



DROGUERÍA INTI S.A.

La Sociedad tiene por objeto principal realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de "especialidades farmacéuticas", importación de drogas y productos químicos. NÚMERO DE INSCRIPCIÓN DEL EMISOR EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES: SPVS-IV-EM-DIN-038/2000. RESOLUCIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO QUE INSCRIBE EL PROGRAMA DE EMISIONES EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: ASFI Nº 302/2015 DE FECHA 29 DE ABRIL DE 2015. INSCRIPCIÓN DE LA EMISIÓN 1 EN EL REGISTRO DEL MERCADO DE VALORES DE ASFI: No. ASFI/DSVSC-ED-DIN-0038/2015, MEDIANTE CARTA DE AUTORIZACIÓN DE LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO No. ASFI/DSVSC/R-208851/2015, DE FECHA 15 DE DICIEMBRE DE 2015

PROSPECTO COMPLEMENTARIO

EL PRESENTE DOCUMENTO DEBE SER LEÍDO CONJUNTAMENTE CON EL PROSPECTO MARCO DEL PROGRAMA DE EMISIONES CORRESPONDIENTE A "BONOS INTI V"

DENOMINACIÓN DE LA EMISIÓN:

"BONOS INTI V – EMISIÓN 1"

MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA DE EMISIONES DE BONOS INTI V:

USD.10.000.000.- (DIEZ MILLONES 00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

A LA FECHA DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, EL EMISOR NO MANTIENE VALORES VIGENTES COMPRENDIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES

MONTO AUTORIZADO DE LA EMISIÓN DE BONOS INTI V – EMISIÓN 1:

Bs 69.600.000.-

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

Denominación de la Emisión:	Bonos INTI V– Emisión 1
Garantía:	Quirografía
Fecha de Emisión:	18 de diciembre de 2015
Plazo de colocación de la Emisión:	Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de Emisión.
Forma de representación de los Valores:	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores:	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente a la presente Emisión, a quien figure registrado en el Sistema del Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Procedimiento de colocación Primaria y Mecanismo de Negociación:	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación:	"A mejor esfuerzo"
Tipo de interés:	Nominal, anual y fijo
Periodicidad y Forma de Pago de los intereses:	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada de la siguiente manera: <ul style="list-style-type: none"> El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, 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 Amortización del capital:	Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, conforme a lo siguiente: <p>Serie "A": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 12. Serie "B": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 14. Serie "C": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 16. Serie "D": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 18. Serie "E": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 20.</p> <p>Los porcentajes de amortización de capital de cada serie se presentan en el punto 2.2.16 de "Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses" del presente documento. La forma de amortización de capital se detalla en el punto 2.2.15 del presente prospecto complementario.</p>

Serie	Clave de Pizarra	Moneda	Monto total de cada Serie	Valor Nominal	Tasa de interés	Cantidad de Valores	Plazo	Fecha de Vencimiento
Serie "A"	DIN-2-N1A-15	Bolivianos	Bs. 13,920,000.-	Bs. 1,000.-	4.75%	13,920 Bonos	2,160 días calendario	16/11/2021
Serie "B"	DIN-2-N1B-15	Bolivianos	Bs. 13,920,000.-	Bs. 1,000.-	5.00%	13,920 Bonos	2,520 días calendario	11/11/2022
Serie "C"	DIN-2-N1C-15	Bolivianos	Bs. 13,920,000.-	Bs. 1,000.-	5.25%	13,920 Bonos	2,880 días calendario	06/11/2023
Serie "D"	DIN-2-N1D-15	Bolivianos	Bs. 13,920,000.-	Bs. 1,000.-	5.50%	13,920 Bonos	3,240 días calendario	31/10/2024
Serie "E"	DIN-2-N1E-15	Bolivianos	Bs. 13,920,000.-	Bs. 1,000.-	5.75%	13,920 Bonos	3,600 días calendario	26/10/2025

CALIFICACIÓN DE RIESGO PACIFIC CREDIT RATING AA2	CORRESPONDE A AQUELLOS VALORES QUE CUENTAN CON UNA ALTACAPACIDAD DE PAGO DE CAPITAL E INTERESES EN LOS TÉRMINOS Y PLAZOS PACTADOS LA CUAL NO SE VERÍA AFECTADA ANTE POSIBLES CAMBIOS EN EL EMISOR, EN EL SECTOR AL QUE PERTENECE O EN LA ECONOMÍA. EL NUMERAL 2 SIGNIFICA QUE EL VALOR SE ENCUENTRA EN EL NIVEL MEDIO DE LA CALIFICACIÓN ASIGNADA.
---	---

LA CALIFICACIÓN DE RIESGO NO CONSTITUYE UNA SUGERENCIA O RECOMENDACIÓN PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER UN VALOR, NI UN AVAL O GARANTÍA DE UNA EMISIÓN O SU EMISOR; SINO UN FACTOR COMPLEMENTARIO PARA LA TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN. VÉASE LA SECCIÓN 4 "FACTORES DE RIESGO" COMUNES A TODAS LAS EMISIONES DEL PROGRAMA EN LA PÁGINA No. 44 DEL PROSPECTO MARCO Y EN LA PÁGINA No. 39 DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO, LA CUAL CONTIENE UNA EXPOSICIÓN DE CIERTOS FACTORES QUE DEBERÍAN SER CONSIDERADOS POR LOS POTENCIALES ADQUIRIENTES DE LOS VALORES OFRECIDOS.

DISEÑO Y ESTRUCTURACIÓN DE LA EMISIÓN, ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES:



LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN NI POR LA SOLVENCIA DEL EMISOR. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR Y DEL O LOS RESPONSABLES QUE HAN PARTICIPADO EN SU ELABORACIÓN, CUYOS NOMBRES APARECEN IMPRESOS EN LA PÁGINA N°6 DEL PRESENTE PROSPECTO COMPLEMENTARIO. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS VALORES SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO. LA DOCUMENTACIÓN RELACIONADA AL PROGRAMA Y A LA PRESENTE EMISIÓN ES DE CARÁCTER PÚBLICO Y SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN GENERAL EN LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO, BOLSA BOLIVIANA DE VALORES S.A., BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA Y DROGUERÍA INTI S.A.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDADES

Declaración Jurada de los Estructuradores por el contenido del Prospecto Complementario

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas diez y diez del día viernes trece de noviembre de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuarial Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por María Viviana Sanjinés Méndez, en su calidad de Gerente General y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil soltera, de profesión estudiante, con domicilio en la calle Gaspar Jurado No. 612, Zona Irpavi, con C.I. No. 3469466 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 6 de noviembre de 2015, manifestó lo siguiente:

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

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

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos INTI V - EMISION 1, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

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

mauuu
VIVIANA SANJINÉS
C.I. 346 9466 LP

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

ante M:
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARIAL ABOGADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz a horas diez del día viernes trece de noviembre de dos mil quince años, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo civil del Tribunal Departamental de Justicia, a cargo del Sr. Juez Abog. M. Sc. DAEN Eddy Arequipa Cubillas asistido por la suscrita Actuaría Dra. Ana María López Villarroel, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por Fernando Mauricio Calleja Acebey, en su calidad de Subgerente de Estructuración de Emisiones y en representación de BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa; mayor de edad, hábil por derecho, de estado civil casado, de profesión estudiante, con domicilio en la Av. 6 de Agosto S/N, Zona Sopocachi, con C. I. No. 4286819 La Paz, quién previo juramento de ley presentado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 6 de noviembre de 2015, manifestó lo siguiente:

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

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

AL TERCERO: Es cierto y evidente que la adquisición de los Bonos INTI V - EMISION 1, presupone la aceptación por el suscriptor o comprador, de todos los términos y condiciones de la oferta pública tal y como aparecen en el presente Prospecto Complementario.

Con lo que terminó el acto, leído que les fue persistió en su tenor, firmando en constancia conjuntamente con el Sr. Juez, de lo que Certifico.

Fernando Calleja Acebey
C.I. 4286819 L.P.

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

Ante Mí

Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARÍA ENCARGADA
Juzgado 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

Declaración Jurada de los Representantes Legales del Emisor por la información contenida del Prospecto Complementario

ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:00 del día 16 del mes de Noviembre de 2015, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez Dr. Eddy Aruquipa Cubillas y la suscrita Actuaría, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por CHRISTIAN SCHILLING DALGAS, en su calidad de Gerente General y en representación de Droguería INTI S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, con domicilio en Av. Alexander Nro. 120, Zona Achumani, con C. I. No. 154842 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 13 de Noviembre de 2015, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Christian Schilling Dalgas en representación de Droguería INTI S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos INTI V - Emisión 1.

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

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

Chilling
C.I. 154842 28

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

Ante Mi:
Dra. Ana María López Villarroel
ACTUARÍA DE LO CIVIL

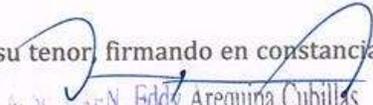
ACTA DE DECLARACIÓN JURADA

En la ciudad de La Paz, a horas 11:00 del día 16 del mes de Noviembre de 2015, el Juzgado Cuarto de Instrucción en lo Civil, a cargo de Sr. Juez Dr. Eddy Aruquipa Cubillas y la suscrita Actuaría, se constituyeron en audiencia de declaración jurada dentro del proceso civil voluntario seguido por NELSON RONALD REYES NOYA, en su calidad de Gerente de Administración y Finanzas y en representación del Droguería INTI S.A.; mayor de edad, hábil por derecho, con domicilio en calle Tequila Nro. 10 Urb. Providencia, Zona Mallasilla, con C. I. No. 3332451 La Paz, quién previo juramento de ley prestado en legal forma y conforme los puntos expuestos en el memorial de fecha 13 de Noviembre de 2015, manifestó lo siguiente:

AL PRIMERO: Es cierto y evidente que yo, Nelson Ronald Reyes Noya en representación de Droguería INTI S.A., presento ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero una declaración respecto a la veracidad de la información presentada como parte de la solicitud de autorización e inscripción en el Registro del Mercado de Valores de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de los Bonos INTI V - Emisión 1.

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

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


Abog. EDDY ARQUIPA CUBILLAS
JUEZ 4º DE INSTRUCCIÓN CIVIL
TRIBUNAL DEPARTAMENTAL DE JUSTICIA
La Paz - Bolivia




Ante Mí:
Dña Ana María López Villarroel
ABOGADA
Tribunal 4to. de Instrucción en lo Civil
La Paz - Bolivia

ENTIDAD ESTRUCTURADORA

La estructuración de la Emisión de Bonos INTI V – Emisión 1, fue realizada por BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DEL PROSPECTO COMPLEMENTARIO

Christian Schilling Dalgas

Gerente General – Droguería INTI S.A.

Ronald Reyes Noya

Gerente Administrativo Financiero – Droguería INTI S.A.

Viviana Sanjinés Méndez

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

Fernando M. Calleja Acebey

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

PRINCIPALES FUNCIONARIOS DEL EMISOR:

Christian Schilling Dalgas Gerente General

Friedrich Klaus Ohnes Tanzer Gerente de Adquisiciones

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro Gerente Técnico

Ronald Reyes Noya Gerente Administrativo Financiero

DOCUMENTACIÓN PRESENTADA A LA AUTORIDAD DE SUPERVISIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO

La documentación relacionada con los Bonos INTI V – Emisión 1, es de carácter público, por tanto, se encuentra disponible para el público en general en las siguientes direcciones:

Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero

Registro del Mercado de Valores

Calle Reyes Ortiz esq. Calle Federico Zuazo

Edificio Torres Gundlach - Torre Este, Piso 3

La Paz – Bolivia

Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Calle Montevideo No. 142

La Paz - Bolivia

BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa

Avenida Camacho esq. Calle Colón No. 1312, Piso 2

La Paz – Bolivia

Droguería INTI S.A.

Calle Lucas Jaimes N° 1959

La Paz – Bolivia



ÍNDICE DE CONTENIDO

1. RESUMEN DEL PROSPECTO	11
1.1 RESUMEN DE LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DE LOS BONOS INTI V – EMISIÓN 1	11
1.2 INFORMACIÓN RESUMIDA DE LOS PARTICIPANTES	19
1.3 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DE LOS BONOS INTI V – EMISIÓN 1	19
1.4 INFORMACIÓN LEGAL RESUMIDA DEL EMISOR	20
1.5 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS A LOS QUE SE SUJETARÁ EL EMISOR DURANTE LA VIGENCIA DE LOS BONOS EMITIDOS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES.	20
1.6 FACTORES DE RIESGO	21
1.7 RESUMEN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR	21
2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS	27
2.1 ANTECEDENTES LEGALES DE LOS BONOS INTI V – EMISIÓN 1	27
2.2 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN	27
2.2.1 Denominación de la Emisión	27
2.2.2 Tipo de bonos a emitirse	27
2.2.3 Series en las que se divide, Moneda, Monto total de la Emisión y monto de cada una de las series	27
2.2.4 Tipo de interés	28
2.2.5 Fecha de Emisión	28
2.2.6 Características específicas de la Emisión	28
2.2.7 Plazo de colocación de la presente Emisión	28
2.2.8 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación	28
2.2.9 Modalidad de Colocación	28
2.2.10 Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio	28
2.2.11 Forma de representación de los Valores	29
2.2.12 Periodicidad y Forma de pago de intereses	29
2.2.13 Fórmula para el cálculo del pago de intereses	29
2.2.14 Fórmula para la amortización de capital	29
2.2.15 Periodicidad y forma de Amortización de Capital	29
2.2.16 Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses	30
2.2.17 Lugar de Pago de intereses y amortización de capital	32
2.2.18 Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	32
2.2.19 Forma de circulación de los Valores	32
2.2.20 Precio de colocación	32
2.2.21 Calificación de Riesgo	33
2.2.22 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	33
2.2.23 Garantía	33
2.2.24 Provisión para la Amortización de Capital y pago de intereses	33
2.2.25 Convertibilidad en acciones	34
2.2.26 Procedimiento de rescate anticipado	34
2.2.27 Reajustabilidad del empréstito	35
2.2.28 Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	35
2.2.29 Agente Pagador	35
2.2.30 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	35
2.2.31 Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	36
2.2.32 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	36
2.2.33 El Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	36
2.3 ASAMBLEAS GENERALES DE TENEDORES DE BONOS	36
2.4 REPRESENTANTE COMÚN DE TENEDORES DE BONOS	36
2.5 RESTRICCIONES, OBLIGACIONES Y COMPROMISOS FINANCIEROS	36

2.6	HECHOS POTENCIALES DE INCUMPLIMIENTO Y HECHOS DE INCUMPLIMIENTO.....	36
2.7	CASO FORTUITO, FUERZA MAYOR O IMPOSIBILIDAD SOBREVENIDA	36
2.8	ACELERACIÓN DE LOS PLAZOS	36
2.9	PROTECCIÓN DE DERECHOS.....	36
2.10	REDENCIÓN DE LOS BONOS, PAGO DE INTERESES, RELACIONES CON LOS TENEDORES DE BONOS, Y CUMPLIMIENTO DE OTRAS OBLIGACIONES INHERENTES AL PROGRAMA.....	36
2.11	TRIBUNALES COMPETENTES.....	37
2.12	ARBITRAJE	37
2.13	MODIFICACIÓN A LAS CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA Y DE LA PRESENTE EMISIÓN.....	37
2.14	TRATAMIENTO TRIBUTARIO	37
2.15	POSIBILIDAD DE QUE LOS VALORES EMITIDOS SE VEAN AFECTADOS POR OTRO TIPO DE VALORES EMITIDOS.	37
3	RAZONES Y DESTINO DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES	38
3.1	RAZONES	38
3.2	DESTINO DE LOS FONDOS.....	38
3.3	PLAZO PARA LA UTILIZACIÓN DE LOS FONDOS	38
4	FACTORES DE RIESGO	39
4.1	RIESGOS INTERNOS	39
4.2	RIESGOS EXTERNOS	39
5	DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN	40
5.1	DESTINATARIOS A LOS QUE VA DIRIGIDA LA OFERTA PÚBLICA PRIMARIA	40
5.2	AGENCIA DE BOLSA ENCARGADA DEL DISEÑO, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	40
5.3	LUGAR DE PAGO DE INTERESES Y AMORTIZACIÓN DE CAPITAL.....	40
5.4	PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN PRIMARIA Y MECANISMO DE NEGOCIACIÓN	40
5.5	PLAZO DE COLOCACIÓN DE LA PRESENTE EMISIÓN	40
5.6	PRECIO DE COLOCACIÓN DE LOS BONOS	40
5.7	RELACIÓN ENTRE EL EMISOR Y EL AGENTE COLOCADOR.....	40
5.8	OBLIGACIONES ASUMIDAS POR LA AGENCIA DE BOLSA	40
5.9	FECHA DESDE LA CUAL EL TENEDOR DEL BONO COMIENZA A GANAR INTERESES	41
5.10	MODALIDAD DE COLOCACIÓN	41
5.11	CONDICIONES BAJO LAS CUALES LA COLOCACIÓN U OFERTA QUEDARÁN SIN EFECTO	41
5.12	TIPO DE OFERTA.....	41
5.13	MEDIOS DE DIFUSIÓN MASIVA QUE SERVIRÁN PARA BRINDAR INFORMACIÓN SOBRE LA OFERTA PÚBLICA DE LOS BONOS.....	41
5.14	BOLSA DE VALORES DONDE SE TRANSARÁ LA EMISIÓN	41
6	DATOS GENERALES DEL EMISOR – DROGUERIA INTI S.A.	42
6.1	IDENTIFICACIÓN BÁSICA DEL EMISOR	42
6.2	DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS.....	42
6.3	COMPOSICIÓN ACCIONARIA.....	43
6.4	EMPRESAS VINCULADAS	44
6.5	ESTRUCTURA ADMINISTRATIVA INTERNA	44
6.6	COMPOSICIÓN DEL DIRECTORIO	45
6.7	PRINCIPALES EJECUTIVOS	45
6.8	PERFIL PROFESIONAL DE LOS PRINCIPALES EJECUTIVOS	45
6.9	NÚMERO DE EMPLEADOS.....	46
7	DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR	47
7.1	INFORMACIÓN HISTÓRICA DEL EMISOR	47
7.2	PRINCIPALES PRODUCTOS Y SERVICIOS DE DROGUERÍA INTI S.A.	48
7.3	DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE DROGUERÍA INTI S.A.	49



