Los precios son sensibles debido a que SOFIA LTDA., participa en una industria con altos riesgos inherentes como el clima y enfermedades que pueden sufrir las aves, además la existencia de mataderos clandestinos que pueden afectar la producción, pero se espera que la normativa emitida por el SENASAG regule la crianza informal de aves, hecho que pudiese facilitar la estabilización de la oferta y demanda en el tiempo, que podría repercutir y beneficiar a los consumidores en términos de precio.

Un factor determinante para el éxito de SOFIA LTDA., en esta industria es la constante inversión que realiza la empresa en maquinaria con el objetivo de ampliar sus productos y la capacidad de mayor producción que permiten beneficiarse de economías de escala y a costos más bajos.

Las condiciones de abastecimiento de materias primas son favorables para la entidad porque en el mercado existen varios productores de grano, hecho que permite tener poder de negociación con los proveedores de esta materia prima y obtener un producto de calidad.

Principales Proveedores

Entre los principales proveedores se encuentran empresas agropecuarias.

Principales Clientes

Los clientes más importantes se encuentran distribuidos en diferentes canales de ventas, entre los más importantes se tienen: clientes de mercado, supermercados, restaurantes y empresas de venta de comida rápida, tiendas de barrio y canal de distribución horizontal.

Emisor

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

Características del Instrumento Calificado

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

Condiciones y Términos Generales	
Denominación	Bonos SOFIA I - Emisión 2.
Tipo de Valor a Emitirse:	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Monto de la Emisión	Bs 58.000.000 (Cincuenta y Ocho millones 00/100 de Bolivianos) dividido en dos series conforme lo siguiente: <ul style="list-style-type: none"> Serie A: Bs 13.000.000,00 (trece millones 00/100 Bolivianos) Serie B: Bs 45.000.000,00 (cuarenta y cinco millones 00/100 Bolivianos)
Moneda de la Emisión	Bolivianos.
Series en que se divide la Emisión	Serie A Serie B
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la Emisión:	Fecha de Emisión: Serie "A" y "B" 29 de mayo de 2015 Fecha de vencimiento: Serie "A" 13 de mayo de 2018 Serie "B" 22 de abril de 2022
Plazo de Colocación de la Emisión	Ciento ochenta (180) días calendario a partir de la Fecha de Emisión.
Forma de Circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente emisión a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Agencia de Bolsa Estructuradora y Colocadora	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Agente Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Tipo de interés	Nominal, anual y fijo.
Modalidad de colocación	A mejor esfuerzo
Periodicidad y Forma de Pago de los Intereses	Cada noventa días (90) días calendarios La forma de pago de intereses serán efectuados de la siguiente manera: a) En el día del vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: el pago de intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Periodicidad y Forma de Pago de Amortización del Capital	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 90 días calendario, de acuerdo al siguiente detalle: <ul style="list-style-type: none"> Serie A: 25% en los cupones N° 9, 10, 11 y 12 Serie B: 1,449% en los cupones N° 9,10,11 y 12; 3,193% en los cupones N° 13,14,15 y 16; 3,189% en los cupones N° 17,18,19, 20, 21,22, 23 y 24 y 13,980% en los cupones N° 25, 26, 27 y 28. Los porcentajes de amortización de capital de cada serie, se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con Amortización de capital y pago de intereses" en el cuadro de características la forma de pago de amortización de capital, será efectuada de la siguiente manera: a) En el día del vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital correspondiente (s) se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a la lista emitida por la EDV. b) A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada Cupón: la(s) amortización(es) de capital correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Precio de Colocación de los Bonos	Mínimamente a la par del Valor Nominal.
Procedimiento de Colocación Primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la sociedad garantiza la presente emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de ésta emisión, en los términos y alcances establecidos por el Código Civil.
Fecha desde la cual el Tenedor del bono comienza a ganar intereses	Los Bonos devengarán intereses a partir de su fecha de Emisión y dejarán de generarse a partir de la fecha de vencimiento establecida para el pago del cupón. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el Cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.
Forma de Representación de los Valores	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Rodrigo Víctor Argote Pérez
Forma de Pago en Colocación Primaria de los Bonos	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la Emisión se efectuará en efectivo

Fuente: ASFI

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

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

Fuente: ASFI

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

Los Bonos serán pagados de acuerdo con los siguientes cuadros:

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

Fuente: ASFI

Serie B			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	15.00	-	0.000%
2	15.00	-	0.000%
3	15.00	-	0.000%
4	15.00	-	0.000%
5	15.00	-	0.000%
6	15.00	-	0.000%
7	15.00	-	0.000%
8	15.00	-	0.000%
9	15.00	14.49	1.449%
10	14.78	14.49	1.449%
11	14.57	14.49	1.449%
12	14.35	14.49	1.449%
13	14.13	31.93	3.193%
14	13.65	31.93	3.193%
15	13.17	31.93	3.193%
16	12.69	31.93	3.193%
17	12.21	31.89	3.189%
18	11.74	31.89	3.189%
19	11.26	31.89	3.189%
20	10.78	31.89	3.189%
21	10.30	31.89	3.189%
22	9.82	31.89	3.189%
23	9.34	31.89	3.189%
24	8.87	31.89	3.189%
25	8.39	139.80	13.980%
26	6.29	139.80	13.980%
27	4.19	139.80	13.980%
28	2.10	139.80	13.980%

Fuente: ASFI

Rescate Anticipado mediante Sorteo

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

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

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

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

con sujeción a lo siguiente:

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

Fuente: ASFI

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

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

Otros aspectos relativos al rescate anticipado

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

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

Tratamiento del RC-IVA en caso de Redención Anticipada

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

Compromisos financieros

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

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

Donde:

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

Dónde:

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

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

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

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

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

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

Desarrollos Recientes

- Comunicó el 11 de febrero de 2022, que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2022-02-11, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de la revalorización técnica del COMPRESOR HOWDEN XRV-127 MK4 número de AF 10511111801-002.
 2. Apertura de Sucursales.
 3. Designación de Representantes legales de las Sucursales.
- Comunicó que, a partir del 7 de febrero de 2022, en la estructura organizacional de la empresa se creará la Gerencia de División de TI, que dependerá directamente de la Gerencia General y estará a cargo de la señora MARIA CARMEN ROSIO ZELADA RUCK.
Esta posición tendrá bajo su dependencia la Gerencia de Sistemas a cargo del señor Eladio Escalante y la Jefatura de BI y Analítica a cargo del señor Ricardo Chuta.
- Comunicó que el 2 de febrero de 2022, el BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs35.000.000.-, en calidad de préstamo de dinero para capital de operaciones.
- Comunicó que el 27 de enero de 2022, el Banco Bisa S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs10.976.000.- en calidad de préstamo de dinero para capital de operaciones.
- Comunicó que el 21 de enero de 2022, notificó dos Hechos Relevantes correspondientes a las determinaciones de las Asambleas Extraordinarias de Socios celebradas el 20 de enero de 2022, sobre los cuales corresponde precisar:
 - En la Asamblea Extraordinaria de Socios celebrada el 20 de enero de 2022 a Hrs. 14:00, entre otros puntos, determinó la aprobación de una emisión de Bonos denominada "BONOS SOFÍA II".
 - En la Asamblea Extraordinaria de Socios celebrada el 20 de enero de 2022 a Hrs. 16:00, entre otros puntos, determinó la aprobación de una emisión de Bonos denominada "BONOS SOFÍA III".
- Comunicó que el 25 de enero de 2022, el BANCO DE CRÉDITO DE BOLIVIA S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs15.081.125.- a favor de Sofía Ltda., en calidad de préstamo de dinero para capital de inversión.
- Comunicó el 25 de enero de 2022, que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 24 de enero de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursales.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
- Comunicó el 21 de enero de 2022, que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 20 de enero de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de la Emisión de Bonos dispuesta por la Asamblea Extraordinaria de Socios de 27 de septiembre de 2021.
 2. Consideración y aprobación de una emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 3. Consideración y aprobación de las características y condiciones de la emisión de Bonos y nombramiento de representantes para la firma de documentos e inicio de trámites legales.