7.4	PRODUCCIÓN Y VENTAS NETAS DE BIENES Y SERVICIOS.....	49
7.5	DESCRIPCIÓN DEL SECTOR EN EL QUE SE LOCALIZA DROGUERÍA INTI S.A.	51
7.6	EXISTENCIA DE DEPENDENCIA EN CONTRATOS DE COMPRA, DISTRIBUCIÓN O COMERCIALIZACIÓN.....	53
7.7	ESTRATEGIA EMPRESARIAL E INVERSIONES.....	53
7.8	RELACIONES ESPECIALES ENTRE EL EMISOR Y EL ESTADO.....	54
7.9	PRINCIPALES ACTIVOS DEL EMISOR.....	54
7.10	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS.....	54
7.11	LICENCIAS AMBIENTALES.....	54
7.12	PROCESOS JUDICIALES.....	56
7.13	OBLIGACIONES FINANCIERAS DEL EMISOR.....	56
7.14	INFORMACIÓN RELEVANTE.....	56
7.15	CERTIFICACIÓN GOOD MANUFACTURE PRACTICES.....	56
7.16	HECHOS RELEVANTES.....	56
8	ANÁLISIS FINANCIERO.....	59
8.1	BALANCE GENERAL.....	59
8.1.1	Activo.....	59
8.1.2	Pasivo.....	62
8.1.3	Patrimonio.....	66
8.2	ESTADO DE RESULTADOS.....	68
8.2.1	Resultado Bruto.....	68
8.2.2	Gastos Operativos.....	69
8.2.3	Ganancia Neta del Ejercicio.....	70
8.3	INDICADORES FINANCIEROS.....	71
8.4	CAMBIOS EN LOS RESPONSABLES DE LA ELABORACIÓN DE REPORTES FINANCIEROS.....	80
8.5	CÁLCULO DE LOS COMPROMISOS FINANCIEROS.....	80
8.6	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	81

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO NO. 1	PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE GENERAL.....	21
CUADRO NO. 2	PRINCIPALES CUENTAS DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	23
CUADRO NO. 3	PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS.....	24
CUADRO NO. 4	MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN.....	28
CUADRO NO. 5	CARACTERÍSTICAS ESPECÍFICAS DE LA EMISIÓN.....	28
CUADRO NO. 6	CRONOGRAMA DE AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES.....	30
CUADRO NO. 7	ACCIONISTAS DE DROGUERÍA INTI S.A.....	43
CUADRO NO. 8	CONFORMACIÓN DEL DIRECTORIO DE DROGUERÍA INTI S.A.....	45
CUADRO NO. 9	PRINCIPALES EJECUTIVOS DE DROGUERÍA INTI S.A.....	45
CUADRO NO. 10	PERSONAL EMPLEADO POR DROGUERÍA INTI S.A.....	46
CUADRO NO. 11	PARTICIPACIÓN Y CRECIMIENTO POR TIPO DE CLIENTE DE DROGUERÍA INTI S.A.....	50
CUADRO NO. 12	PARTICIPACIÓN DE LOS PRINCIPALES LABORATORIOS EN EL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO.....	52
CUADRO NO. 13	PRINCIPALES ACTIVOS DE DROGUERÍA INTI S.A.....	54
CUADRO NO. 14	DEUDAS BANCARIAS, FINANCIERAS DE DROGUERÍA INTI S.A. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015.....	56
CUADRO NO. 15	BALANCE GENERAL.....	81
CUADRO NO. 16	ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL.....	82
CUADRO NO. 17	ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO.....	83
CUADRO NO. 18	ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO.....	83
CUADRO NO. 19	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL.....	84
CUADRO NO. 20	ESTADO DE RESULTADOS.....	85
CUADRO NO. 21	ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	86
CUADRO NO. 22	ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS.....	87

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO No. 1 ORGANIGRAMA DE DROGUERÍA INTI S.A.	44
GRÁFICO No. 2 PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE LAS PRINCIPALES CORPORACIONES DEL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO	47
GRÁFICO No. 3 LAS CORPORACIONES MÁS IMPORTANTES DEL MERCADO FARMACÉUTICO BOLIVIANO	48
GRÁFICO No. 4 LOS 20 PRODUCTOS MÁS VENDIDOS	49
GRÁFICO No. 5 PORCENTAJE DE PARTICIPACIÓN DE FACTURACIÓN VS. COBRANZA Y MORA.....	50
GRÁFICO No. 6 CALIDAD DE CUENTAS POR COBRAR POR TIPO DE CLIENTE – RANKING POR PORCENTAJE DE COBRANZAS REALIZADAS	51
GRÁFICO No. 7 ACTIVO CORRIENTE VS. ACTIVO NO CORRIENTE	60
GRÁFICO No. 8 PRINCIPALES CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	60
GRÁFICO No. 9 ACTIVO FIJO COMO PRINCIPAL CUENTA DEL ACTIVO NO CORRIENTE	62
GRÁFICO No. 10 PASIVO CORRIENTE VS. PASIVO NO CORRIENTE	63
GRÁFICO No. 11 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO CORRIENTE	64
GRÁFICO No. 12 PRINCIPALES CUENTAS DEL PASIVO NO CORRIENTE	65
GRÁFICO No. 13 ESTRUCTURA DE CAPITAL	66
GRÁFICO No. 14 PRINCIPALES CUENTAS DEL PATRIMONIO.....	67
GRÁFICO No. 15 EVOLUCIÓN DE LAS VENTAS, DESCUENTOS, COSTO DE MERCADERÍAS VENDIDAS Y RESULTADO BRUTO.....	69
GRÁFICO No. 16 EVOLUCIÓN DE LOS GASTOS OPERATIVOS	70
GRÁFICO No. 17 EVOLUCIÓN DE LA GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	70
GRÁFICO No. 18 EVOLUCIÓN DEL COEFICIENTE DE LIQUIDEZ.....	71
GRÁFICO No. 19 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE LA PRUEBA ÁCIDA	72
GRÁFICO No. 20 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DEL CAPITAL DE TRABAJO.....	72
GRÁFICO No. 21 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	73
GRÁFICO No. 22 EVOLUCIÓN DE LA RAZÓN DEUDA A PATRIMONIO	73
GRÁFICO No. 23 EVOLUCIÓN DE LA PROPORCIÓN DE DEUDA A CORTO Y LARGO PLAZO.....	74
GRÁFICO No. 24 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS	74
GRÁFICO No. 25 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS.....	75
GRÁFICO No. 26 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	75
GRÁFICO No. 27 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE COBRO	76
GRÁFICO No. 28 EVOLUCIÓN DEL INDICADOR DE ROTACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR	76
GRÁFICO No. 29 EVOLUCIÓN DEL PLAZO PROMEDIO DE PAGO.....	77
GRÁFICO No. 30 PLAZO PROMEDIO DE COBRO VS, PLAZO PROMEDIO DE PAGO	77
GRÁFICO No. 31 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL PATRIMONIO.....	78
GRÁFICO No. 32 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE EL ACTIVO	78
GRÁFICO No. 33 EVOLUCIÓN DEL RETORNO SOBRE LAS VENTAS	79
GRÁFICO No. 34 EVOLUCIÓN DEL MARGEN BRUTO	79

ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
ANEXO 2	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS INTERNAMENTE AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015
ANEXO 3	ESTADOS FINANCIEROS DE DROGUERIA INTI S.A. AUDITADOS EXTERNAMENTE AL 31 DE MARZO DE 2015
ANEXO 4	REGISTRO DE MARCAS, PATENTES Y LICENCIAS DE DROGUERIA INTI S.A. AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015



1. RESUMEN DEL PROSPECTO

1.1 Resumen de las condiciones y características de los Bonos INTI V – Emisión 1

Denominación de la presente Emisión	: BONOS INTI V -EMISIÓN 1
Tipo de Bonos a emitirse	: Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Series en que se divide la presente Emisión	: Serie "A" Serie "B" Serie "C" Serie "D" Serie "E"
Moneda de la presente Emisión	: Serie "A": Bolivianos Serie "B": Bolivianos Serie "C": Bolivianos Serie "D": Bolivianos Serie "E": Bolivianos
Monto de la presente Emisión	: El monto total de la presente Emisión es de Bs.69.600.000 (Sesenta y nueve millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos) comprendidos de la siguiente manera: Serie "A": Bs.13.920.000 (Trece millones novecientos veinte mil 00/100 Bolivianos) Serie "B": 13.920.000 (Trece millones novecientos veinte mil 00/100 Bolivianos) Serie "C": 13.920.000 (Trece millones novecientos veinte mil 00/100 Bolivianos) Serie "D": 13.920.000 (Trece millones novecientos veinte mil 00/100 Bolivianos) Serie "E": Bs.13.920.000 (Trece millones novecientos veinte mil 00/100 Bolivianos)
Tipo de Interés	: Nominal, anual y fijo.
Tasa de Interés	: Serie "A": 4,75% Serie "B": 5,00% Serie "C": 5,25% Serie "D": 5,50% Serie "E": 5,75%
Plazo de las series que forman parte de la presente Emisión	: Serie "A": 2.160 Serie "B": 2.520 Serie "C": 2.880 Serie "D": 3.240 Serie "E": 3.600 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Valor nominal de los Bonos	: Series "A", "B", "C", "D" y "E": Bs. 1.000.- (Un mil 00/100 Bolivianos)
Cantidad de Bonos de cada serie	: Serie "A": 13.920 Serie "B": 13.920 Serie "C": 13.920 Serie "D": 13.920

	Serie "E": 13.920
Plazo de colocación de la presente Emisión	: Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Procedimiento de colocación primaria	: Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Modalidad de colocación	: "A mejor esfuerzo"
Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio	: El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo.
Forma de representación de los Valores	: Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Periodicidad y Forma de pago de los intereses	: Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad ("CAT") emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Fórmula para el cálculo del pago de intereses	: Para las Serie "A", "B", "C", "D" y "E" denominadas en bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación: $VCi = VN * (Ti * PI / 360)$ Dónde: VCi = Valor del cupón en el periodo i VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago Ti = Tasa de interés nominal anual PI = Plazo del cupón (número de días calendario) Dónde i representa el periodo
Fórmula para la amortización de capital	: Para las Serie "A", "B", "C", "D" y "E" denominadas en bolivianos, el monto de capital a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula: Capital: $VP = VN * PA$ Dónde: VP= Monto a pagar en la moneda de emisión. VN= Valor nominal en la moneda de emisión PA= Porcentaje de amortización.
Periodicidad y forma de Amortización de Capital	: Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, conforme a lo siguiente: Serie "A": Desde el cupón No 1 al cupón No. 12

Serie “B”: Desde el cupón No. 1 al cupón No. 14

Serie “C”: Desde el cupón No. 1 al cupón No. 16

Serie “D”: Desde el cupón No. 1 al cupón No. 18

Serie “E”: Desde el cupón No. 1 al cupón No. 20

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

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

- a) El día de inicio del pago de amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- b) De forma posterior al día de inicio del pago de amortizaciones de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

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

SERIE A			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	23.75	24.00	2.40%
2	23.18	26.00	2.60%
3	22.56	24.00	2.40%
4	21.99	26.00	2.60%
5	21.38	24.00	2.40%
6	20.81	26.00	2.60%
7	20.19	24.00	2.40%
8	19.62	26.00	2.60%
9	19.00	192.00	19.20%
10	14.44	208.00	20.80%
11	9.50	192.00	19.20%
12	4.94	208.00	20.80%

SERIE B			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	25.00	16.00	1.60%
2	24.60	17.30	1.73%
3	24.17	16.00	1.60%
4	23.77	17.30	1.73%
5	23.34	16.00	1.60%
6	22.94	17.30	1.73%
7	22.50	16.00	1.60%
8	22.10	17.30	1.73%
9	21.67	16.00	1.60%
10	21.27	17.30	1.73%
11	20.84	16.00	1.60%
12	20.44	17.50	1.75%
13	20.00	384.00	38.40%
14	10.40	416.00	41.60%

SERIE C			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	26.25	13.70	1.37%
2	25.89	14.90	1.49%
3	25.50	13.70	1.37%
4	25.14	14.90	1.49%
5	24.75	13.70	1.37%
6	24.39	14.90	1.49%
7	24.00	13.70	1.37%
8	23.64	14.90	1.49%
9	23.25	13.70	1.37%
10	22.89	14.90	1.49%
11	22.50	13.70	1.37%
12	22.14	14.90	1.49%
13	21.75	13.70	1.37%
14	21.39	14.70	1.47%
15	21.00	384.00	38.40%
16	10.92	416.00	41.60%

SERIE D			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	27.50	12.00	1.20%
2	27.17	13.00	1.30%
3	26.81	12.00	1.20%
4	26.48	13.00	1.30%
5	26.13	12.00	1.20%
6	25.80	13.00	1.30%
7	25.44	12.00	1.20%
8	25.11	13.00	1.30%
9	24.75	12.00	1.20%
10	24.42	13.00	1.30%
11	24.06	12.00	1.20%
12	23.73	13.00	1.30%
13	23.38	12.00	1.20%
14	23.05	13.00	1.30%
15	22.69	12.00	1.20%
16	22.36	13.00	1.30%
17	22.00	384.00	38.40%
18	11.44	416.00	41.60%

SERIE E			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	28.75	10.70	1.07%
2	28.44	11.50	1.15%
3	28.11	10.70	1.07%
4	27.80	11.50	1.15%
5	27.47	10.70	1.07%
6	27.17	11.50	1.15%
7	26.84	10.70	1.07%
8	26.53	11.50	1.15%
9	26.20	10.70	1.07%
10	25.89	11.50	1.15%
11	25.56	10.70	1.07%
12	25.25	11.50	1.15%
13	24.92	10.70	1.07%
14	24.61	11.50	1.15%
15	24.28	10.70	1.07%
16	23.97	11.50	1.15%
17	23.64	10.70	1.07%
18	23.34	11.70	1.17%
19	23.00	384.00	38.40%
20	11.96	416.00	41.60%

Lugar de Pago de intereses y amortización de capital

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

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

	<p>Cochabamba: Calle Nataniel Aguirre N° E-198, esq. Jordán</p> <p>Santa Cruz: Calle René Moreno N° 258</p> <p>Sucre: Plaza 25 de mayo N° 59, esq. Aniceto Arce.</p>
Fecha desde la cual el Tenedor del Bono comienza a ganar intereses	<p>Los Bonos devengarán intereses a partir de la Fecha de Emisión y dejarán de generarlos a partir de la fecha de vencimiento establecida para el pago del cupón.</p> <p>: 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.</p>
Forma de circulación de los Valores	<p>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.</p>
Precio de colocación	<p>: Mínimamente a la par del valor nominal.</p>
Calificación de Riesgo	<p>La presente Emisión comprendida dentro del Programa de Bonos INTI V contará con calificación de riesgo practicada por la Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. (PCR S.A.), la cual se incluirá en el Prospecto Complementario de la presente Emisión.</p>
Destino específico de los fondos y plazo para la utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión únicamente para Capital de Inversiones, según el siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Compra de maquinaria para la elaboración de Soluciones Parentales de Pequeño Volumen: hasta Bs15.000.000 • Montar un Centro Logístico de Distribución: hasta Bs43.000.000 • Construcción de predios propios en Sucre: hasta Bs15,000,000. <p>El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la presente emisión.</p> <p>Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 3 años a partir del día de inicio de la colocación primaria.</p>
Garantía	<p>La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente Emisión.</p>
Provisión para la amortización de Capital y pago de Intereses	<p>El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses según corresponda en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa.</p>

En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente Emisión prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

Convertibilidad en acciones

:

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

Rescate Anticipado

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

(i) Rescate 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 hábil antes de la fecha señalada para el pago.

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

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)
1 – 360	0,00%
361 – 720	0,50%

721 – 1080	0,75%
1081 – 1440	1,00%
1441 – 1800	1,25%
1801 – 2160	1,75%
2161 – 2520	2,00%
2521 en adelante	2,50%

(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor 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.

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

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 acta de fecha 25 de octubre de 2013 modificada por el acta de fecha 27 de noviembre de 2014.

Reajustabilidad del empréstito	:	No reajutable
Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora	:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agente Pagador	:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	:	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	:	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	:	Inversionistas institucionales y/o particulares.



El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa :	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Fecha de Emisión y Fecha de Vencimiento de la Emisión :	Serán determinadas por el Gerente General o Gerente de Administración y Finanzas de acuerdo a la delegación de Definiciones detallada en el Acta de la Junta de fecha 25 de Octubre 2013 y 27 de Noviembre de 2014 y establecida en la Autorización de Oferta Pública de ASFI e Inscripción en el RMV de ASFI de la presente Emisión comprendida dentro del Programa.

1.2 Información resumida de los Participantes

Emisor:	Droguería INTI S.A., ubicado en C. Lucas Jaimes N° 1959, zona de Miraflores, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2220200 y el número de fax es el (591-2) 2221981.
Agencia de Bolsa Estructuradora:	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa ubicado en avenida Camacho esquina calle Colón No. 1312, zona central, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2315040 y el número de fax es el (591-2) 2315042, interno 1544.
Representante Provisional de los Tenedores de Bonos:	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A., ubicado en la Torre Este Edif. Gundlach Piso 13 C/Reyes Ortiz N° 73 esq. Federico Zuazo, La Paz – Bolivia. Su número de teléfono es el (591-2) 2317379 – 2900466 (67) y el número de fax es el (591-2) 2317379.

1.3 Información legal resumida de los Bonos INTI V – Emisión 1

- Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 25 de Octubre de 2013, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos INTI V, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio No. 2013/2013, de fecha 15 de Noviembre de 2013 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de Noviembre de 2013 bajo el No. 00141425 del libro No 10.
- Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en fecha 27 de Noviembre de 2014, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos INTI V, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño, mediante Testimonio S/N, de fecha 27 de Noviembre de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 04 de Diciembre de 2014 bajo el No. 00145057 del libro No 10.
- Mediante Resolución No. ASFI-No. 302/2015, de fecha 29 de abril de 2015, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos INTI V en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSV-PEB-DIN-001/2015.
- La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2006/2015 de fecha 28 de septiembre de 2015 ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 148537 del libro N°10 en fecha 02 de octubre de 2015.
- Mediante una adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificaron algunas condiciones y características de la presente Emisión según consta en el Instrumento Público N° 2497/2015 de fecha 18 de noviembre de 2015 ante Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaño e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 149022 del libro N°10 en fecha 20 de noviembre de 2015.