- Comunicó el 21 de enero de 2022, que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 20 de enero de 2022, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de la Emisión de Bonos dispuesta por la Asamblea Extraordinaria de Socios de 27 de septiembre de 2021.
 2. Consideración y aprobación de una emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 3. Consideración y aprobación de las características y condiciones de la emisión de Bonos y nombramiento de representantes para la firma de documentos e inicio de trámites legales.
- Comunicó que el 24 de diciembre de 2021, el BANCO NACIONAL DE BOLIVIA S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs10.782.000.- en favor de la Sociedad, en calidad de préstamo de dinero para capital de inversión.
- Comunicó que el 15 de diciembre de 2021, el BANCO BISA S.A. procedió al desembolso de la suma de Bs5.126.189,82 a favor de la Sociedad, en calidad de préstamo de dinero para capital de inversión
- Comunicó que la Asamblea General de Tenedores de Bonos SOFÍA I -Emisión 2, realizada el 8 de diciembre de 2021, determinó lo siguiente:
 1. Tomar conocimiento del informe de la Empresa Emisora.
 2. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
- Comunicó que el 29 de octubre de 2021, el Banco Fortaleza S.A. realizó el desembolso de un préstamo de dinero por un monto de Bs13.720.000.- destinado a capital de operaciones.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 27 de septiembre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de la Emisión de Bonos dispuesta por la Asamblea Extraordinaria de Socios de 13 de septiembre de 2021.
 2. Consideración y aprobación de una emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 3. Consideración y aprobación de las características y condiciones de la emisión de Bonos y nombramiento de representantes para la firma de documentos e inicio de trámites legales.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 27 de septiembre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración y aprobación de una emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Consideración y aprobación de las características y condiciones de la emisión de Bonos y nombramiento de representantes para la firma de documentos e inicio de trámites legales.
- Comunicó que la Asamblea General Ordinaria de Accionistas realizada el 20 de septiembre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de Balance General y Estado de Resultados correspondiente al 30 de junio de 2021.

2. Tratamiento de resultados obtenidos.

Aprobar los siguientes aspectos:

- No distribuir las utilidades, debiendo el monto correspondiente a estas, acumularse en la cuenta Resultados Acumulados.
- Respecto al artículo 169 del Código de Comercio, toda vez que no se ha alcanzado la mitad del capital, se constituye Reserva Legal en la cantidad de Bs4.039.257,10.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 13 de septiembre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración y aprobación de una Emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Consideración y aprobación de las características y condiciones de la Emisión de Bonos y nombramiento de representantes para la firma de documentos e inicio de trámites legales.
- Comunicó que el 6 de septiembre de 2021, procedió con la apertura de una Sucursal en la Ciudad de La Paz, ubicada en: Av. Florida N°188 entre calle 1 y 2, Zona Mallasa.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 13 de septiembre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración y aprobación de una Emisión de Bonos para su negociación en el Mercado de Valores.
 2. Consideración y aprobación de las características y condiciones de la Emisión de Bonos y nombramiento de representantes para la firma de documentos e inicio de trámites legales.
- Comunicó que el 30 de agosto de 2021, Fortaleza Sociedad Administradora de Fondos de Inversión S.A., procedió con el siguiente desembolso: INVERSOR Fondo de Inversión Cerrado, por la suma de Bs49.000.000.-

- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 30 de agosto de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 - Apertura de Sucursal.
 - Designación de Representante Legal de la Sucursal.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 25 de agosto de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Consideración de una emisión de Pagarés.
 2. Condiciones generales aplicables a la emisión de Pagarés.
 3. Designación de Representantes para la Suscripción de la Declaración Unilateral de Emisión y los Valores a ser emitidos.
- Comunicó que el 20 de agosto de 2021, procedió con la apertura de una Sucursal en la ciudad de Cochabamba, ubicada en la Calle Irigoyen esquina Calle Yuqui, Zona Sarcobamba.
- Comunicó que el 19 de agosto de 2021, procedió con la apertura de una Sucursal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, ubicada en Av. Alemania y 5to. Anillo (5ta Alemana Boulevard Local 2 y 3).
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 11 de agosto de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
- Comunicó que el 9 de julio de 2021, procedió con la apertura de la Sucursal en la ciudad de Cochabamba, ubicada en Av. Salamanca, Esquina Juan Crisóstomo Carrillo, Local N°4.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 2 de julio de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
- Comunicó que el 29 de junio de 2021, el Banco Fie S.A., procedió con el siguiente desembolso:
 - Desembolso de préstamo de dinero de Bs33.535.700.- para capital operativo.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 28 de junio de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

PUNTO ÚNICO: Aprobación de la revalorización técnica mantenimiento correctivo al Puente de Medición y Regulación de la Planta de Alimentos 4.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 23 de junio de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 17 de junio de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
- Comunicó que el 21 de mayo de 2021, procedió con la apertura de una Sucursal en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, ubicada en Delicenter del Km. 6 carretera al Norte, entre Sexto y Séptimo anillo, Local N°5.
- Comunicó que el 19 de mayo de 2021, el Banco Bisa S.A., procedió con el siguiente desembolso:
 - Préstamo de dinero de Bs 5.699.130.- para capital de inversión.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 15 de mayo de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
- Comunicó que el 30 de abril de 2021, realizó el desembolso de préstamo de dinero de Bs3.852.760.- en el Banco Económico S.A. para capital de inversión.
- Comunicó que el 25 de marzo de 2021, realizó el desembolso de préstamo de dinero de Bs5.500.000.- en el Banco de Crédito de Bolivia S.A para capital operativo.
- Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 16 de marzo de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que el 15 de marzo de 2021, la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SAFI Mercantil Santa Cruz SA., procedió con el siguiente desembolso:
Fondo de Inversión Cerrado MSC – Productivo - por la suma de Bs 17.000.000.-
 - Comunicó que la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas realizada el 9 de marzo de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
Autorización y Ratificación del Representante Legal para otorgar fianzas, hipotecar y preñar bienes muebles e inmuebles de la Sociedad a favor de terceras personas tanto jurídicas como naturales.
 - Comunicó que el 13 de febrero de 2021, procedió con la apertura de la Sucursal ubicada en Av. Roca y Coronado Esq. Av. Taruma s/n, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.
 - Comunicó que el 2 de febrero de 2021, procedió con la apertura de las siguientes sucursales:
 1. Sucursal ubicada en Av. 20 de octubre, ciudad de La Paz.
 2. Sucursal ubicada en Urbanización ciudad Satélite, Manzana M, de la ciudad de El Alto.
 - Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 26 de enero de 2021, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Autorización de la Emisión de Pagaré bajo la modalidad de Valores sin Oferta Pública.
 2. Características, términos y condiciones de la emisión.
 3. Designación de Representantes para la suscripción del Valor a ser emitido.
 4. Aprobación del Acta.
 - Comunicó que, el 19 de enero de 2021, procedió con la apertura de la Sucursal ubicada en Av. Internacional, Km. 10 al Norte, Barrio Condominio Sevilla Los Jardines, MZA 27, local 13 y 14, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra.
 - Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 28 de diciembre de 2020, realizada con el 100.00% de los socios, se determinó lo siguiente:
 1. Transferencia de Cuotas de Capital y aprobación de ingreso de nuevo socio.
 2. Modificación de la Escritura de la Constitución.
 - Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 16 de diciembre de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
 - Comunicó que se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos SOFIA I - Emisión 2, celebrada el 9 de diciembre de 2020, donde se procedió con las siguientes determinaciones:
 1. Tomar conocimiento de la lectura de la convocatoria.
 2. Tomar conocimiento del informe de la Empresa Emisora.
 3. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 4. Designar a todos los representantes presentes para la firma del Acta.
 5. Lectura, consideración y aprobación del Acta.
 - Comunicó que se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos SOFIA I - Emisión 1, celebrada el 9 de diciembre de 2020, donde se procedió con las siguientes determinaciones:
 1. Tomar conocimiento de la lectura de la convocatoria.
 2. Tomar conocimiento del informe de la Empresa Emisora.
 3. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 4. Designar a todos los representantes presentes para la firma del Acta.
 5. Lectura, consideración y aprobación del Acta.
 - Comunicó que, en fecha 25 de noviembre de 2020 procedió con la apertura de la Sucursal ubicada en Av. 20 de octubre Nro. 1604 Edif. Cristina, de la ciudad de La Paz.
 - Comunicó el 24 de noviembre de 2020, en virtud a lo determinado por el artículo 657 del Código de Comercio y conforme a las disposiciones contenidas en el punto 2.4, numeral 2.4.1 del Prospecto Marco para un Programa de Emisiones de Bonos denominada BONOS SOFIA I, la empresa Sofía Ltda. convoca a la Asamblea General de Tenedores de Bonos Sofía I – Emisión 1 y Emisión 2, a llevarse a cabo el día miércoles 9 de diciembre de 2020 a horas 09:30 a.m. y 10:30 a.m. respectivamente para considerar el siguiente Orden del día:

1. Lectura de la convocatoria
2. Informe de la Empresa Emisora
3. Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos
4. Designación de representantes para la firma del Acta
5. Lectura, consideración y aprobación del Acta

La Asamblea General de Tenedores de BONOS SOFIA I – Emisión 1 y Emisión 2, de manera excepcional y por la emergencia sanitaria nacional del COVID-19, será realizada bajo modalidad virtual.

Los Tenedores de Bonos deberán acreditar su participación en la Asamblea hasta el día anterior a la realización de la Asamblea, mediante comunicación vía correo electrónico a la dirección aburela@avicolasofia.com. Los tenedores o sus representantes acreditados deberán remitir el correo electrónico adjuntando el documento de identidad y el documento de poder escaneado para el caso de personas naturales, y para el caso de personas jurídicas, adjuntando los poderes de representación legal respectivos y una copia escaneada de la cédula de identidad del representante, haciendo constar su derecho propietario mediante el Certificado de Acreditación de Titularidad emitido por la EDV que será adjuntado al correo electrónico señalado.

- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 24 de noviembre de 2020, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursal.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 27 de octubre de 2020, realizada con el 100.00% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursales.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 5 de octubre de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursales.
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal.
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que, en fecha 29 de septiembre de 2020 el Banco Nacional de Bolivia S.A., procedió con el siguiente desembolso:
 - a) Desembolso de préstamo de dinero de Bs 7.188.000.- (Siete millones ciento ochenta y ocho mil 00/100 bolivianos) para capital de inversión.
- Comunicó que en la Asamblea Ordinaria de Socios celebrada el 22 de septiembre de 2020, realizada sin necesidad de convocatoria previa, al estar presente el 100 % de los socios, se determinó lo siguiente:
 1. Aprobación de Balance General y Estado de Resultados correspondiente al 30 de junio de 2020.
 2. Tratamiento de resultados obtenidos.

Respecto al tratamiento de los resultados se aprobaron los siguientes aspectos:

No proceder a la distribución de utilidades, debiendo el monto correspondiente a estas, acumularse en la cuenta de resultados acumulados.

Respecto al artículo 169 del Código de Comercio, toda vez que no se ha alcanzado la mitad del capital, se constituye reserva legal en la cantidad de Bs. 1.243.543. 75.

- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 7 de septiembre de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Otorgamiento de poder general de administración en favor del señor Ricardo Anglarill Serrate.
 2. Suplencia en caso de ausencia de Gerencia General.
- Comunicó que en fecha 31 de agosto de 2020 el Banco de Crédito de Bolivia S.A, procedió con el desembolso de la suma de Bs 39.150.020.- (treinta y nueve millones ciento cincuenta mil veinte 00/100 bolivianos) a favor de Sofía Ltda., en calidad de préstamo de dinero para capital de inversión.
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 30 de junio de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:

Aprobación de la revalorización técnica del Caldero No.2 de la Planta Fábrica No.4
- Comunicó que en fecha 30 de junio de 2020 el Banco Fie S.A, procedió al desembolso de la suma de Bs. 5.000.000.- a favor de Sofía Ltda., en calidad de préstamo de dinero para capital de inversión.
- Comunicó que en fecha 27 de mayo se realizaron cambios de estructura dentro de la organización de la empresa; el cargo de Gerente de División Innovación cambia de nombre y alcance a Gerente de División Innovación y Transformación Digital manteniéndose a cargo del Lic. Ricardo Anglarill.

- Comunicó que en fecha 08 de mayo de 2020 el Banco Bisa S.A, procedió al desembolso de la suma de Bs. 23.503.272.- a favor de Sofía Ltda., en calidad de préstamo de dinero, según DS 4216 emitido mediante Resolución del Ministerio de Economía R.M. No. 160.
- Comunicó que el 30 de marzo de 2020 el Banco Bisa S.A., procedió con los siguientes desembolsos:
 - a) Desembolso de préstamo de dinero de Bs.17.097.376.- (Diecisiete Millones Noventa y Siete Mil Trescientos Setenta y Seis 00/100 bolivianos) para capital de inversión.
 - b) Desembolso de préstamo de dinero de Bs.3.880.021.- (Tres Millones Ochocientos Ochenta Mil Veintiuno 00/100 bolivianos) para capital de inversión.
- Comunicó el 2 de marzo de 2020, que, en fecha 28 de febrero de 2020 la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SAFI Mercantil Santa Cruz SA., procedió con el siguiente desembolso: Fondo de inversión cerrado MSC – Productivo. - por la suma de Bs. 17.000.000.- (Diecisiete Millones 00/100 Bolivianos).
- Comunicó el 27 de febrero de 2020, que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 26 de febrero de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
Autorización para hipotecar y preñar bienes muebles e inmuebles de la Sociedad en operaciones de financiamiento en el Banco Económico S.A.
- Comunicó el 21 de febrero de 2020, que, en fecha 21 de febrero de 2020 procedió con la apertura de la Sucursal en el 7mo anillo de la Av. Banzer y Av. Juan Pablo II, en la ciudad de Santa Cruz.
- Comunicó el 17 de febrero de 2020, que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 21 de febrero de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente
 1. Apertura de Sucursal
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó el 17 de febrero de 2020, que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 14 de febrero de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente
 1. Autorización de la emisión de pagaré bajo la modalidad de valores sin Oferta Pública.
 2. Características términos y condiciones de las emisiones de Pagaré.
 3. Designación de Representantes para la suscripción de los valores a ser emitidos.
 4. Aprobación del Acta.
- Comunicó que el 1 de febrero de 2020 se creó en la estructura la **Gerencia de División Comunicación y Responsabilidad Corporativa** a cargo de la Lic. Edmée Hewitt, se elimina del organigrama la **Gerencia de División de Servicios**.
Así mismo, la **Gerencia de División Planificación y Abastecimiento**, cambia de nombre a **Gerencia de División Planificación y Servicios** a la que se traspasan la **Gerencia Administrativa Financiera** a cargo de la Lic. Noralí Justiniano y la **Gerencia de Sistemas** a cargo del Lic. Eladio Escalante, manteniéndose esta División a cargo del Ing. Oscar Anglarill.
Por otro lado, como parte de los cambios de estructura informó que la **Gerencia de Aseguramiento de Calidad** a cargo de la Ing. Verónica Palicio se transfiere bajo la dependencia de la **Gerencia de División Proyectos** a cargo del Dr. Julio Enrique Anglarill y la **Jefatura de Ventas Pecuarías** a cargo del Lic. Diego Alexander a la **Gerencia de División Pecuaria** pasara a depender del Lic. Juan Carlos Anglarill.
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 17 de enero de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente
 1. Cierre de Sucursal San Julián y Sucursal Beni.
 2. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 15 de enero de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente
 1. Apertura de Sucursal
 2. Designación de Representante Legal de la Sucursal
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 06 de enero de 2020, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Ampliación del objeto social de la Sociedad.
 2. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos SOFIA I - Emisión 2, celebrada en fecha 12 de diciembre de 2019 donde se procedió con las siguientes determinaciones:
 1. Tomar conocimiento de la lectura de la convocatoria.
 2. Tomar conocimiento del informe de la Empresa Emisora.
 3. Aprobar por unanimidad la Modificación del Objeto Social.

4. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 5. Designar a todos los representantes presentes para la firma del Acta.
- Comunicó que se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos SOFIA I - Emisión 1, celebrada en fecha 12 de diciembre de 2019 donde se procedió con las siguientes determinaciones:
 1. Tomar conocimiento de la lectura de la convocatoria.
 2. Tomar conocimiento del informe de la Empresa Emisora.
 3. Aprobar por unanimidad la Modificación del Objeto Social.
 4. Tomar conocimiento del informe del Representante Común de Tenedores de Bonos.
 5. Designar a todos los representantes presentes para la firma del Acta.
 - El escenario social y político que tuvo lugar entre los meses de octubre y noviembre de 2019, impactó negativamente en las operaciones que desarrolla en La Paz y Cochabamba, mismo que será cuantificado próximamente. Asimismo, el daño que se haya producido en los predios de operación de Sentaka – La Paz, podrán ser reconocidos a través del seguro de todo riesgo con el que cuenta, no obstante, será determinante los resultados de la evaluación que la empresa obtenga para su cuantificación.
 - Comunicó que en fecha 28 de noviembre de 2019 el Banco de Crédito de Bolivia S.A, procedió al desembolso de la suma de Bs 3.430.000.- a favor de Sofía Ltda., en calidad de préstamo de dinero, para capital de operativo.
 - Comunicó que en fecha 19 de noviembre del 2019 el Banco Bisa S.A, procedió al desembolso de la suma de Bs 11.136.000.-a favor de Sofía Ltda., en calidad de préstamo de dinero, para capital de inversión.
 - Comunicó que en la Asamblea Ordinaria de Socios celebrada el 25 de septiembre de 2019 realizada con el 100 % de los socios, se determinó lo siguiente:
Aprobación de Balance General y Estado de Resultados correspondiente al 30 de junio de 2019.
Tratamiento de resultados obtenidos.

Respecto al tratamiento de los resultados se aprobaron los siguientes aspectos:

No proceder a la distribución de utilidades, debiendo el monto correspondiente a estas, acumularse en la cuenta de utilidades no distribuidas.

Respecto al artículo 169 del Código de Comercio, toda vez que no se ha alcanzado la mitad del capital, se constituye reserva legal en la cantidad de Bs.938.043.
 - Comunicó que en fecha 23 de septiembre de 2019 procedió con la apertura de la Sucursal en el Municipio de Porongo, ubicada en Colinas del Urubó, Puente Urubó 91, detrás del Hotel Radisson.
 - Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 06 de septiembre de 2019, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
1.- Aprobación de la revalorización técnica del Caldero No.1 de la Planta Fabrica No.4.
 - Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 29 de agosto de 2019, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
1. Autorización para hipotecar y preñar bienes muebles e inmuebles de la Sociedad en operaciones de financiamiento en el Banco Económico S.A.
 - Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 09 de agosto de 2019, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
1. Apertura de Sucursales.
2. Designación de Representante Legal de las Sucursales.
3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
 - Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 23 de Julio de 2019, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
1. Apertura de Sucursales.
2. Designación de Representante Legal de las Sucursales.
3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
 - Comunicó que en fecha 28 de junio de 2019 el Banco Bisa S.A., procedió con los siguientes desembolsos a favor de Sofía Ltda. en calidad de préstamo de dinero, para capital de inversión:
 - a) Desembolso de préstamo de dinero de Bs.34.194.759.- (Treinta y cuatro millones ciento noventa y cuatro mil setecientos cincuenta y nueve 00/100 bolivianos).
 - b) Desembolso de préstamo de dinero de Bs.15.520.083.- (Quince millones quinientos veinte mil ochenta y tres 00/100 bolivianos).
 - Comunicó que en fecha 31 de mayo del 2019 el Banco de Crédito de Bolivia S.A, procedió al desembolso de

la suma de Bs. 34.210.820.- a favor de Sofía Ltda, en calidad de préstamo de dinero, para capital de inversión.

- Comunicó que en fecha 31 de mayo de 2019 procedió con la apertura de la Sucursal en la Av. Santos Dumont Barrio La Morita entre 3er y 4to anillo en la ciudad de Santa Cruz.
- Comunicó que, en la Asamblea Extraordinaria de Socios del 27 de mayo de 2019, realizada sin necesidad de convocatoria previa, al estar presente el 100 % de los socios, se determinó lo siguiente:
 1. Autorización para el cierre de sucursales en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra ubicadas en Zona Norte, Barrio Equipetrol y en Zona Plan 3000.
 2. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 18 de abril de 2019, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Apertura de Sucursales.
 2. Designación de Representante Legal de las Sucursales.
 3. Designación de persona para firma de documentos y trámites ante FUNDEMPRESA.
- Comunicó e en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 17 de abril de 2019, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 - Autorización para la suscripción de un documento de transferencia de un inmueble ubicado en el Municipio de Cotoca.
- Comunicó que en fecha 28 de febrero de 2019 la Sociedad Administradora de Fondos de Inversión SAFI Mercantil Santa Cruz SA., procedió con los siguientes desembolsos:
 - a) Fondo de inversión cerrado MSC - Estratégico. - Por la Suma de Bs.5.000.000.- (Cinco Millones 00/100 Bolivianos).
 - b) Fondo de Inversión cerrado MSC - Productivo. - Por la Suma de Bs. 17.000.000.- (Quince Millones 00/100 Bolivianos).
- Comunicó que, en la Asamblea General Extraordinaria de Socios de 15 de febrero de 2019, realizada con el 100% de los socios, determinó lo siguiente:
 1. Autorización de la emisión de pagarés bajo la modalidad de Oferta Privada.
 2. Características, términos y condiciones de las Emisiones de Pagares.
 3. Delegación de facultades
 4. Designación de Representantes para la suscripción de los valores a ser emitidos.
 5. Aprobación del Acta.
- Comunicó que en fecha 06 de noviembre de 2018, diversifica su portafolio de negocios con una inversión aproximada de USD 4.000.000.- e incursiona en la producción de alimento para mascotas, con el lanzamiento de la marca premium PODIUM.

Riesgos y Oportunidades

El escenario actual delimitado por los efectos de la emergencia sanitaria de COVID-19, estableció una reducción de la demanda de productos de parte de clientes institucionales y restaurantes por las restricciones aplicadas a partir de la obligatoriedad de cumplir con el distanciamiento social, no obstante, la empresa identificó mejores condiciones de abastecimiento de insumos que le permiten eficiencia en costos. Priorizó pagos a proveedores para asegurar el abastecimiento normal para su producción y negoció plazos con otros de hasta 120 días. Asimismo, al existir un cambio de hábitos de consumo de los clientes, prevé ahorro en la cadena de logística a través del lanzamiento de su plataforma de E-commerce. También estableció ahorro en gastos operativos, ya que, a excepción del área de producción, todos los trabajadores desarrollan funciones bajo modalidad homeoffice o por turnos de asistencia. Por otra parte, dará continuidad a proyectos de inversión prioritarios, relacionados con la ampliación de su capacidad de almacenamiento de cámaras de congelados y enfriamiento, así como de almacenamiento de insumos.