- A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos INTI V – Emisión 1 (“la Emisión”), bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-DIN-038/2015, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-208851/2015 de fecha 15 de diciembre de 2015.

1.4 Información legal resumida del Emisor

- Testimonio No. 534/47 de fecha 14 de Noviembre de 1947, de la Escritura de Constitución de la Sociedad Anónima bajo denominación “Droguería INTI S.A.” con capital autorizado de Bs.4,900,000 y capital suscrito de Bs1,654,000 ante Dr. Zenón Calderón Durán, Notario de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial en la ciudad de La Paz.
- Testimonio No. 312/78 de fecha 17 de Agosto de 1978 de la Escritura de modificación de Estatutos y Adecuación de Escrituras de Constitución Social.
- Inscripción en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (R.E.C.S.A.), mediante Resolución Administrativa No. 128 de fecha 27 de Abril de 1979.
- Testimonio No. 172/87 de fecha 31 de Julio de 1987, de la Escritura de Aumento de Capital y Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.17,000,000 y su Capital Pagado en Bs.8,500,000.
- Testimonio No. 312/90 de fecha 16 de Enero de 1990, de la Escritura de Modificación de Estatutos y Adecuación de Escritura de Constitución Social cumpliendo con las normas legales instituidas.
- Testimonio No. 65/90 de fecha 24 de Abril de 1990, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.42,000,000 y su Capital Pagado en Bs.22,000,000.
- Testimonio No. 98/93 de fecha 16 de Agosto de 1993, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Autorizado en Bs.84,000,000 y su Capital Pagado en Bs.42,000,000.
- Testimonio No. 74/95 de fecha 25 de Abril de 1995, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.47,000,000.
- Testimonio No. 68/97 de fecha 8 de Mayo de 1997, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.50,569,900.
- Testimonio No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008 de la Escritura de Aumento de Capital Pagado, Emisión de Acciones y consiguiente Modificación de Estatutos.
- Testimonio No. 4654/2008 de fecha 10 de Octubre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 5125/2008 de fecha 12 de Noviembre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 3119/2011 de fecha 22 de julio de 2011 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y consiguiente modificación de los Estatutos.
- Testimonio No. 1907/2013 de fecha 9 de agosto de 2013 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y, en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos.

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

Las Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros a los que se sujetará Droguería INTI S.A. como Emisor durante la vigencia de los Bonos emitidos dentro del Programa de Emisiones se encuentran detallados en el punto 2.50 del Prospecto Marco y en el punto 2.5 del presente Prospecto Complementario.

1.6 Factores de Riesgo

Los potenciales inversionistas, antes de tomar la decisión de invertir en los Bonos comprendidos dentro del Programa de Emisiones deberán considerar cuidadosamente la información presentada en el Prospecto Marco y en el presente Prospecto Complementario, sobre la base de su propia situación financiera y sus objetivos de inversión. La inversión en los Bonos implica ciertos riesgos relacionados con factores tanto externos como internos a Droguería INTI S.A. que podrían afectar el nivel de riesgo vinculado a la inversión.

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

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

- Riesgos Internos: Como ser la dependencia del personal clave, que podría afectar el desempeño operativo de la empresa; o la importación de insumos, lo que pone en riesgo la provisión de producción.
- Riesgos Externos: Como ser los factores macroeconómicos, políticos y sociales del país, que podrían afectar el normal desarrollo de las operaciones; o la estacionalidad de las ventas, que podría afectar la sostenibilidad de los ingresos de Droguería INTI S.A.

1.7 Resumen de la Información financiera del Emisor

La información financiera resumida que se presenta en este punto fue obtenida de los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. para cada uno de los periodos indicados en este resumen. La información presentada deberá leerse conjuntamente con los Estados Financieros de la Sociedad y las notas que los acompañan. Los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo 2013, Marzo 2014 y marzo 2015 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 30 de septiembre de 2015.

Es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones terminadas a Marzo de 2013, 2014 y 2015 consideran la variación inflacionaria, en base al valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”), para su ajuste. En consecuencia, y para propósitos comparativos, las cifras del Análisis Financiero se reexpresaron en bolivianos en función al valor de la UFV del 30 de septiembre de 2015.

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

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

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-13	31-mar-14	31-mar-15	30-sep-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,82192	1,92925	2,03986	2,07856
Activo Corriente	279,83	315,39	299,66	314,57
Activo No Corriente	184,12	184,13	186,66	186,12
Activos Totales	463,95	499,52	486,32	500,69
Pasivo Corriente	126,38	153,52	124,02	129,59
Pasivo No Corriente	89,65	71,16	54,91	55,92
Pasivos Totales	216,03	224,68	178,93	185,51
Patrimonio Total	247,92	274,84	307,39	315,18

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

El **Activo Total** de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2014 registró Bs499,52 millones siendo superior en 7,67% (Bs35,58 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs463,95 millones, situación originada por el crecimiento en las cuentas de Inventarios y Disponibilidades. Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta fue de Bs486,32 millones cifra inferior en un 2,64% (Bs13,20 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por la disminución en las cuentas de Disponibilidades, Cuentas por cobrar comerciales y Pagos anticipados. Al 30 de septiembre de 2015 el activo de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs500,69 millones, el mismo que estuvo compuesto por 62,83% (Bs314,57 millones) de activo corriente y por 37,17% (Bs186,12 millones) de activo no corriente.

El **Activo Corriente** de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 registró Bs315,39 millones, siendo superior en 12,71% (Bs35,56 millones) en comparación a marzo 2013 cuando alcanzó la cifra de Bs279,83 millones, situación ocasionada por el crecimiento en las cuentas de Inventarios en un 8,77% (Bs17,14 millones) y disponibilidades en un 53,97% (Bs12,99 millones). Al 31 de marzo de 2015 el Activo Corriente fue de Bs299,66 millones, siendo menor en un 4,99% (Bs15,73 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción ocasionada en las cuentas de Disponibilidades en un 44,63% (Bs16,54 millones), en Cuentas por cobrar comerciales en un 19,56% (Bs7,93 millones) y en la cuenta de Pagos anticipados en un 11,28% (Bs3,64 millones). Al 30 de septiembre de 2015 el activo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs314,57 millones, mismo que representa el 62,83% del activo total.

El **Activo No Corriente** de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2014 fue de Bs184,13 millones, el monto registrado a Marzo de 2013 cuando fue de Bs184,12 millones, ésta variación significó el 0,01% (Bs13 mil), producto de un incremento en la cuenta de Inventarios a Largo Plazo. Al 31 de marzo de 2015 el activo no corriente fue de Bs186,66 millones, siendo superior en 1,37% (Bs2,53 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en los Activos fijos de la Sociedad. Al 30 de septiembre de 2015 el activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs186,12 millones, mismo que representa el 37,17% del activo total.

El **Pasivo Total** de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 se alcanzó un monto de Bs224,68 millones, siendo superior en un 4,01% (Bs8,66 millones) en comparación a marzo de 2013 cuando fue de Bs216,03 millones, situación ocasionada por el incremento en las cuentas Deudas comerciales y Obligaciones Financieras. Al 31 de marzo de 2015 el Pasivo Total de la Sociedad fue de Bs178,93 millones, cifra inferior en un 20,36% (Bs45,76 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por la disminución en las cuentas de Obligaciones Financieras, Bonos y pagarés bursátiles en el Pasivo Corriente y en las cuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos en el Pasivo No Corriente. Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs185,51 millones, el mismo que estuvo compuesto por 69,86% (Bs129,59 millones) de pasivo corriente y por 30,14% (Bs55,92 millones) de pasivo no corriente.

El **Pasivo Corriente** de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2014 registró Bs153,53 millones el cual fue superior en 21,48% (Bs27,15 millones) al generado en marzo de 2013 cuando fue de Bs126,38 millones, ocasionado por el incremento en las subcuentas Deudas Comerciales en 19,52% (Bs13,51 millones) y Obligaciones financieras en 281,59% (Bs12,010 millones). Al 31 de marzo de 2015 el Pasivo Corriente de la Sociedad fue de Bs124,02 millones cifra inferior en un 19,22% (Bs29,51 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por la disminución en las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles en 72,42% (Bs13,81 millones) y Obligaciones Financieras en 64,13% (Bs10,51 millones). Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs129,59 millones, mismo que representa el 69,86% del pasivo total y el 25,88% del pasivo más el patrimonio.

El **Pasivo No Corriente** de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 registró Bs71,16 millones siendo inferior en 20,63% (Bs18,49 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs89,65 millones, producto de la reducción de algunas cuentas del pasivo no corriente, principalmente Bonos y pagares bursátiles e Ingresos diferidos. Al 31 de marzo de 2015 el Pasivo No Corriente registró Bs54,91 millones, cifra inferior en un 22,84% (Bs16,25 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por la reducción de las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos. Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs55,92 millones, mismo que representa el 30,14% del pasivo total y el 11,17% del pasivo más el patrimonio.

El **Patrimonio** de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2014 registró un monto de Bs 274,84 millones, el cual fue superior en 10,86% (Bs26,92 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs247,92 millones, situación ocasionada por el incremento del Capital Pagado de la Sociedad. Al 31 de marzo de 2015 el Patrimonio fue de Bs307,39 millones, cifra superior en un 11,85% (Bs32,56 millones) en comparación a la gestión pasada, producto del incremento



de los Resultados acumulados de Droguería INTI S.A. Al 30 de septiembre de 2015, el Patrimonio de Droguería INTI S.A. alcanzó el monto de Bs315,18 millones, monto que representó el 62,95% respecto al pasivo más el patrimonio.

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

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

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-13	31-mar-14	31-mar-15	30-sep-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,82192	1,92925	2,03986	2,07856
Ingresos por ventas	430,76	475,91	495,24	269,92
Costo de mercadería vendida	204,35	222,16	233,95	132,80
Resultado Bruto	172,41	199,54	205,32	106,65
Ganancia neta del ejercicio	39,72	34,70	39,15	12,63

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Los **Ingresos por Ventas** de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2014 fue de Bs475,91 millones, mayor en 10,48% (Bs45,15 millones) en comparación a marzo 2013 cuando registró Bs430,76 millones, debido al crecimiento de la demanda de los productos ofrecidos por Droguería INTI S.A. Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs495,24 millones, mayor en un 4,06% (Bs19,34 millones) en comparación a la gestión anterior, situación generada por el aumento constante en la demanda de los diversos productos que tiene la sociedad. Al 30 de septiembre de 2015 los Ingresos por Ventas fueron de Bs269,92 millones.

El **Costo de Mercaderías Vendidas** de la Sociedad a Marzo de 2014 alcanzó Bs222,16 millones, siendo superior en un 8,71% (Bs17,81 millones) en comparación a Marzo de 2013 cuando fue de Bs204,36 millones, ocasionado por el incremento en los Ingresos por Ventas. Al 31 de marzo de 2015 se registró Bs233,95 millones, siendo superior en 5,31% (Bs11,79 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al incremento en las ventas de la Sociedad. Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta alcanzó un monto de Bs132,80 millones representando así el 49,20% de los ingresos por ventas.

El **Resultado Bruto** de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2014 registró Bs199,54 millones, siendo superior en 15,74% (Bs27,13 millones) al monto generado en marzo 2013 cuando fue de Bs172,41 millones, situación ocasionada por el incremento de la cuenta Ingresos por Ventas de la sociedad. Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs205,32 millones, mayor en un 2,90% (Bs5,78 millones) en comparación a la gestión anterior, situación generada por el constante crecimiento en la venta de los distintos productos que Droguería INTI S.A. pone a disposición de sus diversos clientes. Al 30 de septiembre de 2015 el Resultado Bruto de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs106,65 millones representando el 39,51% de los Ingresos por Ventas.

La **Ganancia Neta del Ejercicio** de Droguería INTI S.A. alcanzó a Marzo de 2014 un monto de Bs34,70 millones el cual fue inferior en 12,63% (Bs5,02 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2013 cuando fue de Bs39,72 millones, situación originada principalmente por el incremento de los gastos de Comercialización de la sociedad. Al 31 de marzo de 2015 se registró Bs39,15 millones siendo superior en 12,81% (Bs4,44 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en la cuenta de otros ingresos de la sociedad. Al 30 de septiembre de 2015, esta cuenta registró un monto de Bs9,39 millones representando así el 4,68% del ingreso por ventas.

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

Cuadro No. 3 Principales Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS						
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-13 (Reexp.)	31-mar-14 (Reexp.)	31-mar-15 (Reexp.)	30-sep-15
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA^A						
Coefficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	2,21	2,05	2,42	2,43
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	0,79	0,78	0,70	0,92
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En millones de Bs.	153,45	161,86	175,64	184,98
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO						
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	46,56%	44,98%	36,79%	37,05%
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0,87	0,82	0,58	0,59
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	58,50%	68,33%	69,31%	69,86%
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	41,50%	31,67%	30,69%	30,14%
INDICADORES DE ACTIVIDAD						
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0,93	0,95	1,02	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	2,57	2,84	2,87	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	10,27	11,74	15,19	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	35	31	24	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Deudas Comerciales]	Veces	2,95	2,69	3,01	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	122	134	120	
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	16,02%	12,63%	12,74%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	8,56%	6,95%	8,05%	
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	9,22%	7,29%	7,90%	
Margen bruto	[Resultado bruto / Ventas]	Porcentaje	40,02%	41,93%	41,46%	

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

El **Coefficiente de Liquidez**, registró niveles de 2,21, 2,05 y 2,42 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Entre las gestiones 2013 y 2014 la variación fue negativa en un 7,22%, debido a un incremento porcentual en el pasivo corriente manteniendo un comportamiento similar al igual que las gestiones anteriores. Entre las gestiones 2014 y 2015 la variación es positiva en 17,62%, ocasionado por la disminución del Pasivo Corriente de la Sociedad. Al 30 de septiembre de 2015 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 2,43 veces.

El Indicador de la **Prueba Ácida**, a Marzo de 2013, 2014 y 2015 este indicador registró niveles de 0,79, 0,78 y 0,70 veces, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a que los inventarios representan la cuenta más importante dentro del activo corriente. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 1,41% y entre Marzo de 2014 y 2015 varió también de forma negativa en un 10,10%. Al 30 de septiembre de 2015 el ratio de la prueba ácida fue de 0,92 veces.

El **Capital de Trabajo** a Marzo de 2013 cuando alcanzó un monto de Bs153,45 millones. Esta variación positiva se debe principalmente a un mayor crecimiento del Activo Corriente en comparación al crecimiento del Pasivo Corriente. Asimismo, a Marzo de 2015, este índice alcanzó el monto de Bs175,64 millones, cifra superior en un 8,51% (Bs13,78 millones) a la registrada a Marzo 2014, ocasionado por un crecimiento negativo del pasivo Corriente el cual fue mayor al crecimiento negativo del Activo Corriente. Al 30 de septiembre de 2015 el capital de trabajo alcanzó el monto de Bs184,98 millones.

La **Razón de Endeudamiento** mostró resultados de 46,56%, 44,98% y 36,79% a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido reduciendo en las últimas gestiones, producto del crecimiento del activo, a causa principalmente del crecimiento de los Inventarios por la mayor demanda de productos de la empresa. Entre las gestiones 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 3,40%, y entre las gestiones 2014 y 2015 el índice varió de igual forma negativa en un 18,20%. Al 30 de septiembre de 2015 la razón de endeudamiento fue de 37,05%.



La **Razón Deuda a Patrimonio** alcanzó los siguientes resultados 0,87, 0,82 y 0,58 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Esta tendencia decreciente se produce a raíz de un crecimiento menor o una reducción de los pasivos en comparación del crecimiento constante del patrimonio en las gestiones analizadas. Entre las gestiones 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 6,18% y entre las gestiones 2014 y 2015 siguió variando negativamente en un 28,80%. Al 30 de septiembre de 2015 la razón deuda a patrimonio alcanzó la cifra de 0,59 veces.

La **Proporción de Deuda a Corto Plazo y Largo Plazo**, estuvo compuesto por 58,50%, 68,33% y 69,31% por el pasivo corriente y por 41,50%, 31,67% y 30,69% por el pasivo no corriente a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar un incremento del pasivo a corto plazo y una disminución del pasivo a largo plazo a Marzo de 2013, 2014 y 2015. Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo de Droguería INTI S.A. estuvo conformado por un 69,86% de pasivo corriente y 30,14% de pasivo no corriente.

El Indicador de **Rotación de Activos**, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, este indicador alcanzó la cifra de 0,93, 0,95 y 1,02 veces, respectivamente. Los porcentajes obtenidos nos muestran una tendencia positiva en las gestiones analizadas, debido principalmente a que los Ingresos por Ventas crecieron en mayor medida que los Activos Totales. Entre Marzo 2013 y 2014, este índice varió positivamente en un 2,61%, por otra parte para las gestiones 2014 y 2015 se tuvo una variación positiva en un 6,89%.

El Indicador de **Rotación de Activos Fijos** alcanzó cifras de 2,57, 2,84 y 2,87 veces a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador a Marzo 2015 se debe al incremento en el nivel de las ventas en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo. Entre Marzo de 2013 y 2014 el índice varió de forma positiva en un 10,54% y para Marzo de 2014 y 2015, este indicador también fue positivo en un 1,03%.

El Indicador de **Rotación de Cuentas por Cobrar** mostró los siguientes resultados 10,27, 11,74 y 15,19 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Durante las últimas gestiones, este indicador sufrió una variación positiva del 14,40% a Marzo 2013 y 2014, comportamiento que se atribuye al crecimiento de las ventas y a la reducción de las cuentas por cobrar comerciales, entre Marzo 2014 y 2015 el indicador también varió de forma positiva en un 29,37% ocasionado por las disminuciones en las Cuentas por cobrar comerciales al igual que en las gestiones anteriores.

El **Plazo Promedio de Cobro**, a Marzo de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 35, 31 y 24 días, respectivamente. El comportamiento descendente suscitado entre las gestiones 2013, 2014 y 2015 se debe principalmente a la reducción de las cuentas por cobrar comerciales. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador disminuyó en 12,58% y entre Marzo 2014 y 2015 el indicador se redujo en un 22,70%.

El indicador de **Rotación de Cuentas por Pagar** mostró los siguientes resultados 2,95, 2,69 y 3,01 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este indicador tuvo un comportamiento descendente del 9,05% entre las gestiones 2013 y 2014 ocasionado por el crecimiento de las Deudas Comerciales. A Marzo de 2014 y 2015, este indicador sufrió una variación positiva del 12,04%, debido al decrecimiento de las Deudas Comerciales.

El **Plazo Promedio de Pago**, a Marzo de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 122, 134 y 120 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el comportamiento del indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador aumentó en un 9,95%, a Marzo de 2014 y 2015, el indicador bajó en 10,75%.

El **Retorno sobre el Patrimonio (ROE)** mostró un porcentaje de 16,02%, 12,63% y 12,74% a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El comportamiento variable registrado en las últimas gestiones se debe al crecimiento del Patrimonio y a la reducción de la ganancia neta del ejercicio en las gestiones de 2013 a 2014 y al crecimiento de la ganancia neta del ejercicio entre las gestiones de 2014 a 2015. A Marzo de 2013 y 2014, el ROE bajó en un 21,19%, mientras que entre Marzo 2014 y 2015 aumentó en un 0,86%.

El **Retorno sobre el Activo (ROA)**, a Marzo de 2013, 2014 y 2015 mostró un rendimiento del 8,56%, 6,95% y 8,05%, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a los cambios suscitados en la ganancia neta del ejercicio y en el Activo total de la Sociedad. Entre Marzo de 2013 y 2014 el ROA bajó en 18,86% mientras que entre Marzo de 2014 y 2015 subió en un 15,87%.

El **Retorno sobre las Ventas** alcanzó rendimientos de 9,22%, 7,29% y 7,90% a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este comportamiento es explicado por el incremento constante de las ventas de la Sociedad. Entre

Marzo de 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 20,92% mientras que entre Marzo de 2014 y 2015 subió en un 8,40%.

El **Margen Bruto** a Marzo de 2013, 2014 y 2015 mostró porcentajes de 40,02%, 41,93% y 41,46% respectivamente. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador varió positivamente en un 4,76%, producto del incremento en el Resultado Bruto el cual fue mayor al incremento realizado en los Ingresos por Ventas, mientras que entre Marzo de 2014 y 2015, el Margen Bruto disminuyó en 1,12% debido a que el Ingreso por ventas creció en mayor medida que el Resultado Bruto.



2 DESCRIPCIÓN DE LOS VALORES OFRECIDOS

2.1 Antecedentes legales de los Bonos INTI V – Emisión 1

Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en la ciudad de La Paz en fecha 25 de Octubre de 2013, considera y aprueba el Programa de Emisiones de Bonos INTI V, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio No. 2013/2013, de fecha 15 de Noviembre de 2013 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 20 de Noviembre de 2013 bajo el No. 00141425 del libro No 10.

Mediante una Junta General Extraordinaria de Accionistas de Droguería INTI S.A. celebrada en fecha 27 de Noviembre de 2014, se realizaron algunas modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos INTI V, según consta en el Acta de la Junta General de Extraordinaria de Accionistas protocolizada ante la Notaria de Fe Publica No. 97 de la ciudad de La Paz, a cargo de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña, mediante Testimonio S/N, de fecha 27 de Noviembre de 2014 e inscrita en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA en fecha 04 de Diciembre de 2014 bajo el No. 00145057 del libro No 10.

Mediante Resolución No. ASFI-No. 302/2015, de fecha 29 de abril de 2015, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero autorizó la inscripción del Programa de Emisiones de Bonos INTI V en el Registro del Mercado de Valores bajo el No. ASFI/DSV-PEB-DIN-001/2015.

La Declaración Unilateral de Voluntad de la presente Emisión fue protocolizada, mediante Instrumento Público N° 2006/2015 de fecha 28 de septiembre de 2015 ante la Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 148537 del libro N°10 en fecha 02 de octubre de 2015.

Mediante una adenda a la Declaración Unilateral de Voluntad, se modificaron algunas condiciones y características de la presente Emisión según consta en el Instrumento Público N° 2497/2015 de fecha 18 de noviembre de 2015 ante Notaria de Fe Pública N° 97 de la Dra. Jenny Erika Reyes Leaña e inscrito en el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA bajo la partida N° 149022 del libro N°10 en fecha 20 de noviembre de 2015.

A través de autorización emitida por la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero se autorizó la oferta pública y la inscripción en el RMV de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de la Emisión denominada Bonos INTI V – Emisión 1, bajo el Número de Registro ASFI/DSVSC-ED-DIN-038/2015, mediante carta de autorización ASFI/DSVSC/R-208851/2015 de fecha 15 de diciembre de 2015.

2.2 Características de la Emisión

2.2.1 Denominación de la Emisión

La presente Emisión se denomina “Bonos INTI V - Emisión 1”.

2.2.2 Tipo de bonos a emitirse

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

2.2.3 Series en las que se divide, Moneda, Monto total de la Emisión y monto de cada una de las series

La presente Emisión se encuentra compuesta por 5 (cinco) series denominadas “A”, “B”, “C”, “D” y “E”. El monto total de la presente Emisión es de Bs.69,600,000.00 (Sesenta y nueve millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos). El siguiente cuadro muestra la composición del monto total de la Emisión.

Cuadro No. 4 Monto total de la Emisión

Serie	Moneda	Monto de la Serie
Serie "A"	Bolivianos	Bs.13,920,000.00
Serie "B"	Bolivianos	Bs.13,920,000.00
Serie "C"	Bolivianos	Bs.13,920,000.00
Serie "D"	Bolivianos	Bs.13,920,000.00
Serie "E"	Bolivianos	Bs.13,920,000.00
Total		Bs. 69,600,000.00

2.2.4 Tipo de interés

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

2.2.5 Fecha de Emisión

La fecha de Emisión de los valores que componen la presente Emisión es el 18 de diciembre de 2015.

2.2.6 Características específicas de la Emisión

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

Cuadro No. 5 Características específicas de la Emisión

Serie	Fecha de Emisión	Valor Nominal	Cantidad de valores	Tasa de interés	Plazo	Fecha de vencimiento
Serie "A"	18-dic-15	Bs. 1,000.-	13,920 Bonos	4.75%	2,160 días calendario	16-nov-2021
Serie "B"	18-dic-15	Bs. 1,000.-	13,920 Bonos	5.00%	2,520 días calendario	11-nov-2022
Serie "C"	18-dic-15	Bs. 1,000.-	13,920 Bonos	5.25%	2,880 días calendario	06-nov-2023
Serie "D"	18-dic-15	Bs. 1,000.-	13,920 Bonos	5.50%	3,240 días calendario	31-oct-2024
Serie "E"	18-dic-15	Bs. 1,000.-	13,920 Bonos	5.75%	3,600 días calendario	26-oct-2025

2.2.7 Plazo de colocación de la presente Emisión

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

2.2.8 Procedimiento de colocación primaria y mecanismo de negociación

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

2.2.9 Modalidad de Colocación

La modalidad de colocación será "A mejor esfuerzo"

2.2.10 Forma de Pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio.

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

2.2.11 Forma de representación de los Valores

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

2.2.12 Periodicidad y Forma de pago de intereses

Los intereses de todas las series que conforman la Emisión 1 se pagarán cada ciento ochenta (180) días calendario.

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

- El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (“CAT”) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

2.2.13 Fórmula para el cálculo del pago de intereses

Para las Series “A”, “B”, “C”, “D” y “E” denominadas en bolivianos, el cálculo será efectuado sobre la base del año comercial de trescientos sesenta (360) días. La fórmula para dicho cálculo se detalla a continuación:

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

Dónde:

VCi = Valor del cupón en el periodo i

VN = Valor nominal o saldo a capital pendiente de pago

Ti = Tasa de interés nominal anual

PI = Plazo del cupón (número de días calendario)

Dónde i representa el periodo

2.2.14 Fórmula para la amortización de capital

Para las Series “A”, “B”, “C”, “D” y “E” denominadas en bolivianos, el monto de capital a pagar se determinará de acuerdo a la siguiente fórmula:

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

Dónde:

VP=Monto a pagar en la moneda de emisión.

VN=Valor nominal en la moneda de emisión.

PA= Porcentaje de amortización.

2.2.15 Periodicidad y forma de Amortización de Capital

Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, conforme a lo siguiente:

Serie “A”: Desde el cupón N° 1 al cupón N° 12

Serie “B”: Desde el cupón N° 1 al cupón N° 14

Serie “C”: Desde el cupón N° 1 al cupón N° 16

Serie “D”: Desde el cupón N° 1 al cupón N° 18

Serie “E”: Desde el cupón N° 1 al cupón N° 20

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” siguiente.

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

- a) El día de inicio del pago de amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- b) De forma posterior al día de inicio del pago de amortizaciones de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.

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

Los cronogramas de cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses por cada serie, se muestran a continuación:

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

SERIE A				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	23.75	24.00	2.40%
12-dic-16	2	23.18	26.00	2.60%
10-jun-17	3	22.56	24.00	2.40%
07-dic-17	4	21.99	26.00	2.60%
05-jun-18	5	21.38	24.00	2.40%
02-dic-18	6	20.81	26.00	2.60%
31-may-19	7	20.19	24.00	2.40%
27-nov-19	8	19.62	26.00	2.60%
25-may-20	9	19.00	192.00	19.20%
21-nov-20	10	14.44	208.00	20.80%
20-may-21	11	9.50	192.00	19.20%
16-nov-21	12	4.94	208.00	20.80%

SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	25.00	16.00	1.60%
12-dic-16	2	24.60	17.30	1.73%
10-jun-17	3	24.17	16.00	1.60%
07-dic-17	4	23.77	17.30	1.73%
05-jun-18	5	23.34	16.00	1.60%
02-dic-18	6	22.94	17.30	1.73%
31-may-19	7	22.50	16.00	1.60%
27-nov-19	8	22.10	17.30	1.73%
25-may-20	9	21.67	16.00	1.60%
21-nov-20	10	21.27	17.30	1.73%
20-may-21	11	20.84	16.00	1.60%
16-nov-21	12	20.44	17.50	1.75%
15-may-22	13	20.00	384.00	38.40%
11-nov-22	14	10.40	416.00	41.60%

SERIE C

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	26.25	13.70	1.37%
12-dic-16	2	25.89	14.90	1.49%
10-jun-17	3	25.50	13.70	1.37%
07-dic-17	4	25.14	14.90	1.49%
05-jun-18	5	24.75	13.70	1.37%
02-dic-18	6	24.39	14.90	1.49%
31-may-19	7	24.00	13.70	1.37%
27-nov-19	8	23.64	14.90	1.49%
25-may-20	9	23.25	13.70	1.37%
21-nov-20	10	22.89	14.90	1.49%
20-may-21	11	22.50	13.70	1.37%
16-nov-21	12	22.14	14.90	1.49%
15-may-22	13	21.75	13.70	1.37%
11-nov-22	14	21.39	14.70	1.47%
10-may-23	15	21.00	384.00	38.40%
06-nov-23	16	10.92	416.00	41.60%

SERIE D

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	27.50	12.00	1.20%
12-dic-16	2	27.17	13.00	1.30%
10-jun-17	3	26.81	12.00	1.20%
07-dic-17	4	26.48	13.00	1.30%
05-jun-18	5	26.13	12.00	1.20%
02-dic-18	6	25.80	13.00	1.30%
31-may-19	7	25.44	12.00	1.20%
27-nov-19	8	25.11	13.00	1.30%
25-may-20	9	24.75	12.00	1.20%
21-nov-20	10	24.42	13.00	1.30%
20-may-21	11	24.06	12.00	1.20%
16-nov-21	12	23.73	13.00	1.30%
15-may-22	13	23.38	12.00	1.20%
11-nov-22	14	23.05	13.00	1.30%
10-may-23	15	22.69	12.00	1.20%
06-nov-23	16	22.36	13.00	1.30%
04-may-24	17	22.00	384.00	38.40%
31-oct-24	18	11.44	416.00	41.60%

SERIE E

Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	28.75	10.70	1.07%
12-dic-16	2	28.44	11.50	1.15%
10-jun-17	3	28.11	10.70	1.07%
07-dic-17	4	27.80	11.50	1.15%
05-jun-18	5	27.47	10.70	1.07%
02-dic-18	6	27.17	11.50	1.15%
31-may-19	7	26.84	10.70	1.07%
27-nov-19	8	26.53	11.50	1.15%
25-may-20	9	26.20	10.70	1.07%
21-nov-20	10	25.89	11.50	1.15%
20-may-21	11	25.56	10.70	1.07%
16-nov-21	12	25.25	11.50	1.15%
15-may-22	13	24.92	10.70	1.07%
11-nov-22	14	24.61	11.50	1.15%
10-may-23	15	24.28	10.70	1.07%
06-nov-23	16	23.97	11.50	1.15%
04-may-24	17	23.64	10.70	1.07%
31-oct-24	18	23.34	11.70	1.17%
29-abr-25	19	23.00	384.00	38.40%
26-oct-25	20	11.96	416.00	41.60%

2.2.17 Lugar de Pago de intereses y amortización de capital

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258

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

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

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

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

2.2.19 Forma de circulación de los Valores

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

2.2.20 Precio de colocación

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

2.2.21 Calificación de Riesgo

La Calificación de Riesgo para los Bonos INTI V – Emisión 1, fue realizada por la Calificadora de Riesgo PACIFIC CREDIT RATING (PCR), la cual en su comité de calificación de fecha 30 de septiembre de 2015 asignó la calificación de AA2 a la presente Emisión.

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

- Razón Social de la entidad Calificadora de Riesgo: **PACIF CREDIT RATING S.A. (PCR S.A.)**.
- Fecha de otorgamiento de la Calificación de Riesgo: 30 de septiembre de 2015
- Calificación de riesgo otorgada: AA2
- Esta calificación está sujeta a una revisión trimestral y por lo tanto, es susceptible de ser modificada en cualquier momento.
- Significado de la categoría de calificación AA2: Corresponde a aquellos valores que cuentan con una alta capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados la cual no se vería afectada ante posibles cambios en el Emisor, en el sector al que pertenece o en la economía.
- Significado del numeral 2: Se entenderá que el Valor se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.

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

2.2.22 Destino específico de los fondos y plazo para la utilización

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión únicamente para **Capital de Inversiones**, según el siguiente detalle:

- Compra de maquinaria para la elaboración de Soluciones Parentales de Pequeño Volumen: hasta Bs15.000.000
- Montar un Centro Logístico de Distribución: hasta Bs43.000.000
- Construcción de predios propios en Sucre: hasta Bs15,000,000.

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

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 3 años a partir del día de inicio de la colocación primaria.

2.2.23 Garantía

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

2.2.24 Provisión para la Amortización de Capital y pago de intereses

El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses según corresponda en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa.

En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.

De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente Emisión prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.

2.2.25 Convertibilidad en acciones

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

2.2.26 Procedimiento de rescate anticipado

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

(i) Rescate 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 hábil antes de la fecha señalada para el pago.

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

Plazo de vida remanente de la emisión (en días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)
1 – 360	0,00%
361 – 720	0,50%
721 – 1080	0,75%
1081 – 1440	1,00%
1441 – 1800	1,25%
1801 – 2160	1,75%
2161 – 2520	2,00%
2521 en adelante	2,50%

(ii) Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor 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.

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

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 acta de fecha 25 de octubre de 2013 modificada por el acta de fecha 27 de noviembre de 2014.

2.2.27 Reajustabilidad del empréstito

El empréstito resultante de la presente Emisión no será reajutable.

2.2.28 Agencia de Bolsa estructuradora y colocadora

La agencia estructuradora y colocadora de la presente emisión será BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.

2.2.29 Agente Pagador

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

2.2.30 Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos

El Emisor ha designado como Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos de la presente Emisión a Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa, quien no presenta vinculación alguna con el Emisor y tiene los siguientes antecedentes:

Denominación o Razón Social	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa Filial del Banco Unión S.A.
Domicilio Legal	Torre Este Edif. Gundlach Piso 13, c/Reyes Ortiz N° 73 esq. Federico Zuazo, La Paz – Bolivia
Número de Identificación Tributaria (NIT)	1007109022
Escritura de Constitución	Testimonio N° 293/94 de fecha 28 de abril de 1994, de Escritura de Constitución de la Sociedad, protocolizado ante Notaría de Fe Pública de Primero Clase del Distrito Judicial de La Paz a cargo de la Dra. Edith Castellanos Salas.
Representante Legal	Renzo Boris Nuñez Quiroga – Gerente General
Poder del Representante Legal	Poder N° 459/2011
Número de Registro de la Sociedad como Emisor en el RMV de ASFI	SPVS-IV-AB-VUN-011/2002
Matrícula de Comercio	13190

Si transcurridos treinta (30) días calendario de finalizada la colocación de la presente emisión dentro del Programa, y si la Asamblea General de Tenedores de Bonos no se pronunciara con relación al Representante Provisorio de Tenedores de Bonos, éste quedará tácitamente ratificado. Sin embargo, en cualquier momento, la presente emisión podrá designar un representante diferente por decisión de la Asamblea General de Tenedores de Bonos. De acuerdo con lo establecido en el artículo 658 del Código de Comercio, la Asamblea General de Tenedores de Bonos de la presente emisión podrá remover libremente al Representante de Tenedores de Bonos conforme a lo señalado en las Actas de Juntas de fechas 25 de octubre de 2013 y 27 de noviembre de 2014.

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

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

2.2.32 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública

La oferta pública está dirigida a inversionistas institucionales y/o particulares.