Los riesgos relacionados con la presente emisión y el emisor son:

- **Riesgos del Sector**

El sector agroindustrial está sujeto a riesgos particulares acorde a este mercado que podrían incrementar los costos o causar pérdidas, por lo tanto, afectar a los resultados de la entidad. Entre los principales riesgos del sector se puede considerar el riesgo inherente del clima que puede afectar a la producción agrícola, flora y fauna. También se debe considerar la posibilidad de enfermedades como la gripe aviar o mal de las vacas locas, que podría disminuir la producción de forma considerable.

- **Riesgos de Mercado**

La situación macroeconómica nacional puede afectar de forma directa a las finanzas de SOFIA LTDA., los riesgos de mercado más importantes que debe considerar la administración de la sociedad son: Variaciones en el tipo de cambio, que puede afectar a los costos de los flujos de caja, pagos por importación de activos fijos y demás servicios, variaciones en las tasas de interés activas bancarias y del mercado de valores que podrían bajar, por lo tanto, la sociedad correría el riesgo de reconocer costos de financiamiento más altos de deudas vigentes, por último una reducción importante del nivel de liquidez de la economía, podría afectar en la obtención de financiamiento u obtención de moneda extranjera para las operaciones de la entidad.

- **Riesgo de Transferencia**

Cualquier decisión estatal respecto a cambios en las leyes, marco regulatorio son un riesgo latente para las operaciones y resultados de la sociedad. Abrogaciones o derogaciones de las leyes tributarias, comerciales, laborales y específicamente del sector agroindustrial puede repercutir en los servicios, precios, costos que la sociedad administra, por lo tanto, ocasionar pérdidas.

- **Riesgo Operativo**

La calidad de los servicios que presta la entidad depende de una administración óptima de sus procesos y procedimientos, por lo tanto, la no aplicación de los mismos u objeción de controles pueden afectar a las operaciones realizadas. SOFIA LTDA., en su estructura organizacional cuenta con distintas gerencias encargadas de aplicar los procedimientos establecidos, además de contar con la unidad de auditoría interna para el seguimiento y control ex post de las operaciones.

Anexo 1. Resumen

Cuenta en miles de Bs e Indicadores	CUADRO RESUMEN						
	GRANJA AVÍCOLA SOFIA LTDA.						
	Jun. 17	Jun. 18	Jun.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21	Dic.21
Balance General							
Disponibilidades	82.038	134.980	142.060	173.212	131.883	195.803	162.731
Cuentas por cobrar comerciales	27.172	35.506	33.587	31.474	39.853	33.617	42.212
Inventario	99.380	120.572	105.592	117.490	129.895	135.838	160.497
Activo corriente	298.203	348.008	412.723	440.269	443.160	529.438	534.742
Activo No Corriente	793.676	833.181	824.568	877.848	869.510	857.279	862.221
Total Activo	1.091.879	1.181.189	1.237.291	1.318.116	1.312.670	1.386.716	1.396.964
Total Activo / Prueba Ácida	198.823	227.436	307.131	322.779	313.265	393.600	374.245
Pasivo Corriente	265.208	291.588	283.809	331.620	296.998	340.385	335.675
Deuda Financiera C/P	124.275	120.180	109.206	119.984	142.062	140.357	165.176
Deuda Financiera L/P	311.598	300.501	334.448	327.325	314.681	301.070	289.980
Total Deuda financiera	435.873	420.681	443.654	447.309	456.743	441.428	455.156
Pasivo no Corriente	348.168	339.399	375.516	372.499	359.823	348.653	336.285
Total Pasivo	613.376	630.987	659.326	704.119	656.820	689.038	671.960
Capital Social	121.470	121.470	121.470	121.470	121.470	121.470	121.470
Resultados Acumulados	174.457	235.872	255.551	284.278	323.396	365.102	388.388
Total Patrimonio	478.503	550.203	577.965	613.997	655.850	697.678	725.004
Total Pasivo y Patrimonio	1.091.879	1.181.189	1.237.291	1.318.116	1.312.670	1.386.716	1.396.964
Estado de Resultados							
Ingresos	1.055.205	1.112.639	1.192.414	1.151.720	613.641	1.257.136	658.515
Costos	770.606	775.731	858.825	806.529	415.721	847.876	463.257
Utilidad bruta	284.599	336.909	333.589	345.191	197.920	409.259	195.258
Gastos de administración	79.968	85.429	92.846	95.656	50.355	97.763	45.034
Gastos de comercialización	176.530	182.569	214.723	220.836	105.524	222.540	120.372
Gastos Operativos	256.498	267.999	307.569	316.493	155.879	320.303	165.407
Gastos Financieros	23.734	24.617	22.782	25.613	13.809	25.292	12.778
Resultado Operativo	28.101	68.910	26.020	28.699	42.041	88.956	29.851
Otros Ingresos	22.592	9.234	13.710	21.698	11.269	18.339	14.087
Utilidad Neta	34.674	58.243	18.761	24.871	39.079	80.785	27.325
EBITDA	101.893	151.090	114.887	115.832	63.199	174.425	52.359
Estado de Resultados 12 meses							
Ingresos	1.055.205	1.112.639	1.192.414	1.151.720	1.164.861	1.257.136	1.302.010
Costos	770.606	775.731	858.825	806.529	792.873	847.876	895.413
Utilidad bruta	284.599	336.909	333.589	345.191	371.988	409.259	406.597
Gastos de administración	79.968	85.429	92.846	95.656	104.595	97.763	92.442
Gastos de comercialización	176.530	182.569	214.723	220.836	211.278	222.540	237.388
Gastos Operativos	256.498	267.999	307.569	316.493	315.873	320.303	329.830
Gastos Financieros	23.734	24.617	22.782	25.613	26.570	25.292	24.261
Resultado Operativo	28.101	68.910	26.020	28.699	56.115	88.956	76.767
Otros Ingresos	22.592	9.234	13.710	21.698	17.218	18.339	21.157
Utilidad Neta	34.674	58.243	18.761	24.871	47.792	80.785	69.031
EBITDA	101.893	151.090	114.887	115.832	142.490	174.425	163.585
Estado de Flujo de Efectivo							
Flujo Neto Operativo	187.739	192.382	63.222	175.202	37.427	119.729	26.795
Flujo Neto de Inversiones	-198.380	-103.485	-64.966	-130.279	-18.328	-67.269	-24.865
Flujo Neto de Financiamiento	66.584	-38.264	6.617	-16.444	-24.445	-29.869	-13.569
Inc neto de efectivo y equi de efectivo	55.943	50.634	4.873	28.479	-5.346	22.591	-11.639
Rentabilidad							
ROA	3,18%	4,93%	1,52%	1,89%	3,64%	5,83%	4,94%
ROA Operativo	2,57%	5,83%	2,10%	2,18%	4,27%	6,41%	5,50%
ROE	7,25%	10,59%	3,25%	4,05%	7,29%	11,58%	9,52%
Margen bruto	26,97%	30,28%	27,98%	29,97%	31,93%	32,55%	31,23%
Margen operativo	2,66%	6,19%	2,18%	2,49%	4,82%	7,08%	5,90%
Margen neto	3,29%	5,23%	1,57%	2,16%	4,10%	6,43%	5,30%
Endeudamiento							
Deuda Financiera / Patrimonio	0,91	0,76	0,77	0,73	0,70	0,63	0,63
Pasivo Total / Patrimonio	1,28	1,15	1,14	1,15	1,00	0,99	0,93
Pasivo Total/Activo	0,56	0,53	0,53	0,53	0,50	0,50	0,48
Cobertura							
EBITDA/Gastos Financieros	4,29	6,14	5,04	4,52	5,36	6,90	6,74
EBITDA/Deuda Financiera CP	0,82	1,26	1,05	0,97	1,00	1,24	0,99
EBIT/Gastos Financieros	1,18	2,80	1,14	1,12	2,11	3,52	3,16
Pasivo Total/EBITDA	6,02	4,18	5,74	6,08	4,61	3,95	4,11
Deuda Financiera/EBITDA	4,28	2,78	3,86	3,86	3,21	2,53	2,78
AC+Ebtida /PC+gto financiero	1,38	1,58	1,72	1,56	1,81	1,92	1,94
Activo Cte+EBITDA/Deuda financiera CP+Gto. Financiero	2,70	3,45	4,00	3,82	3,47	4,25	3,69
AC-inventario+Ebtida /D.Financiera Cp+gto financiero	2,03	2,61	3,20	3,01	2,70	3,43	2,84
Capital de trabajo+Ebtida/D. Financiera Cp+gto financiero	0,29	0,47	0,52	0,47	0,60	0,78	0,76
Flujo Neto Operativo/Gastos Financieros	7,91	7,82	2,78	6,84	1,41	4,73	1,10
Flujo Neto Operativo/Deuda Financiera CP	1,51	1,60	0,58	1,46	0,26	0,85	0,16
Liquidez							
Liquidez General	1,12	1,19	1,45	1,33	1,49	1,56	1,59
Prueba Ácida	0,75	0,78	1,08	0,97	1,05	1,16	1,11
Capital de Trabajo	32.995	56.420	128.913	108.649	146.162	189.053	199.067
Rotación de Cuentas por Cobrar							
Rotación Promedio de Cuentas por Cobrar	39	31	36	37	29	37	31
Cuentas Por Cobrar	27.172	35.506	33.587	31.474	39.853	33.617	42.212
Plazo promedio de cobro (PPC)	9	11	10	10	12	10	12
Rotación de Inventarios							
Rotación Promedio de Inventarios	8	6	8	7	6	6	6
Inventario	99.380	120.572	105.592	117.490	129.895	135.838	160.497
Plazo promedio de inventarios (PPI)	46	56	44	52	59	58	65
Rotación Cuentas por Pagar							
Rotación de Cuentas por Pagar	9	9	8	7	7	7	6
Cuentas por Pagar	83.148	88.830	103.957	118.429	120.962	115.763	141.688
Plazo promedio de pago (PPP)	39	41	44	53	55	49	57
Capitalización							
Patrimonio a Activo	0,44	0,47	0,47	0,47	0,50	0,50	0,52