2.2.33 El Plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa

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

2.3 Asambleas Generales de Tenedores de Bonos

La información relacionada a las Asambleas Generales de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.48 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.4 Representante Común de Tenedores de Bonos

La información relacionada a Representante Común de Tenedores de Bonos se encuentra descrita en el punto 2.49 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.5 Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros

La información relacionada a Restricciones, Obligaciones y Compromisos Financieros de la Sociedad se encuentra descritas en el punto 2.50 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.6 Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento

La información relacionada a los Hechos Potenciales de Incumplimiento y Hechos de Incumplimiento se encuentra descrita en el punto 2.51 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.7 Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida

La información relacionada al Caso fortuito, fuerza mayor o imposibilidad sobrevenida se encuentra descrita en el punto 2.52 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.8 Aceleración de los Plazos

La información relacionada a la Aceleración de los Plazos se encuentra descrita en el punto 2.53 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.9 Protección de Derechos

La información relacionada a la Protección de Derechos se encuentra descrita en el punto 2.54 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.10 Redención de los Bonos, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Bonos, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes al Programa

La información relacionada a Redención de los Bonos, Pago de Intereses, Relaciones con los Tenedores de Bonos, y Cumplimiento de Otras Obligaciones Inherentes al Programa se encuentra descrita en el punto 2.55 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.11 Tribunales Competentes

Los Tribunales de Justicia del Estado Plurinacional de Bolivia son competentes para que la Sociedad sea requerida judicialmente para el pago y en general para el ejercicio de todas y cualesquiera de las acciones que deriven de la presente Emisión.

2.12 Arbitraje

La información relacionada a Arbitraje se encuentra descrita en el punto 2.57 del Prospecto Marco del Programa de Emisiones de Bonos INTI V.

2.13 Modificación a las condiciones y características del Programa y de la presente Emisión

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

Asimismo, la Sociedad tendrá la facultad de modificar las condiciones específicas y particulares de la presente Emisión comprendida dentro del Programa, previa aprobación del 67% (sesenta y siete por ciento) de los votos de Tenedores de Bonos presentes en Asamblea General de Tenedores de Bonos de la Emisión.

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

2.14 Tratamiento Tributario

De acuerdo a lo dispuesto por el artículo 29 y el artículo 35 de la Ley 2064 de fecha 3 de Abril de 2000, el tratamiento tributario de cada Emisión dentro del presente Programa de Emisiones es el siguiente:

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

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

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

Al 30 de septiembre de 2015, los valores que formarán parte del Programa de emisiones de Bonos INTI V, no se encuentran afectados o limitados por otro tipo de valores u obligaciones vigentes.

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

Serie	Plazo (días)	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Monto Vigente (Bs)	Valor Nominal (Bs)	Tasa Serie	Garantía
DIN-1-N1A-11	1800	20/07/2011	23/06/2016	2.041.463	250,50	5,00%	Quirografaria
DIN-1-N1B-11	2160	20/07/2011	18/06/2017	3.754.170	400,00	5,50%	Quirografaria
DIN-1-N1C-11	2520	20/07/2011	13/06/2018	9.919.917	940,00	6,00%	Quirografaria
DIN-1-N1D-11	2880	20/07/2011	08/06/2019	10.033.391	949,90	6,75%	Quirografaria
TOTAL				25.748.940			

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

3 RAZONES Y DESTINO DE LOS RECURSOS RECAUDADOS DE LAS EMISIONES COMPRENDIDAS DENTRO DEL PROGRAMA DE EMISIONES

3.1 Razones

Droguería INTI S.A. con el propósito de optimizar su estructura y financiar inversiones y operaciones, acude al mercado de valores, por las ventajas de financiamiento que ofrece este mercado.

3.2 Destino de los Fondos

La Sociedad utilizará los recursos captados de la presente Emisión únicamente para **Capital de Inversiones**, según el siguiente detalle:

- Compra de maquinaria para la elaboración de Soluciones Parentales de Pequeño Volumen: hasta Bs15.000.000
- Montar un Centro Logístico de Distribución: hasta Bs43.000.000
- Construcción de predios propios en Sucre: hasta Bs15,000,000.

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

3.3 Plazo para la utilización de los Fondos

Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 3 años a partir del día de inicio de la colocación primaria.



4 FACTORES DE RIESGO

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

4.1 Riesgos Internos

- **Dependencia del Personal Clave**

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

- **Importación de insumos**

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

4.2 Riesgos Externos

- **Factores Macroeconómicos, Políticos y Sociales**

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

- **Estacionalidad de las ventas**

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

5 DESCRIPCIÓN DE LA OFERTA Y DEL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN

5.1 Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública Primaria

La presente Emisión está destinada a Inversionistas institucionales y/o particulares.

5.2 Agencia de Bolsa encargada del Diseño, Estructuración y Colocación de la Emisión

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

BNB VALORES S.A. AGENCIA DE BOLSA
REGISTRO No. SPVS-IV-AB-NVA-005/2002
Av. Camacho esq. C. Colón No. 1312. Piso 2
La Paz – Bolivia

Fuente: BNB VALORES S.A.

5.3 Lugar de Pago de intereses y amortización de capital

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

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

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

Santa Cruz: Calle René Moreno Nº 258

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

5.4 Procedimiento de Colocación Primaria y mecanismo de negociación

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

5.5 Plazo de colocación de la presente Emisión

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

5.6 Precio de colocación de los Bonos

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

5.7 Relación entre el Emisor y el Agente Colocador

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

5.8 Obligaciones asumidas por la Agencia de Bolsa

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

- Servicio de diseño, estructuración, colocación y elaboración de los prospectos de Emisión tanto del Programa de Emisiones como de las Emisiones que formen parte de éste.
- Realizar las gestiones necesarias correspondientes a inscripciones en el Registro del Mercado de Valores de ASFI, en la BBV y EDV.
- Realizar servicios de Agente Pagador.



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

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

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

5.10 Modalidad de colocación

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

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

La Oferta Pública quedará sin efecto en los siguientes casos:

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

5.12 Tipo de Oferta

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

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

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

5.14 Bolsa de Valores donde se transará la Emisión

Los Bonos INTI V – Emisión 1, se transarán en la Bolsa Boliviana de Valores S.A.

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

6.1 Identificación básica del Emisor

Nombre o Razón Social:	Droguería INTI S.A.
Rótulo Comercial	INTI S.A.
Objeto de la Sociedad:	El objeto de la Sociedad es realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de “especialidades farmacéuticas”, importación de drogas y productos químicos.
Giro de la empresa	Elaboración y comercialización de productos farmacéuticos.
Domicilio Legal:	Calle Lucas Jaimes N° 1959, La Paz – Bolivia
Teléfono:	(591-2) 2220200 – (591-2) 2176600
Fax:	(591-2) 2221981
Página Web:	www.inti.com.bo
Correo electrónico:	drogueria@inti.com.bo
Representante Legal:	Christian Schilling Dalgas - Gerente General
Número de Identificación Tributaria:	1020521023
C.I.I.U. N°:	24231
Casilla de correo:	1421
Matrícula del Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA:	12821
Capital Autorizado de la Sociedad:	Bs. 340.000.000,00 (Trescientos cuarenta millones 00/100 Bolivianos)
Capital Suscrito:	Bs 174.957.600,00 (Ciento setenta y cuatro millones novecientos cincuenta y siete mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Capital Pagado::	Bs 174.957.600,00 (Ciento setenta y cuatro millones novecientos cincuenta y siete mil seiscientos 00/100 Bolivianos)
Número de Acciones en que se divide el Capital Pagado:	1.749.576 acciones
Valor Nominal de Cada Acción:	Bs 100 (Cien 00/100 Bolivianos)
Series:	Única
Clase:	Ordinarias
Número de Registro de Droguería INTI S.A. en el RMV de ASFI	SPVS-IV-EM-DIN-038/2000 de fecha 10 de Mayo de 2000

6.2 Documentos Constitutivos

- Testimonio No. 534/47 de fecha 14 de Noviembre de 1947, de la Escritura de Constitución de la Sociedad Anónima bajo denominación “Droguería INTI S.A.” con capital autorizado de Bs.4,900,000 y capital suscrito de



Bs1,654,000 ante Dr. Zenón Calderón Durán, Notario de Fe Pública de Primera Clase de este Distrito Judicial en la ciudad de La Paz.

- Testimonio No. 312/78 de fecha 17 de Agosto de 1978 de la Escritura de modificación de Estatutos y Adecuación de Escrituras de Constitución Social.
- Inscripción en el Registro de Comercio y Sociedades por Acciones (R.E.C.S.A.), mediante Resolución Administrativa No. 128 de fecha 27 de Abril de 1979.
- Testimonio No. 172/87 de fecha 31 de Julio de 1987, de la Escritura de Aumento de Capital y Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs.17,000,000 y su Capital Pagado en Bs8,500,000.
- Testimonio No. 312/90 de fecha 16 de Enero de 1990, de la Escritura de Modificación de Estatutos y Adecuación de Escritura de Constitución Social cumpliendo con las normas legales instituidas.
- Testimonio No. 65/90 de fecha 24 de Abril de 1990, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado su Capital Autorizado en Bs42,000,000 y su Capital Pagado en Bs.22,000,000.
- Testimonio No. 98/93 de fecha 16 de Agosto de 1993, de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado y Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Autorizado en Bs84,000,000 y su Capital Pagado en Bs.42,000,000.
- Testimonio No. 74/95 de fecha 25 de Abril de 1995, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.47,000,000.
- Testimonio No. 68/97 de fecha 8 de Mayo de 1997, de la Escritura de Aumento Capital Pagado y consiguiente Modificación de Estatutos de Droguería INTI S.A., quedando incrementado el Capital Pagado en Bs.50,569,900.
- Testimonio No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008 de la Escritura de Aumento de Capital Pagado, Emisión de Acciones y consiguiente Modificación de Estatutos.
- Testimonio No. 4654/2008 de fecha 10 de Octubre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 5125/2008 de fecha 12 de Noviembre de 2008 de la Escritura de Complementación y Modificación de la Escritura Pública No. 4133/2008 de fecha 10 de Septiembre de 2008.
- Testimonio No. 3119/2011 de fecha 22 de julio de 2011 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y consiguiente modificación de los Estatutos.
- Testimonio No. 1907/2013 de fecha 9 de agosto de 2013 de la Escritura de Aumento de Capital Autorizado, Suscrito y Pagado y, en su caso, la consiguiente modificación de los Estatutos.

6.3 Composición Accionaria

La nómina de accionistas de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2015, es la siguiente:

Cuadro No. 7 Accionistas de Droguería INTI S.A.

Accionista	Acciones	Participación
Christian Schilling Dalgas	462.788	26.45%
Dirk Schilling Dalgas	381.732	21.82%
Imke Schilling Dalgas	381.732	21.82%
Jorge Rodolfo Claros Fuentes	336.806	19.25%
Carolina Schilling Nuñez	165.527	9.46%
Lina Nuñez, Vda. de Schilling	20.991	1.20%
Total	1.749.576	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

6.4 Empresas Vinculadas

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

6.5 Estructura Administrativa interna

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

A continuación se presenta el Organigrama de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2015:

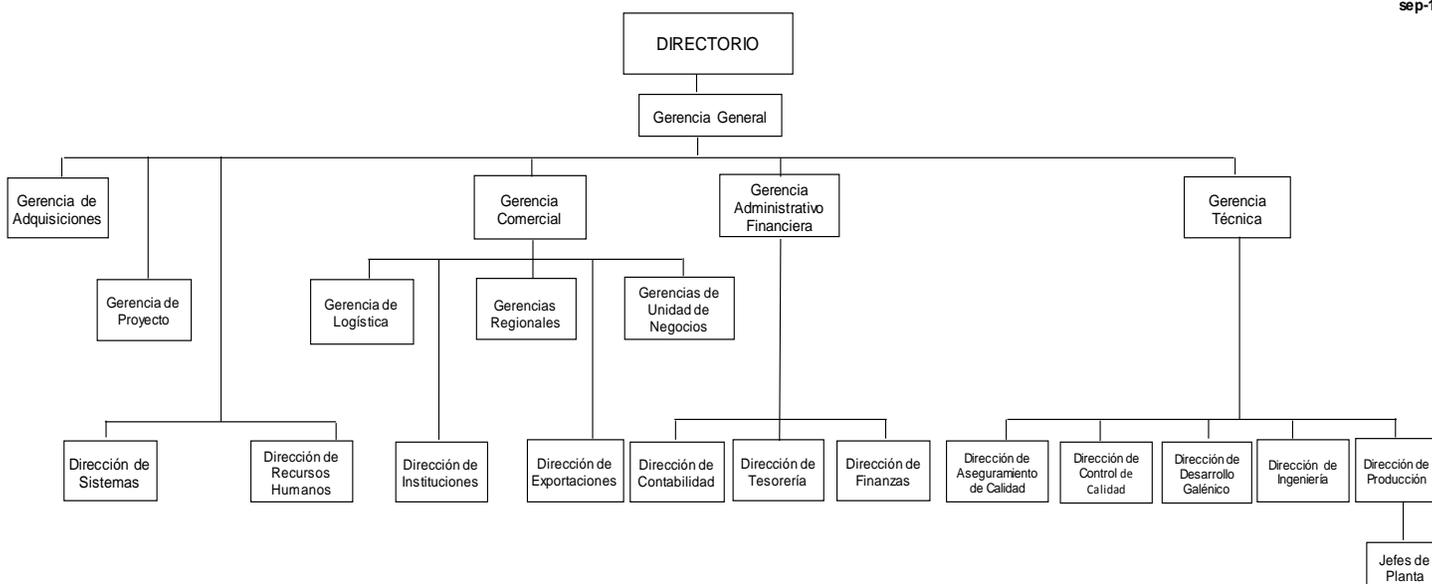
Gráfico No. 1 Organigrama de Droguería INTI S.A.



Droguería INTI S.A.
Recursos Humanos

Estructura Organizacional Droguería INTI S.A.

sep-15



GERENTES DE AREA		GERENTES REGIONALES		GERENTES DE U. DE NEGOCIOS		DIRECTORES		JEFES DE PLANTA	
Christian Schilling D.	Gerente General	Victor Hugo Aylón S.	La Paz	Giovanna De Ugarte B.	Gerencia de Unidad de Negocio	Carla Herrera T.	Finanzas	Carlota Vaquera V.	Liquidos
Federico Ohnes T.	Gerente Adquisiciones	Luis Carrasco N.	Tarija	Juan Carlos Gutiérrez G.	Gerencia de Unidad de Negocio	Carlos Jilton V.	Exportaciones	Ma. Antonio Chauca J.	SPGV
Gonzalo Muñoz-Reyes N.	Gerente Técnico	Carlos Castro M.	Trinidad	Tania Guzmán de Rojas W.	Gerencia de Proyecto	Edwin Guisbert R.	Instituciones	Matilde Yujra C.	Sólidos
Ronald Reyes N.	Gerente Adm. Financiero	Martin Ernst E.	Cochabamba	Sandro Picolominy R.	Gerencia de Unidad de Negocio	Fabrizio Mayorga T.	Ingeniería	Milena Brun Q.	Mentisan
		Erwin Hoffmann D.	Santa Cruz	Mercedes Roca G.	Gerencia de Unidad de Negocio	Fernando Gallo I.	Aseg.de Calidad	Rafael Tejada T.	Sólidos
		Miguel Velarde P.	Oruro	Samuel Tórrez S.	Gerencia de Logística	Guisela Palma G.	Control de Calidad	Tatiana Salinas G.	SPPV
		Lubinka Jara	Sucre	Marco Torrico Z.	Gerencia de Unidad de Negocio	Carlos Jilton V.	Exportaciones	William Mendizabal O.	SPGV
		Giovana Alarcon	Potosí	Benjamin Torricos G.	Gerencia de Unidad de Negocio	Guisela Palma G.	Control de Calidad		
						Juan José Quispe V.	Inv.y Des. Galénico		
						Luis Acosta M.	Sistemas		
						Juan José Quispe V.	Inv.y Des. Galénico		
						Ma. Lily Poeysel B.	Recursos Humanos		
						Vivian Rodas O.	Contabilidad		
						Viviana Gutierrez G.	Tesorería		

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

6.6 Composición del Directorio

La composición del Directorio de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2015 es la siguiente:

Cuadro No. 8 Conformación del Directorio de Droguería INTI S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en el Directorio	Profesión
Friedrich Klaus Ohnes Tanzer	Alemana	Presidente	23 años	Ciencias Económicas
Fernando Gerardo Anker Arteaga	Boliviana	Vicepresidente	15 años	Ingeniero Civil
Mario Lema Ruiz	Boliviana	Director Secretario	9 años	Egresado Instituto Bancario (St. Louis, EE.UU)
Miguel Fredy Apt Brofman	Boliviana	Síndico	6 años	Abogado

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

6.7 Principales Ejecutivos

Los principales Ejecutivos de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2015 son los siguientes:

Cuadro No. 9 Principales Ejecutivos de Droguería INTI S.A.

Nombre	Nacionalidad	Cargo	Antigüedad en la Empresa	Profesión
Christian Schilling Dalgas	Boliviana	Gerente General	20 años	Administrador de Empresas
Friedrich Klaus Ohnes Tanzer	Alemana	Gerente de Adquisiciones	46 años	Ciencias Económicas
Gonzalo Muñoz Reyes Navarro	Boliviana	Gerente Técnico	39 años	Químico Farmacéutico
Ronald Reyes Noya	Boliviana	Gerente Administrativo Financiero	19 años	Administrador de Empresas

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

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

6.8 Perfil Profesional de los Principales Ejecutivos

Christian Schilling Dalgas **Gerente General**

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

Friedrich Klaus Ohnes Tanzer **Gerente de Adquisiciones**

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

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro**Gerente Técnico**

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

Ronald Reyes Noya**Gerente Administrativo Financiero**

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

6.9 Número de Empleados

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

Cuadro No. 10 Personal Empleado por Droguería INTI S.A.

Cargo	Marzo 2012	Marzo 2013	Marzo 2014	Marzo 2015	Septiembre 2015
Gerencia Gral. y RRHH	8	9	9	10	10
Gerencia Administrativa Financiera	11	11	14	14	15
Gerencia Adjunta	7	9	12	13	12
Comercialización	35	45	48	51	50
Sistemas	4	5	9	10	10
Laboratorio	75	95	103	111	109
Obreros	182	195	207	211	217
Oficina Cochabamba	69	79	95	103	104
Oficina La Paz	80	94	115	116	125
Oficina Santa Cruz	106	122	145	155	163
Oficina Sucre	21	27	30	32	32
Oficina Potosí	10	16	16	19	20
Oficina Oruro	12	19	24	23	25
Oficina Trinidad	14	17	23	24	25
Oficina Tarija	20	25	31	32	35
Total	654	768	881	924	952

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

7 DESCRIPCIÓN DEL EMISOR Y SU SECTOR

7.1 Información histórica del Emisor

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

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

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

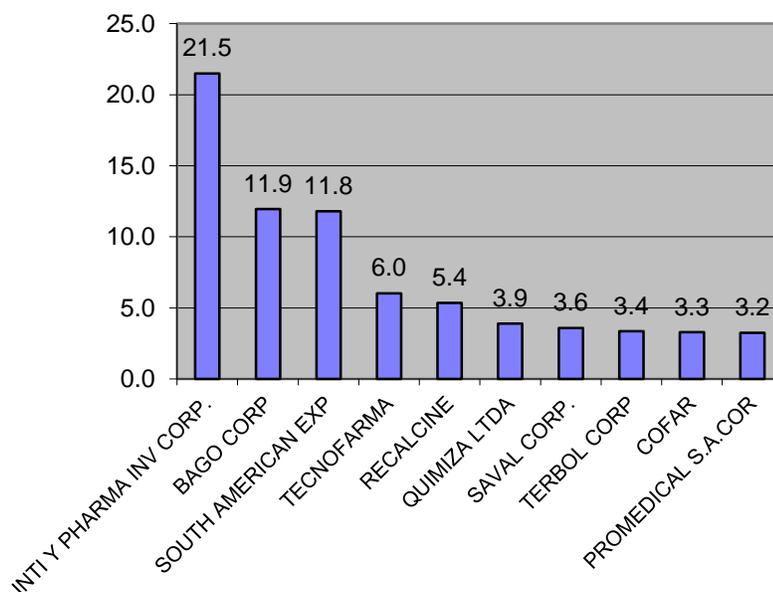
Droguería INTI S.A. desarrolla sus actividades dentro del sector salud. Se dedica a producir, promocionar y distribuir medicamentos e insumos para hospitales. En su sector, es la empresa líder, abarcando en la distribución de farmacias aproximadamente un 25% del mercado. Ofrece además servicios de producción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

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

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

De acuerdo a la auditoria de mercado de IMS Health, a Agosto de 2015 las participaciones de mercado de las primeras 10 empresas farmacéuticas en el mercado boliviano son:

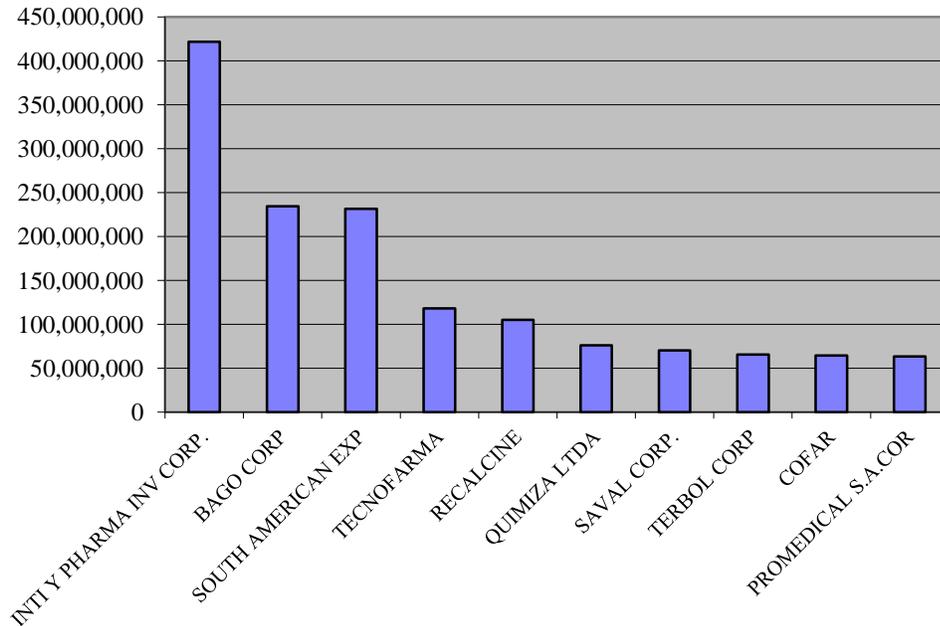
Gráfico No. 2 Porcentaje de participación de las principales corporaciones del Mercado Farmacéutico Boliviano (a Agosto de 2015)



Elaboración Droguería INTI S.A.
Fuente: IMS Health

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

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



Elaboración Droguería INTI S.A.
Fuente: IMS Health

La participación de 21,5% de Droguería INTI S.A. en el mercado farmacéutico, considera también las ventas por distribución que realiza para la empresa PHARMA INVESTI.

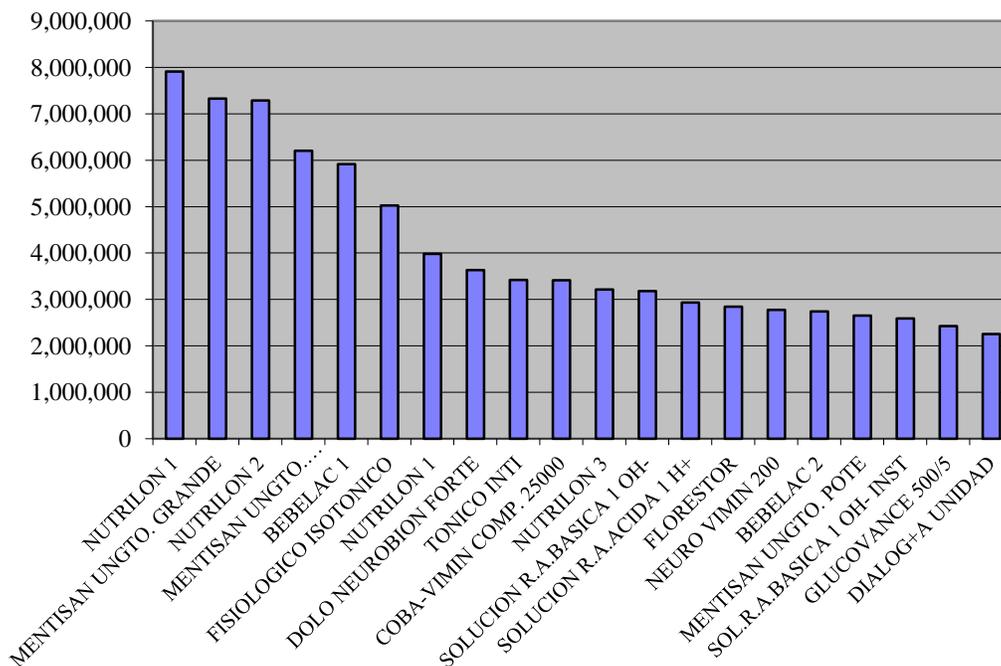
Cabe mencionar que el estudio realizado por IMS Health, está enfocado únicamente al posicionamiento de los productos de las corporaciones farmacéuticas en el mercado de venta con receta a farmacias.

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

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

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

**Gráfico No. 4 Los 20 productos más vendidos
(Ventas netas en Bolivianos sin IVA a Septiembre de 2015)**



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

Como se aprecia en el gráfico anterior a septiembre 2015, los cuatro primeros puestos se encuentran representados por las leches de la línea Nutrilón y por el Mentisan ungüento que es el producto estrella fabricado por Droguería INTI S.A. mantienen el liderazgo, seguidos por Bebelac, Fisiológico Isotónico, Dolo Neurobión, Tónico INTI, COBA-VIMIN Comp y nuevamente por la línea Nutrilón.

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

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

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

7.4 Producción y ventas netas de bienes y servicios

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

Cuadro No. 11 Participación y Crecimiento por Tipo de Cliente de Droguería INTI S.A.
A septiembre de 2014 y 2015

Tipo de Cliente	sep-14	sep-15	sep-14	sep-15	Crecimiento %
			Participación	Participación	
Farmacias	143,262,396	168,528,537	67%	71%	18%
Estatales	14,236,692	19,589,515	7%	8%	38%
Privados	5,127,294	5,627,817	2%	2%	10%
Clínicas	11,088,532	12,873,332	5%	5%	16%
Postas	3,390,748	3,472,896	2%	1%	2%
Varios	10,752,121	9,733,138	5%	4%	-9%
Licitación	26,477,076	16,655,502	12%	7%	-37%
Totales	214,334,859	236,480,737	100%	100%	10%

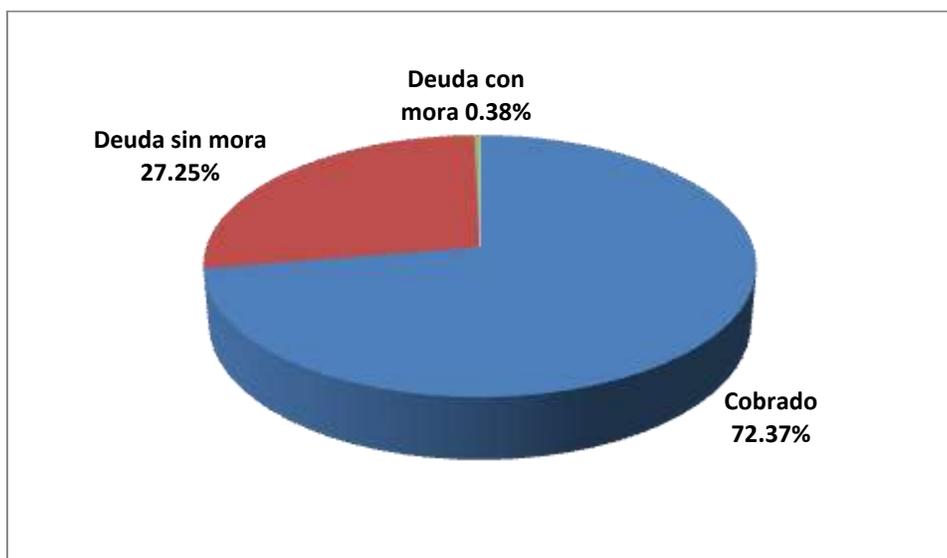
Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

El cuadro anterior, muestra que los principales clientes son las Farmacias, con una participación del 71% del total de los ingresos generados por Droguería INTI S.A. a septiembre de 2015, asimismo, muestra un crecimiento de 18% en los ingresos por venta al sector de farmacias.

Por otro lado, entre Instituciones Estatales, Licitaciones, Clínicas, Clientes Varios, Instituciones Privadas y Postas constituyen el 29% de los ingresos generados por Droguería INTI S.A. a septiembre de 2015. Dentro de estos rubros, los que registraron mayor crecimiento a septiembre de 2015 respecto de septiembre de 2014, fueron Instituciones Estatales, Farmacias, Clínicas, Instituciones Privadas y Postas con un crecimiento de 38%, 18%, 16%, 10% y 2% respectivamente.

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

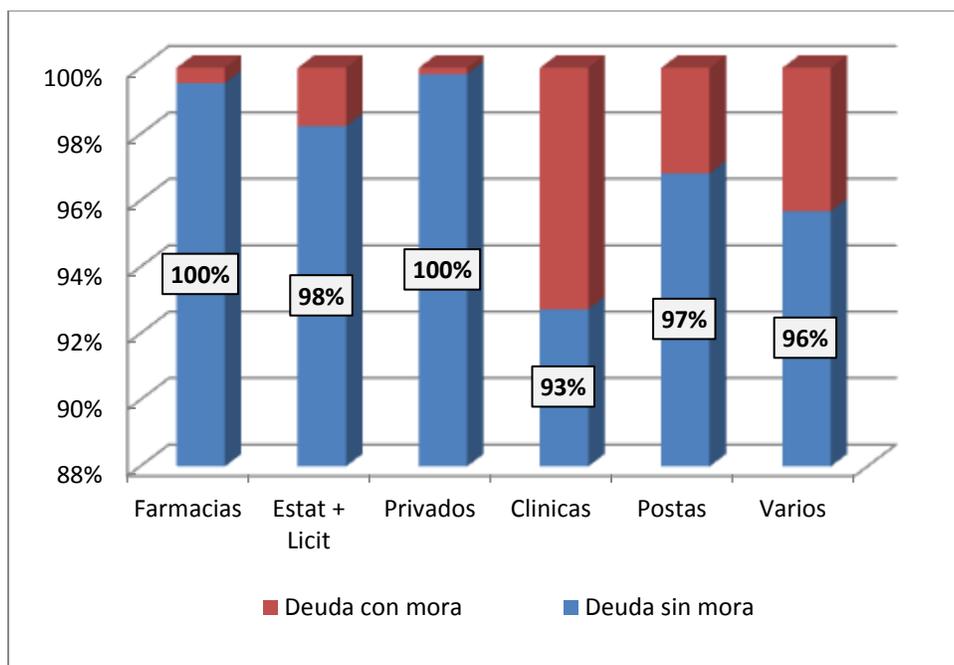
Gráfico No. 5 Porcentaje de participación de Facturación vs. Cobranza y Mora
(A septiembre de 2015)



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

La calidad de cuentas por cobrar por tipo de cliente a septiembre de 2015 por estado de deuda se muestra en el siguiente gráfico:

Gráfico No. 6 Calidad de cuentas por cobrar por tipo de cliente – Ranking por porcentaje de cobranzas realizadas (A septiembre de 2015)



Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

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

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

De acuerdo al informe a agosto de 2015 de la empresa Suiza de estudios de mercado farmacéuticos IMS Health, con presencia en más de 80 países del mundo, INTI Corp más Pharma Investi cuenta con una participación de mercado del 21,5%, liderando de esta forma el mercado farmacéutico boliviano, mientras sus más cercanas competencias Bagó Corp y South American. cuentan con una participación de 11,9 y 11,8% respectivamente, seguidos por Tecnofarma y Recalcine con el 6,03% y 5,35% respectivamente.

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

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

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

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

Cuadro No. 12 Participación de los principales Laboratorios en el mercado farmacéutico boliviano

Las 5 Corporaciones más importantes tomando en cuenta valores según IMS Health

NOMBRE DE CORPORAC.	MAT ~ 08/2015		MAT ~ 08/2015	
	LC-LOCAL	CURR	UN-T.UNITS	UN-T.UNITS
	% Participación		% Participación	
SELECTED TOTAL	1,962,306,487	100%	34,546,575	100%
1 INTI CORP.	295,443,918	15.06%	7,072,498	20%
INTI	128,120,180	7%	3,608,447	10%
NUTRICIA	56,840,219	3%	523,761	2%
MERCK S.A	35,677,942	2%	942,289	3%
BEIERSDORF	25,014,764	1%	643,387	2%
CHINOIN	13,671,689	1%	158,267	0%
NORDMARK	9,521,926	0%	266,875	1%
BEBELAC	6,550,299	0%	171,301	0%
B. BRAUN	5,325,801	0%	263,238	1%
GALDERMA	4,749,715	0%	37,880	0%
PHARMANDINA	3,679,533	0%	192,499	1%
DENTINOX	1,975,333	0%	92,825	0%
NORGINE	1,727,262	0%	61,133	0%
KIN	1,418,166	0%	36,769	0%
PROSALUD	541,425	0%	16,497	0%
MANN	539,419	0%	56,389	0%
SIT	90,245	0%	941	0%
2 BAGO CORP	234,478,599	11.95%	3,658,500	11%
BAGO	212,865,417	11%	2,553,950	7%
SANCOR	17,317,122	1%	1,063,537	3%
LETI	3,146,258	0%	31,895	0%
LAB. CANTABRIA	732,114	0%	5,094	0%
LAB.FARMA ROVI SA	408,426	0%	3,886	0%
PHARMABOL	9,262	0%	138	0%
3 SOUTH AMERICAN EXP	231,616,712	11.80%	3,917,071	11%
S.A.E	106,918,819	5%	1,643,195	5%
CHILE S.A.	77,971,462	4%	1,343,402	4%
NESTLE	22,466,576	1%	297,941	1%
MAVER	19,810,000	1%	388,463	1%
FORAMEN	2,855,108	0%	118,875	0%
COLGATE	1,462,111	0%	122,899	0%
COMANIMESA	110,438	0%	2,149	0%
FRESENIUS-KABI	15,845	0%	99	0%
AUSTRALIAN GOLD	6,353	0%	48	0%
4 ROEMMERS CORP	126,455,991	6.44%	1,914,543	6%
ROEMMERS	126,455,991	6%	1,914,543	6%
5 TECNOFARMA	118,396,827	6.03%	1,159,048	3%
TECNOFARMA	118,396,827	6%	1,159,048	3%
6 RECALCINE	105,032,719	5.35%	1,008,712	3%
RECALCINE	105,032,719	5%	1,008,712	3%
* Others	850,881,721	43%	15,816,203	46%

Fuente IMS Health MAT 08/2015



De acuerdo a datos oficiales de IMS Health, de cada cuatro productos vendidos en farmacias, por lo menos uno es de Droguería INTI S.A. Sin embargo, es necesario resaltar que el estudio que IMS Health realiza está enfocado específicamente al mercado de farmacias, y no incluyen a Instituciones Estatales, mayoristas, Clínicas, Hospitales, Instituciones Privadas, Supermercados y Restaurants, sectores donde Droguería INTI S.A. registra aproximadamente el 33% de sus ingresos por venta.