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Jun. 17	Jun. 18	Jun.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21	Dic.21
ACTIVOS							
Activo corriente	27,31%	29,46%	33,36%	33,40%	33,76%	38,18%	38,28%
Disponibilidades	7,51%	11,43%	11,48%	13,14%	10,05%	14,12%	11,65%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,49%	3,01%	2,71%	2,39%	3,04%	2,42%	3,02%
Otras cuentas por cobrar, neto	2,97%	2,24%	7,95%	7,01%	8,89%	8,38%	8,48%
Anticipo a Proveedores	3,49%	0,35%	1,26%	0,86%	1,37%	1,38%	2,13%
Inventarios	9,10%	10,21%	8,53%	8,91%	9,90%	9,80%	11,49%
Gastos pagados por anticipado	1,75%	2,24%	1,41%	1,10%	0,52%	2,08%	1,51%
Activo No Corriente	72,69%	70,54%	66,64%	66,60%	66,24%	61,82%	61,72%
Inversiones Permanentes	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Activos fijos, neto	71,50%	68,96%	63,42%	63,54%	63,44%	59,41%	59,76%
Otros Activos, Largo Plazo	1,18%	1,57%	3,22%	3,05%	2,79%	2,40%	1,95%
Total Activo	100,00%						
Total Activo / Prueba Ácida	18,21%	19,25%	24,82%	24,49%	23,86%	28,38%	26,79%
PASIVO							
Pasivo Corriente	24,29%	24,69%	22,94%	25,16%	22,63%	24,55%	24,03%
Obligaciones Comerciales	7,62%	7,52%	8,40%	8,98%	9,21%	8,35%	10,14%
Obligaciones Sociales y Laborales	0,83%	3,64%	2,84%	2,79%	0,82%	2,71%	0,80%
Obligaciones Fiscales	2,85%	3,09%	2,35%	3,92%	1,05%	3,16%	0,89%
Préstamos bancarios por Pagar C/P	8,21%	8,09%	7,14%	7,57%	8,85%	8,05%	10,91%
Deudas por emisión de valores de corto plazo	3,17%	2,08%	1,69%	1,53%	1,97%	2,07%	0,91%
Otras Cuentas por Pagar	0,00%	0,26%	0,52%	0,36%	0,72%	0,21%	0,37%
Anticipo de clientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisiones	1,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo no Corriente	31,89%	28,73%	30,35%	28,26%	27,41%	25,14%	24,07%
Préstamos bancarios por Pagar L/P	19,94%	19,59%	23,14%	22,68%	23,01%	21,71%	20,76%
Deudas por emisión de valores a largo plazo	8,60%	5,85%	3,89%	2,15%	0,96%	0,00%	0,00%
Préstamos particulares	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Previsión para Indemnización	3,35%	3,29%	3,26%	3,38%	3,41%	3,41%	3,29%
otros prestamos por pagar	0,00%	0,00%	0,05%	0,05%	0,03%	0,02%	0,02%
Total Pasivo	56,18%	53,42%	53,29%	53,42%	50,04%	49,69%	48,10%
PATRIMONIO							
Capital Social	11,12%	10,28%	9,82%	9,22%	9,25%	8,76%	8,70%
Ajustes de Capital	6,48%	6,68%	6,78%	6,80%	6,93%	6,56%	6,52%
Aportes por capitalizar	9,16%	8,47%	8,08%	7,59%	7,62%	7,21%	7,16%
Reserva por revalorización de activos fijos	0,10%	0,09%	0,09%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Reserva Legal	0,70%	0,80%	1,00%	1,01%	1,11%	1,05%	1,33%
Ajuste Global del Patrimonio	0,11%	0,10%	0,09%	0,09%	0,09%	0,08%	0,08%
Ajustes de Reservas Patrimoniales	0,17%	0,19%	0,20%	0,21%	0,22%	0,21%	0,21%
Resultados Acumulados	15,98%	19,97%	20,65%	21,57%	24,64%	26,33%	27,80%
Total Patrimonio	43,82%	46,58%	46,71%	46,58%	49,96%	50,31%	51,90%
Total Pasivo y Patrimonio	100,00%						

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Jun. 17	Jun. 18	Jun.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21	Dic.21
Ingresos	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Ventas netas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Costos	73,03%	69,72%	72,02%	70,03%	67,75%	67,45%	70,35%
Costo de ventas	73,03%	69,72%	72,02%	70,03%	67,75%	67,45%	70,35%
Utilidad bruta	26,97%	30,28%	27,98%	29,97%	32,25%	32,55%	29,65%
Gastos operativos	24,31%	24,09%	25,79%	27,48%	25,40%	25,48%	25,12%
Gastos de administración	7,58%	7,68%	7,79%	8,31%	8,21%	7,78%	6,84%
Gastos de comercialización	16,73%	16,41%	18,01%	19,17%	17,20%	17,70%	18,28%
Utilidad Operativa	2,66%	6,19%	2,18%	2,49%	6,85%	7,08%	4,53%
Gastos Financieros	2,25%	2,21%	1,91%	2,22%	2,25%	2,01%	1,94%
Utilidad en Actividades Ordinarias	0,41%	3,98%	0,27%	0,27%	4,60%	5,06%	2,59%
Otros Ingresos	2,14%	0,83%	1,15%	1,88%	1,84%	1,46%	2,14%
Otros egresos	-0,22%	-0,41%	-0,26%	-0,33%	-0,23%	-0,17%	-0,63%
Ajustes por inflación y tenencia de bienes	0,99%	0,83%	0,45%	0,38%	0,17%	0,08%	0,00%
Diferencia de Cambio	-0,03%	0,00%	-0,03%	-0,05%	-0,01%	-0,01%	0,05%
Utilidad Neta	3,29%	5,23%	1,57%	2,16%	6,37%	6,43%	4,15%