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

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

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

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

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

7.7 Estrategia empresarial e Inversiones

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

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

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

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

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

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

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

7.8 Relaciones especiales entre el Emisor y el Estado

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

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

7.9 Principales activos del Emisor

Los principales activos de Droguería INTI S.A. se encuentran detallados a continuación a su valor comercial, obtenido de los avalúos técnicos practicados al 31 de marzo de 2014, la práctica de Droguería INTI S.A. es realizar avalúos cada dos años, estos avalúos técnicos han sido realizados por peritos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, adicional a ello se encuentran expuestos otros activos a su valor contable:

**Cuadro No. 13 Principales activos de Droguería INTI S.A
(al 30 de septiembre de 2015)**

Descripción	Ciudad	Ubicación	Valor Contable US\$
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Reverendo Luis A. Tapia N° 915 (esquina C. Calama), Zona Norte	1,481,217.69
Inmueble y terreno	La Paz	Av. Max fernandez Zona Alto Inca Llojeta N° 200	1,180,605.31
Inmueble y terreno	El Alto	Urbanización Villazón, Avenida Penetración N° 55	134,781.39
Inmueble y terreno	El Alto	El Porvenir Calle Puerto Ilo N° 100	612,636.72
Inmueble y terreno	La Paz	Parqueos Edificio Hansa	47,862.47
Inmueble y terreno	Cochabamba	Av. Ecológica Pasaje Inti N° 2 Zona Putucu	1,594,394.13
Inmueble y terreno	Trinidad	Calle María Luisa Vieira entre Cipriano Barace y Av. Cochabamba Zona San José R.C. 4	96,413.41
Terreno	Sucre	Barrio Rumi Rumi, Ex Fundo La Florida	265,020.35
Terreno	El Alto	Urbanización E. Avaroa Camino Com. Viliroco	710,000.00
Descripción	Ciudad	Ubicación	Valor Comercial US\$
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Rosendo Villalobos N° 1794 - Miraflores	286,293.00
Inmueble (fábrica) y terreno	El Alto	Carretera La Paz - Viacha S/N Villa Dolores	7,799,333.00
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Lucas Jaimes N° 1959 - Miraflores	1,226,529.00
Inmueble y terreno	La Paz	Calle Rosendo Villalobos N° 1799 Esquina Calle Lucas Jaimes - Miraflores	1,336,149.00
Inmueble y terreno	Santa Cruz	Calle S/N Parque Industrial Zona Este	933,502.33
		TOTAL	17,704,737.80

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

Adicionalmente, la Maquinaria representa otro activo principal de Droguería INTI S.A. y asciende a un valor residual de US\$. 6.557.272 al 30 de septiembre de 2015, este activo no se encuentra entregado en garantía.

7.10 Registro de marcas, patentes y licencias

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

7.11 Licencias ambientales

En Septiembre de 2012 el Gobierno Municipal de El Alto ha otorgado a Droguería INTI S.A. el "Certificado de aprobación del Manifiesto Ambiental Industrial y Plan de Manejo Ambiental – Industrias en Operación de Categoría

Tres (3) " por haber cumplido con los procedimientos técnico administrativos establecidos para la presentación del Manifiesto Ambiental Industrial y Plan de Manejo Ambiental.

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

- Proyecto de tratamiento de efluentes:

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

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

- Sistema de producción más limpia

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

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

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

7.12 Procesos judiciales

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

7.13 Obligaciones Financieras del Emisor

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

**Cuadro No. 14 Deudas bancarias, financieras de Droguería INTI S.A. al 30 de septiembre de 2015
(Expresado en Bolivianos)**

Emisiones Vigentes al 30 de Septiembre de 2015							
Detalle	Fecha de obtención de la obligación	Monto original o Colocado en moneda de la obligación	Moneda de la Obligación	Saldos a Capital en moneda de la obligación	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Garantía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE A" - DIN-1-N1A-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	2,041,463	23-jun-16	5.00%	Quirografía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE B" - DIN-1-N1B-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	3,754,170	18-jun-17	5.50%	Quirografía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE C" - DIN-1-N1C-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	9,919,917	13-jun-18	6.00%	Quirografía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE D" - DIN-1-N1D-11	20-jul-11	10,605,000	Bolivianos	10,033,391	08-jun-19	6.75%	Quirografía
Total General en Bolivianos				25,748,940			

Obligaciones Vigentes al 30 de Septiembre de 2015							
Detalle	Fecha de obtención de la obligación	Monto original o Colocado en moneda de la obligación	Moneda de la Obligación	Saldos a Capital en moneda de la obligación	Fecha de Vencimiento	Tasa de Interés	Garantía
BANCO BISAS.A. Nº 560678	30-abr-10	23,781,000	Bolivianos	6,210,211	01-may-17	5.50%	Inmueble ubicado en la Carretera a Viacha. Planta El Alto.
BANCO BISAS.A. Nº 970969	23-sep-15	4,642,320	Bolivianos	4,642,320	23-sep-20	5.50%	Terreno ubicado en la zona Ex Fundo Viliroco, Provincia Ingavi - Viacha
BANCO FASSIL Nº 4332781	27-may-15	8,000,000	Bolivianos	5,333,333	09-may-16	4.75%	Productos Terminados
BANCO UNION S.A. Nº 2312203	29-may-15	2,359,100	Bolivianos	2,257,569	27-may-20	6.00%	Quirografía
BANCO UNION S.A. Nº 2319244	29-jun-15	2,706,355	Bolivianos	2,584,595	27-jun-20	4.25%	Quirografía
BANCO UNION S.A. Nº 2317894	25-jun-15	8,000,000	Bolivianos	6,000,000	27-jun-16	4.25%	Quirografía
Total General en Bolivianos				27,028,028			

Elaboración y Fuente: Droguería INTI S.A.

7.14 Información Relevante

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

7.15 Certificación Good Manufacture Practices

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

7.16 Hechos Relevantes

➤ Convocatoria a Junta General Ordinaria de Accionistas

De conformidad con lo dispuesto por el Artículo 288 del Código de Comercio y 28 de los Estatutos de la sociedad, el Directorio reunido en fecha 18 de Junio de 2015, resolvió convocar a la Junta General Ordinaria de Accionistas a celebrarse el día Lunes 6 de Julio de 2015, a horas 16:00 pm, en el domicilio de la Sociedad, situado en Calle Lucas Jaimes Nº. 1959, para considerar el siguiente Orden del Día:

1. Verificación del Quórum de la Junta.



2. Lectura de la Convocatoria
 3. Informe sobre lectura y aprobación del Acta de la anterior Junta General Ordinaria de Accionistas.
 4. Lectura y Aprobación de la Memoria-Informe correspondiente al ejercicio de la gestión 2014-2015.
 5. Consideración de los Estados Financieros de la gestión 2014/2015
 6. Informe de los Auditores externos
 7. Informe del Síndico
 8. Consideración del destino de los Resultados de la gestión
- Designación de Directores y Síndico, fijación de dietas y fianza del periodo de funciones.
10. Designación de Auditores Externos
 11. Designación de dos accionistas para la firma del Acta de la Junta General.
 12. Aprobación y suscripción del Acta

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

En fecha Lunes 06 de Julio de 2015 a Hrs. 16:00 en el domicilio de la Sociedad de DROGUERIA INTI S.A. situado en Calle Lucas Jaimes Nº. 1959, se ha llevado a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas en la que APROBARON:

1. La Memoria-Informe correspondiente al ejercicio de la Gestión 2014-2015.
 2. Los Estados Financieros de la Gestión 2014/2015
 3. El Informe de los Auditores Externos
 4. El Informe del Síndico
 5. Los Resultados de la gestión se distribuye de la siguiente manera
- | | |
|------------------------------|-------------------|
| Utilidad de la Gestión | Bs. 36.927.606.00 |
| Reserva Legal (5%) | Bs. 1.846.380.00 |
| Pago dividendo a Accionistas | Bs. 4.800.000.00 |
| A resultados acumulados | Bs. 30.281.226.00 |
6. Designación de Auditores Externos

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

7. Designación de Directores y Síndico, Fijación de Dietas y Fianza para el periodo de funciones.

La Junta general de Accionistas ha determinado el periodo de 3 años al Directorio de Droguería INTI S.A., el mismo que está conformado por:

Directores Friedrich Klaus Ohnes Tanzer
 Fernando Anker Arteaga
 Mario Lema Ruiz

Síndico Dr. Miguel Fredy Apt Brofman

Las Dietas de los Directores y remuneración del Síndico y las fianzas se mantienen sin variación.

8. Designación de dos accionistas para la firma del Acta de la Junta General Ordinaria

➤ **Determinaciones de Directorio**

En fecha 03 de agosto de 2015 se ha llevado a cabo una reunión de Directorio en la que se determinó la ratificación de los Directores de Droguería INTI S.A. por un periodo de 3 años, los mismos que continúan en su gestión:

Friedrich Ohnes	Presidente
Fernando Anker	Vicepresidente
Mario Lema	Director
Miguel Apt	Síndico

➤ **Pago de Dividendos**

DROGUERÍA INTI S.A. informa que en fecha 24 de septiembre de 2015 la Gerencia General ha determinado el pago de Dividendos a los Accionistas de Droguería Inti S.A. correspondiente a la gestión 2014 – 2015. El importe por cada acción es de Bs. 2.74.

El pago se realizara en nuestro domicilio ubicado en la calle Lucas Jaimes N° 1959, en fecha 25 de septiembre de 2015.



8 ANÁLISIS FINANCIERO

El Análisis Financiero fue realizado en base a los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo 2013, Marzo 2014 y marzo 2015 auditados por PricewaterhouseCoopers. Asimismo, se presentan los Estados Financieros de la Sociedad auditados internamente al 30 de septiembre de 2015.

Es importante aclarar que la gestión industrial de Droguería INTI S.A. corresponde al periodo comprendido entre Abril de un año y Marzo del año siguiente, Por lo tanto, cuando se hace referencia a la gestión 2012, deberá entenderse que esta información corresponde al periodo comprendido entre Abril de 2011 y Marzo de 2012.

Por otra parte es importante aclarar que los Estados Financieros de las gestiones analizadas consideran la variación inflacionaria en base a la Unidad de Fomento a la Vivienda (“UFV”) para el ajuste de los rubros no monetarios, En consecuencia, para el siguiente análisis y para propósitos comparativos, se reexpresaron en bolivianos las cifras al 31 de Marzo de 2013, 2014 y 2015, en función al valor de la UFV al 30 de septiembre de 2015.

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

Fecha	Cotización de la UFV
31 de Marzo de 2013	1,82192
31 de Marzo de 2014	1,92925
31 de Marzo de 2015	2,03986
30 de Septiembre de 2015	2,07856

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

8.1 Balance General

8.1.1 Activo

El Activo total de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2014 registró Bs499,52 millones siendo superior en 7,67% (Bs35,58 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs463.95 millones, situación originada por el crecimiento en las cuentas de Inventarios y Disponibilidades.

Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta fue de Bs486,32 millones cifra inferior en un 2,64% (Bs13,20 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por la disminución en las cuentas de Disponibilidades, Cuentas por cobrar comerciales y Pagos anticipados.

La composición del activo, en función a su realización, estuvo conformada, por un 60,31%, 63,14% y 61,62% por el activo corriente a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Asimismo, por un 39,69%, 36,86% y 38,38% por el activo no corriente a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 el activo de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs500,69 millones, el mismo que estuvo compuesto por 62,83% (Bs314,57 millones) de activo corriente y por 37,17% (Bs186,12 millones) de activo no corriente.

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

Gráfico No. 7 Activo Corriente vs. Activo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Activo Corriente

El activo corriente de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 registró Bs315,39 millones, siendo superior en 12,71% (Bs35,56 millones) en comparación a marzo 2013 cuando alcanzó la cifra de Bs279,83 millones, situación ocasionada por el crecimiento en las cuentas de Inventarios en un 8,77% (Bs17,14 millones) y disponibilidades en un 53,97% (Bs12,99 millones).

Al 31 de marzo de 2015 el Activo Corriente fue de Bs299,66 millones, siendo menor en un 4,99% (Bs15,73 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a la reducción ocasionada en las cuentas de Disponibilidades en un 44,63% (Bs16,54 millones), en Cuentas por cobrar comerciales en un 19,56% (Bs7,93 millones) y en la cuenta de Pagos anticipados en un 11,28% (Bs3,64 millones).

El activo corriente representó el 60,31%, 63,14% y 61,62% del activo total a Marzo de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 el activo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs314,57 millones, mismo que representa el 62,83% del activo total.

A Marzo de 2015 las cuentas más representativas del activo corriente son: Inventarios, Cuentas por Cobrar Comerciales y Pagos Anticipados. La participación de estas cuentas respecto del activo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2015.

Gráfico No. 8 Principales cuentas del Activo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.



Inventarios

La cuenta Inventarios al 31 de marzo de 2014 registró Bs195,34 millones, siendo superior en 8,77% (Bs15,75 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs179,59 millones, ocasionado por el incremento de la demanda actual en los productos terminados ofrecidos por Droguería INTI S.A.

Al 31 de marzo de 2015 los Inventarios alcanzaron la cifra de Bs212,48 millones, siendo superior en 8,77% (Bs17,14 millones) en comparación a la gestión pasada, situación originada por el aumento en la demanda de los distintos productos terminados que Droguería INTI S.A. ofrece a sus diversos clientes. La cuenta Inventarios, a Marzo de 2015, es la más importante dentro del activo corriente y dentro del activo total.

Esta cuenta representó el 38,71%, 39,10% y 43,69% del activo total a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 los Inventarios alcanzaron la cifra de Bs195,32 millones, significando así el 39,01% del activo total.

Cuentas por Cobrar Comerciales

Las Cuentas por Cobrar Comerciales registraron al 31 de marzo de 2014 Bs40,52 millones, siendo inferior en 3,42% (Bs1,44 millones) en comparación a lo generado en marzo de 2013 cuando fue de Bs41,96 millones, situación ocasionada por la reducción en la subcuenta de Cuentas por cobrar Bolivia debido a las cobranzas realizadas a los clientes.

Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs32,60 millones, siendo menor en un 19,56% (Bs7,93 millones) en comparación a lo generado en la gestión pasada, situación originada por la reducción en la subcuenta de Cuentas por cobrar en el exterior debido a las gestiones de cobranzas realizadas con sus diversos clientes.

Esta cuenta significó el 9,04%, 8,11% y 6,70% del activo total a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 las Cuentas por Cobrar Comerciales alcanzaron la cifra de Bs46,92 millones, representando el 9,37% del activo total.

Pagos Anticipados

La cuenta Pagos Anticipados registró al 31 de Marzo de 2014 la cifra de Bs32,24 millones, la cual tuvo un incremento del 30,86% (Bs7,60 millones) con relación a marzo 2013 cuando fue de Bs24,63 millones, situación originada principalmente por el aumento en la subcuenta de Anticipos a Proveedores a causa del incremento de las ventas de los diversos productos que Droguería INTI S.A. ofrece a sus diferentes clientes.

Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó Bs28,60 millones, siendo inferior en 11,28% (Bs3,64 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado fundamentalmente por la disminución en la subcuenta de Anticipo a Proveedores debido a una disminución en los anticipos otorgados a los proveedores..

Esta cuenta significó el 5,31%, 6,45% y 5,88% del activo a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta alcanzó una cifra de Bs32,81 millones, monto que representa el 6,55% del activo total.

Activo No Corriente

El activo no corriente de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2014 fue de Bs184,13 millones, el monto registrado a Marzo de 2013 cuando fue de Bs184,12 millones, ésta variación significó el 0,01% (Bs13 mil), producto de un incremento en la cuenta de Inventarios a Largo Plazo.

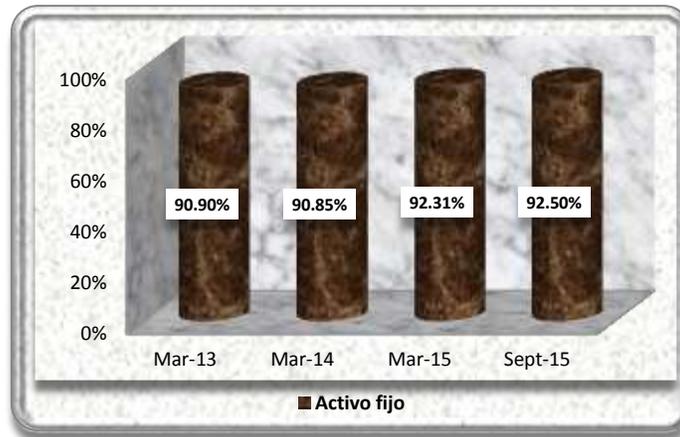
Al 31 de marzo de 2015 el activo no corriente fue de Bs186,66 millones, siendo superior en 1,37% (Bs2,53 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en los Activos fijos de la Sociedad.

El activo no corriente representó el 39,69%, 36,86% y 38,38% del activo total a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 el activo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs186,12 millones, mismo que representa el 37,17% del activo total.

A marzo de 2015 la cuenta más representativa del activo no corriente y la segunda de mayor importancia del activo total es el Activo Fijo, la participación de esta cuenta respecto del activo no corriente se la puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2015.

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Activo Fijo

La cuenta Activo Fijo al 31 de Marzo de 2014 alcanzó un monto de Bs167,28 millones el cual fue inferior en 0,05% (Bs88 mil) al registrado a Marzo de 2013 cuando fue de Bs167,37 millones, ocasionado principalmente por el incremento de las depreciaciones acumuladas de los diferentes bienes que Droguería INTI S.A. posee.

Al 31 de marzo de 2015 el activo fijo alcanzó un monto de Bs172,30 millones el cual fue superior en un 3,00% (Bs5,02 millones) al registrado en la gestión anterior, situación originada por el incremento en las subcuentas de Maquinarias y Obras en curso debido a la adquisición de maquinarias para la Planta El Alto con el objetivo de contar con tecnología de punta que permita responder a la demanda del mercado, así mismo, la ampliación y mejoras que se están realizando a las edificaciones que tiene la empresa.

Esta cuenta significó el 36,07%, 33,49% y 35,43% del activo total, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente, la cuenta Activo Fijo, a Marzo de 2015, es la más importante dentro del activo no corriente y una de las más importantes dentro del activo total.

Al 30 de septiembre de 2015 el Activo Fijo alcanzó la cifra de Bs172,16 millones significando así el 34,38% del activo total.

8.1.2 Pasivo

El Pasivo total de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 se alcanzó un monto de Bs224,68 millones, siendo superior en un 4,01% (Bs8,66 millones) en comparación a marzo de 2013 cuando fue de Bs216,03 millones, situación ocasionada por el incremento en las cuentas Deudas comerciales y Obligaciones Financieras.