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

ACTIVOS	Jun. 17	Jun. 18	Jun.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21	Dic.21
Activo corriente	5,26%	16,70%	18,60%	6,67%	0,66%	20,25%	1,00%
Disponibilidades	225,22%	64,53%	5,25%	21,93%	-23,86%	13,04%	-16,89%
Cuentas por cobrar comerciales, neto	-2,35%	30,67%	-5,40%	-6,29%	26,62%	6,81%	25,57%
Otras cuentas por cobrar, neto	34,72%	-18,42%	272,66%	-6,18%	26,36%	25,89%	1,95%
Anticipo a Proveedores	-61,83%	-89,25%	279,89%	-27,48%	59,15%	69,03%	55,75%
Inventarios	18,05%	21,32%	-12,42%	11,27%	10,56%	15,62%	18,15%
Gastos pagados por anticipado	-13,85%	38,16%	-33,82%	-17,31%	-52,41%	99,47%	-26,95%
Activo No Corriente	22,67%	4,98%	-1,03%	6,46%	-0,95%	-2,34%	0,58%
Inversiones Permanentes	-78,20%	2,81%	1,64%	1,88%	0,45%	0,45%	0,00%
Activos fijos, neto	23,28%	4,33%	-3,67%	6,75%	-0,57%	-1,63%	1,33%
Otros Activos, Largo Plazo	-3,83%	44,33%	114,30%	0,88%	-8,85%	-17,13%	-17,99%
Total Activo	17,37%	8,18%	4,75%	6,53%	-0,41%	5,20%	0,74%
PASIVO							
Pasivo Corriente	10,95%	9,95%	-2,67%	16,85%	-10,44%	2,64%	-1,38%
Obligaciones Comerciales	59,59%	6,83%	17,03%	13,92%	2,14%	-2,25%	22,40%
Obligaciones Sociales y Laborales	-74,11%	375,43%	-18,32%	4,66%	-70,68%	2,09%	-70,06%
Obligaciones Fiscales	-1,22%	17,20%	-20,45%	77,87%	-73,32%	-15,25%	-71,72%
Préstamos bancarios por Pagar C/P	-13,47%	6,55%	-7,54%	12,95%	16,46%	11,93%	36,49%
Deudas por emisión de valores de corto plazo	137,81%	-28,81%	-15,31%	-3,16%	27,97%	41,95%	-55,61%
Otras Cuentas por Pagar	-100,00%	0,00%	0,00%	-26,35%	97,32%	-38,25%	76,25%
Anticipo de clientes	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Provisiones	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Pasivo no Corriente	24,35%	-2,52%	10,64%	-0,80%	-3,40%	-6,40%	-3,55%
Préstamos bancarios por Pagar L/P	84,11%	6,28%	23,70%	4,43%	1,05%	0,71%	-3,68%
Deudas por emisión de valores a largo plazo	-27,04%	-26,39%	-30,25%	-41,13%	-55,64%	-100,00%	0,00%
Préstamos particulares	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Previsión para Indemnización	10,56%	6,37%	3,84%	10,16%	0,70%	6,18%	-2,70%
otros prestamos por pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-50,63%	-50,63%	0,00%
Total Pasivo	18,18%	2,87%	4,49%	6,79%	-6,72%	-2,14%	-2,48%
PATRIMONIO							
Capital Social	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajustes de Capital	15,79%	11,62%	6,22%	6,85%	1,57%	1,57%	0,00%
Aportes por capitalizar	20,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva por revalorización de activos fijos	342,70%	0,00%	0,00%	25,59%	0,00%	8,74%	0,00%
Reserva Legal	35,75%	22,57%	30,93%	7,61%	9,38%	9,38%	27,84%
Ajuste Global del Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajustes de Reservas Patrimoniales	19,30%	17,88%	11,69%	13,73%	3,08%	3,08%	0,00%
Resultados Acumulados	27,27%	35,20%	8,34%	11,24%	13,76%	28,43%	6,38%
Total Patrimonio	16,34%	14,98%	5,05%	6,23%	6,82%	13,63%	3,92%
Total Pasivo y Patrimonio	17,37%	8,18%	4,75%	6,53%	-0,41%	5,20%	0,74%

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Jun. 17	Jun. 18	Jun.19	Jun.20	Dic.20	Jun.21	Dic.21
Ingresos	5,09%	5,44%	7,17%	-3,41%	2,19%	9,15%	7,31%
Ventas netas	5,09%	5,44%	7,17%	-3,41%	2,19%	9,15%	7,31%
Costos	5,10%	0,66%	10,71%	-6,09%	-3,18%	5,13%	11,43%
Costo de ventas	5,10%	0,66%	10,71%	-6,09%	-3,18%	5,13%	11,43%
Utilidad bruta	5,05%	18,38%	-0,99%	3,48%	15,66%	18,56%	-1,35%
Gastos operativos	17,38%	4,48%	14,77%	2,90%	-0,40%	1,20%	6,11%
Gastos de administración	10,53%	6,83%	8,68%	3,03%	21,58%	2,20%	-10,57%
Gastos de comercialización	20,78%	3,42%	17,61%	2,85%	-8,31%	0,77%	14,07%
Utilidad Operativa	-46,38%	145,23%	-62,24%	10,29%	187,47%	209,97%	-28,99%
Gastos Financieros	5,27%	3,72%	-7,46%	12,43%	7,45%	-1,25%	-7,47%
Utilidad en Actividades Ordinarias	-85,38%	914,34%	-92,69%	-4,72%	1492,73%	1963,25%	-39,52%
Otros Ingresos	246,21%	-59,13%	48,48%	58,27%	-28,45%	-15,48%	25,00%
Otros egresos	-40,23%	91,23%	-30,60%	20,04%	-61,19%	-44,55%	198,55%
Ajustes por inflación y tenencia de bienes	15,75%	-10,84%	-42,52%	-17,55%	-59,88%	-76,53%	-100,00%
Diferencia de Cambio	-66,69%	-88,50%	922,16%	42,28%	-81,45%	-70,34%	-541,01%
Utilidad Neta	-14,28%	67,98%	-67,79%	32,57%	141,85%	224,82%	-30,08%

Fuente: SOFIA LTDA. / Elaboración: PCR S.A.

Anexo 6. Estado de Flujo de Efectivo

GRANJA AVÍCOLA SOFÍA LTDA.	
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO	
Expresado en Bolivianos	
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2021	
	31 de diciembre de 2021
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Resultado neto de la Gestión	27.325.350
Ajustes para conciliar el Resultado Neto, al efectivo provisto por las operaciones:	
Depreciación del Activo Fijo	22.507.767
Bajas de activo fijo	387.701
Provisión para indemnización	3.806.445
Devengamiento intereses	6.458.702
Resultado trimestre anterior	-10.438.869
A. RESULTADO NETO DE LA GESTIÓN AJUSTADO	50.047.096
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	
(Disminuciones) Incrementos en Cuentas por Cobrar a Corto Plazo	-9.450.257
(Disminuciones) Incrementos en Anticipo a Proveedores	-1.198.033
(Disminuciones) Incrementos en Inventarios	12.831.168
(Disminuciones) Incrementos en Gastos Pagados por Adelantado	7.906.166
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Comerciales	8.632.536
(Disminuciones) Incrementos en Otras Cuentas por Pagar	-42.048.601
(Disminuciones) Incrementos Otros Activos	75.019
B. TOTAL DE FLUJOS ORIGINADOS POR CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	-23.252.002
I. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS (A+B)	26.795.094
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
Disminuciones (Incrementos) en Venta Activo Fijo Bruto	403
Disminuciones (Incrementos) en Compra Activo Fijo Bruto	-24.300.191
Disminuciones (Incrementos) en Anticipo por compra de activo fijo	-565.419
II. TOTAL FLUJO EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-24.865.207
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Corto Plazo	6.678.176
(Disminuciones) Incrementos en Amortizaciones de Bonos	-6.574.096
(Disminuciones) Incrementos Amortización de Préstamos	-36.623.268
(Disminuciones) Incrementos en Deudas Bancarias y Financieras a Largo Plazo	22.950.013
III. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-13.569.175
IV. TOTAL FLUJO DE EFECTIVO DE LA GESTIÓN	-11.639.288
Incremento (Disminución) Disponibilidades	-11.639.288
V. TOTAL CAMBIO EN DISPONIBILIDADES E INVERSIONES	-11.639.288

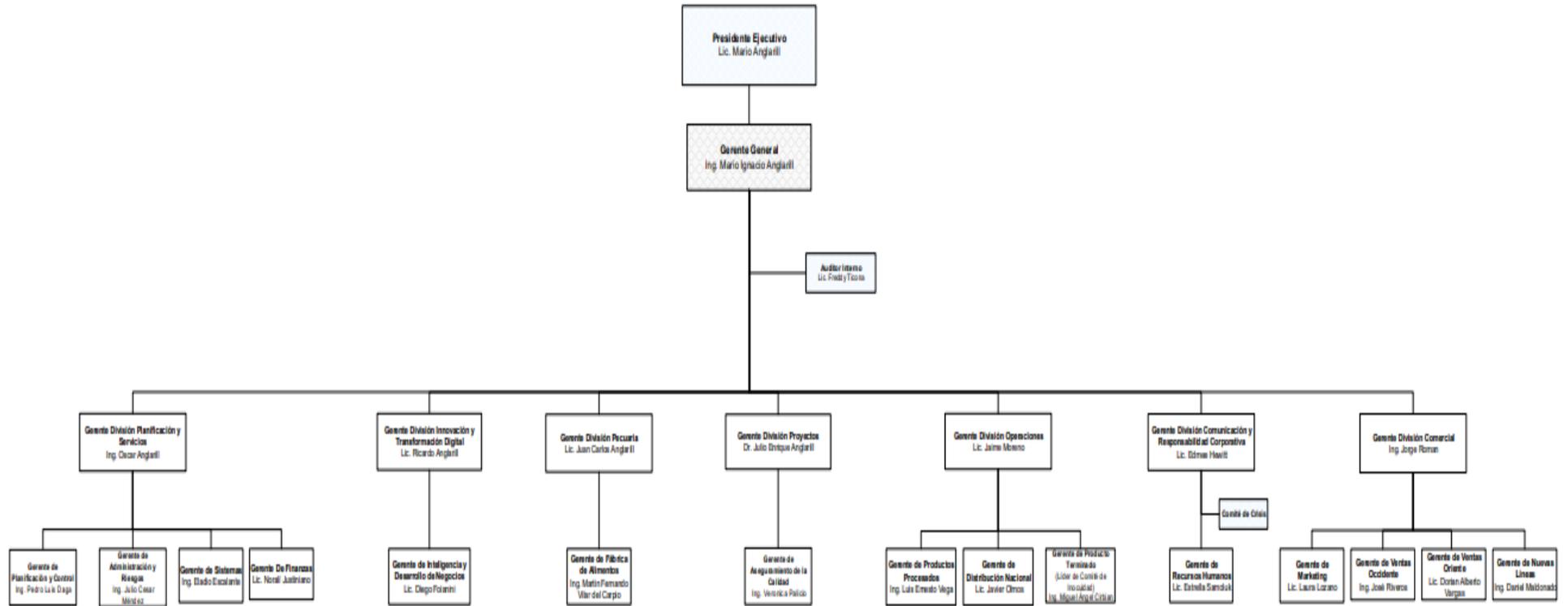
Fuente: SOFIA LTDA.

Anexo 7. Proyecciones

Estado de Flujo de Efectivo										
(Expresado en Bolivianos)	2021-2022	2022-2023	2023-2024	2024-2025	2025-2026	2026-2027	2027-2028	2028-2029	2029-2030	2030-2031
Utilidad Neta	31.381.373	34.490.311	35.836.455	38.899.244	41.859.217	45.159.090	48.295.944	53.758.576	58.693.296	58.939.527
Otras cuentas que no generan efectivo	78.728.184	226.859.775	93.629.532	82.767.561	124.325.266	7.851.830	58.261.037	37.635.637	-20.171.529	-12.446.437
Resultado Gestión Anterior	(80.785.142)	(31.381.373)	(34.490.311)	(35.836.455)	(38.899.244)	(41.859.217)	(45.159.090)	(48.295.944)	(53.758.576)	(58.693.296)
UTILIDAD NETA AJUSTADA	29.324.415	229.968.713	94.975.677	85.830.350	127.285.239	11.151.703	61.397.892	43.098.269	(15.236.810)	(12.200.206)
Exigible Activo Corriente	(42.725.795)	(87.883.325)	57.183.123	39.497.384	6.063.462	14.350.703	(59.909.446)	(40.366.953)	17.704.170	12.323.321
Realizable	(8.935.831)	-	(2.943.290)	-	-	-	-	-	-	-
Exigible Pasivo Corriente	(10.372.926)	-	(4.938.947)	-	(2.914.886)	(2.865.146)	-	-	-	-
Aportes y Tributos por pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras Provisiones	12.103.530	(777.234)	(336.536)	(765.697)	(739.993)	(824.968)	(784.214)	(1.365.658)	(1.233.680)	(61.558)
FLUJO DE EFECTIVO OPERATIVO	(20.606.607)	141.308.153	143.940.027	124.562.037	129.693.822	21.812.291	704.232	1.365.658	1.233.680	61.558
Inversiones Permanentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activo Fijo Bruto	(235.616.857)	(190.308.757)	(50.385.401)	(84.665.434)	(56.336.183)	-	-	-	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSIONES	(235.616.857)	(190.308.757)	(50.385.401)	(84.665.434)	(56.336.183)	-	-	-	-	-
Capital Social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Retiro de utilidades	65.778.137	3.449.031	3.583.646	9.724.811	10.464.804	11.289.772	24.147.972	26.879.288	29.346.648	29.469.764
Préstamos Bancarios y otras instituciones:	(28.409.159)	20.215.340	38.874.582	18.739.640	3.379.480	30.172.709	(24.563.473)	(67.950.022)	687.842	(18.856.000)
Emisiones con el mercado de valores	(11.444.000)	8.400.000	(420.000)	6.300.000	3.780.000	(10.080.000)	2.100.000	(12.600.000)	(14.700.000)	-
Préstamos Bancarios LP	2.772.690	(45.327.092)	(53.209.730)	(3.663.669)	(49.638.462)	(13.644.069)	(34.998.177)	26.638.123	1.136.000	1.648.000
Emisiones con el mercado de valores	184.800.000	(25.620.000)	(25.200.000)	(31.500.000)	(35.280.000)	(25.200.000)	(27.300.000)	(14.700.000)	-	-
FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIAMIENTO	213.497.669	(38.882.721)	(36.371.503)	(399.218)	(67.294.177)	(7.461.588)	(60.613.678)	(41.732.611)	16.470.490	12.261.764
FLUJO GENERADO EN EL PERIODO	(42.725.795)	(87.883.325)	57.183.123	39.497.384	6.063.462	14.350.703	(59.909.446)	(40.366.953)	17.704.170	12.323.321
Efectivo al inicio	195.803.048	153.077.254	65.193.929	122.377.052	161.874.436	167.937.898	182.288.601	122.379.155	82.012.203	99.716.372
Efectivo a Final	153.077.254	65.193.929	122.377.052	161.874.436	167.937.898	182.288.601	122.379.155	82.012.203	99.716.372	112.039.694

Fuente: SOFIA LTDA.

Anexo 8. Organigrama



Fuente: SOFIA LTDA.