Al 31 de marzo de 2015 el Pasivo Total de la Sociedad fue de Bs178,93 millones, cifra inferior en un 20,36% (Bs45,76 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado principalmente por la disminución en las cuentas de Obligaciones Financieras, Bonos y pagarés bursátiles en el Pasivo Corriente y en las cuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos en el Pasivo No Corriente.

El pasivo total de la Sociedad estuvo conformado por un 58,50%, 68,33% y 69,31% por el pasivo corriente a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Asimismo, estuvo compuesto por un 41,50%, 31,67% y 30,69% por el pasivo no corriente a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo total de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs185,51 millones, el mismo que estuvo compuesto por 69,86% (Bs129,59 millones) de pasivo corriente y por 30,14% (Bs55,92 millones) de pasivo no corriente.

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

Gráfico No. 10 Pasivo Corriente vs. Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Pasivo Corriente

El pasivo corriente de la Sociedad a Marzo de 2014 registró Bs153,53 millones el cual fue superior en 21,48% (Bs27,15 millones) al generado en marzo de 2013 cuando fue de Bs126,38 millones, ocasionado por el incremento en las subcuentas Deudas Comerciales en 19,52% (Bs13,51 millones) y Obligaciones financieras en 281,59% (Bs12,010 millones).

Al 31 de marzo de 2015 el Pasivo Corriente de la Sociedad fue de Bs124,02 millones cifra inferior en un 19,22% (Bs29,51 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por la disminución en las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles en 72,42% (Bs13,81 millones) y Obligaciones Financieras en 64,13% (Bs10,51 millones).

El pasivo corriente representó el 58,50%, 68,33% y 69,31% del total pasivo a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Además de significar el 27,24%, 30,73% y 25,50% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs129,59 millones, mismo que representa el 69,86% del pasivo total y el 25,88% del pasivo más el patrimonio.

Al 31 de Marzo de 2015 las cuentas más representativas del pasivo corriente son: Deudas Comerciales e Impuestos y Cargas Sociales por Pagar. La participación de estas cuentas respecto del pasivo corriente se las puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2015.

Gráfico No. 11 Principales cuentas del Pasivo Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Deudas Comerciales

La cuenta Deudas Comerciales al 31 de marzo de 2014 registró Bs82,73 millones, cifra superior en 19,52% (Bs13,51 millones) en comparación a marzo de 2013 cuando alcanzó la cifra de Bs69,21 millones, ocasionado por el incremento en la Subcuenta “Otros menores” debido a la obtención de créditos de otros proveedores pequeños.

Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs77,76 millones, cifra inferior en un 6,01% (Bs4,97 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada principalmente por la disminución en las subcuentas de Pharma Investi S.R.L. y Uhlmann Pac Systeme debido a que la empresa ha honrado las deudas que tenía con estos proveedores.

Esta cuenta significó el 32,04%, 36,82% y 43,46% del pasivo total y el 14,92%, 16,56% y 15,99% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. La cuenta Deudas Comerciales, a Marzo de 2015, es la más importante dentro del pasivo corriente y del pasivo total.

Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta alcanzó el monto de Bs77,86 millones, el cual significó un 41,97% del pasivo total y un 15,55% del pasivo más el patrimonio.

Impuestos y Cargas Sociales por Pagar

La cuenta Impuestos y Cargas Sociales por Pagar al 31 de Marzo de 2014 alcanzó un monto de Bs27,39 millones, siendo superior en 11,80% (Bs2,89 millones) al alcanzado al 31 de Marzo de 2013 cuando registró Bs24,50 millones, debido principalmente a una mayor obligación en la carga impositiva.

Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta registró Bs27,86 millones siendo superior en 1,72% (Bs471 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al crecimiento de las obligaciones en la carga impositiva.

Esta cuenta representó el 11,34%, 12,19% y 15,57% del pasivo total y el 5,28%, 5,48% y 5,73% del pasivo más el patrimonio, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta registró la cifra de Bs19,29 millones el cual representó el 10,40% del pasivo total y el 3,85% del pasivo más el patrimonio.

Pasivo No Corriente

El pasivo no corriente de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2014 registró Bs71,16 millones siendo inferior en 20,63% (Bs18,49 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs89,65 millones, producto de la reducción de algunas cuentas del pasivo no corriente, principalmente Bonos y pagares bursátiles e Ingresos diferidos.

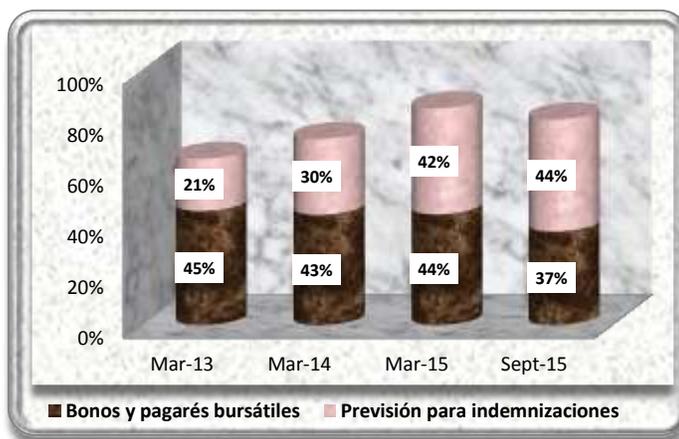
Al 31 de marzo de 2015 el Pasivo No Corriente registró Bs54,91 millones, cifra inferior en un 22,84% (Bs16,25 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por la reducción de las subcuentas de Bonos y pagarés bursátiles e Ingresos diferidos.

El pasivo no corriente representó el 41,50%, 31,67% y 30,69% del pasivo total y el 19,32%, 14,25% y 11,29% del pasivo más patrimonio a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo no corriente de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs55,92 millones, mismo que representa el 30,14% del pasivo total y el 11,17% del pasivo más el patrimonio.

Al 31 Marzo de 2015 las cuentas más representativas del pasivo no corriente son Bonos y pagarés bursátiles y Previsión para indemnizaciones. La participación de esta cuenta respecto del pasivo no corriente se puede apreciar en el siguiente gráfico incluyendo septiembre de 2015.

Gráfico No. 12 Principales cuentas del Pasivo No Corriente



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Bonos y pagarés bursátiles

La cuenta de Bonos y pagarés bursátiles al 31 de marzo de 2014 registró Bs30,86 millones siendo inferior en 23,27% (Bs9,35 millones) en comparación a marzo de 2013 cuando fue Bs40,21 millones, debido al vencimiento de capital e intereses de los Bonos INTI IV – Emisión 1.

Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs23,92 millones, cifra inferior en un 22,47% (Bs6,93 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el vencimiento de capital e intereses de los Bonos INTI IV – Emisión 1 al igual que en gestiones anteriores.

Esta cuenta representó el 18,61%, 13,73% y 13,37% del pasivo total y el 8,67%, 6,18% y 4,92% del pasivo más el patrimonio, a Marzo de 2013, 2014 y 2015 respectivamente. La cuenta de Bonos y pagarés bursátiles, a Marzo de 2015, es una de las más importantes dentro del pasivo no corriente y la tercera en importancia dentro del pasivo total.

Al 30 de septiembre de 2015 la cuenta de bonos y pagarés bursátiles alcanzó la cifra de Bs20,58 millones significando así el 11,10% del pasivo total y el 4,11% del pasivo más el patrimonio.

Previsión para indemnizaciones

La cuenta de Previsión para indemnizaciones al 31 de Marzo de 2014 registró Bs21,20 millones siendo superior en un 15,18% (Bs2,780 millones) al monto alcanzado al 31 de Marzo de 2013 cuando fue de Bs18,41 millones, variación generada por incremento de personal en la empresa.

Al 31 de marzo de 2015 esta cuenta registró Bs22,91 millones siendo superior en 8,02% (Bs1,70 millones) en comparación a la gestión anterior, situación originada por el incremento de personal en la Sociedad al igual que en las gestiones anteriores.

Esta cuenta representó el 8,52%, 9,44% y 12,80% del pasivo total y el 3,97%, 4,24% y 4,71% del pasivo más el patrimonio, a Marzo de 2013, 2014 y 2015 respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 la cuenta Previsión para indemnizaciones alcanzó la cifra de Bs24,61 millones significando así el 13,26% del pasivo total y el 4,91% del pasivo más el patrimonio.

8.1.3 Patrimonio

El Patrimonio de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 registró un monto de Bs 274,84 millones, el cual fue superior en 10,86% (Bs26,92 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs247,92 millones, situación ocasionada por el incremento del Capital Pagado de la Sociedad.

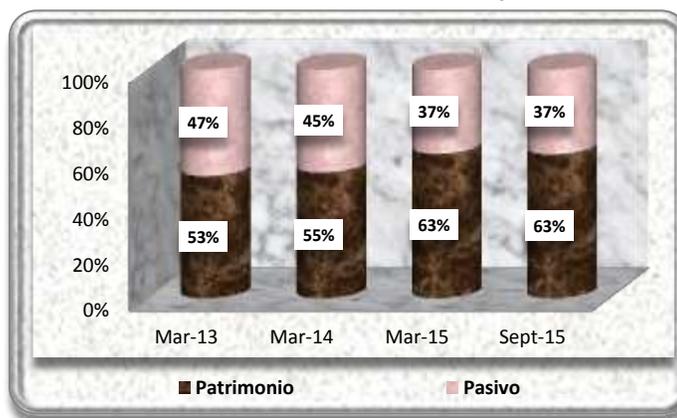
Al 31 de marzo de 2015 el Patrimonio fue de Bs307,39 millones, cifra superior en un 11,85% (Bs32,56 millones) en comparación a la gestión pasada, producto del incremento de los Resultados acumulados de Droguería INTI S.A.

El Patrimonio representó el 53,44%, 55,02% y 63,21% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015, el Patrimonio de Droguería INTI S.A. alcanzó el monto de Bs315,18 millones, monto que representó el 62,95% respecto al pasivo más el patrimonio.

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

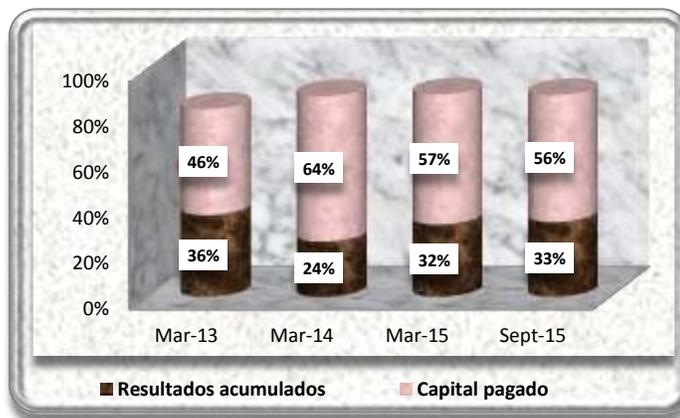
Gráfico No. 13 Estructura de Capital



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Como se puede apreciar en el gráfico anterior, en las gestiones analizadas existió un predominio del patrimonio sobre el pasivo dentro de la estructura de capital de la Sociedad. Al 31 de Marzo de 2015 las cuentas más representativas del Patrimonio son los Resultados Acumulados y el Capital Pagado. La participación de estas cuentas respecto del Patrimonio se las puede apreciar en el siguiente gráfico.

Gráfico No. 14 Principales cuentas del Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Capital Pagado

La cuenta Capital Pagado al 31 de marzo de 2014 registró Bs174,96 millones, siendo mayor en un 52,19% (Bs60,00 millones) en comparación a marzo 2013 cuando fue de Bs114,96 millones, debido a que en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 18 de julio de 2013 se aprobó el aumento de capital pagado.

Al 31 de marzo de 2015 el Capital Pagado de la Sociedad no ha presentado ninguna modificación, manteniéndose en Bs174,96 millones al igual que en la gestión a marzo de 2014.

La cuenta Capital Pagado representa el 46,37%, 63,66% y 56,92% del patrimonio total y el 24,78%, 35,03% y 35,98% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Debemos aclarar que para fines de realizar el presente análisis financiero, los saldos de esta cuenta al 31 de Marzo de 2013, 2014 y 2015 no fueron reexpresados, registrando esta diferencia, por la no reexpresión, en la cuenta Ajuste de Capital. Este monto representó la suma de Bs33.32 millones para la gestión 2013 y Bs23,92 millones a marzo 2014 y 2015. La cuenta Capital Pagado, a Marzo de 2015, es la primera en importancia dentro del patrimonio.

Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta alcanzó la cifra de Bs174,96 millones, cifra que representa el 55,51% del patrimonio total y el 34,94% del pasivo más el patrimonio.

Resultados Acumulados

La cuenta Resultados Acumulados al 31 de marzo de 2014 registró Bs66,28 millones siendo inferior en 25,26% (Bs22,40 millones) en comparación a marzo 2013 cuando alcanzó la cifra de Bs88,69 millones, debido a una disminución en la ganancia neta del ejercicio.

Al 31 de Marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs97,25 millones, siendo superior en un 46,72% (Bs30,97 millones) en comparación a la gestión anterior, situación producida por el incremento en la ganancia neta del ejercicio de la Sociedad.

Los Resultados Acumulados significaron el 35,77%, 24,12% y 31,64% del patrimonio y el 19,12%, 13,27% y 20,00% del pasivo más el patrimonio a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta alcanzó el monto Bs103,18 millones, representando así el 32,74% del patrimonio y el 20,61% del pasivo más el patrimonio.

8.2 Estado de Resultados

8.2.1 Resultado Bruto

El Resultado Bruto de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 registró Bs199,54 millones, siendo superior en 15,74% (Bs27,13 millones) al monto generado en marzo 2013 cuando fue de Bs172,41 millones, situación ocasionada por el incremento de la cuenta Ingresos por Ventas de la sociedad.

Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs205,32 millones, mayor en un 2,90% (Bs5,78 millones) en comparación a la gestión anterior, situación generada por el constante crecimiento en la venta de los distintos productos que Droguería INTI S.A. pone a disposición de sus diversos clientes.

Esta cuenta representó el 40,02%, 41,93% y 41,46% de los Ingresos por Ventas a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 el Resultado Bruto de la Sociedad alcanzó la cifra de Bs106,65 millones representando el 39,51% de los Ingresos por Ventas.

Ingresos por Ventas

Los Ingresos por Ventas de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2014 fue de Bs475,91 millones, mayor en 10,48% (Bs45,15 millones) en comparación a marzo 2013 cuando registró Bs430,76 millones, debido al crecimiento de la demanda de los productos ofrecidos por Droguería INTI S.A.

Al 31 de marzo de 2015 se alcanzó la cifra de Bs495,24 millones, mayor en un 4,06% (Bs19,34 millones) en comparación a la gestión anterior, situación generada por el aumento constante en la demanda de los diversos productos que tiene la sociedad.

Al 30 de septiembre de 2015 los Ingresos por Ventas fueron de Bs269,92 millones.

Descuentos bonificaciones y premios

Los descuentos por bonificaciones y premios a Marzo de 2014 alcanzó la cifra de Bs54,21 millones, siendo superior en un 0,40% (Bs214 mil) al alcanzado al 31 de Marzo de 2013 cuando registró Bs54,00 millones ocasionado por el incremento en los Ingresos por ventas.

Al 31 de marzo de 2015 se registró Bs55,97 millones siendo superior en 3,25% (Bs1,76 millones) al generado en la gestión anterior, debido a un volumen mayor en los Ingresos por Ventas.

Esta cuenta representó el 12,53%, 11,39% y 11,30% respecto al Ingreso por Ventas de la Sociedad a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta registró una cifra de Bs30,46 millones, monto que significó el 11,29% de los Ingresos por Ventas.

Costo de mercadería vendida

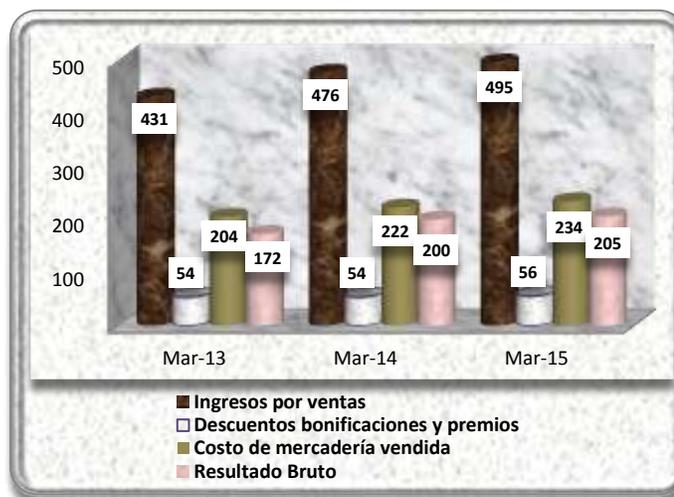
El Costo de Mercadería Vendida a Marzo de 2014 alcanzó Bs222,16 millones, siendo superior en un 8,71% (Bs17,81 millones) en comparación a Marzo de 2013 cuando fue de Bs204,36 millones, ocasionado por el incremento en los Ingresos por Ventas.

Al 31 de marzo de 2015 se registró Bs233,95 millones, siendo superior en 5,31% (Bs11,79 millones) en comparación a la gestión anterior, debido al incremento en las ventas de la Sociedad.

Esta cuenta representó el 47,44%, 46,68% y 47,24% respecto al Ingreso por Ventas de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015 esta cuenta alcanzó un monto de Bs132,80 millones representando así el 49,20% de los ingresos por ventas.

Gráfico No. 15 Evolución de las Ventas, Descuentos, Costo de Mercaderías Vendidas y Resultado Bruto (En millones de Bolivianos)



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.2.2 Gastos Operativos

Los gastos operativos de Droguería INTI S.A. compuestos por los Gastos de Administración y los de Comercialización, alcanzaron a Marzo de 2014 un total de Bs165,28 millones, superior en 18,32% (Bs25,59 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2013 cuando fue de Bs139,69 millones.

Asimismo, el monto de Gastos Operativos correspondiente a Marzo de 2015 registró Bs179,64 millones, superando así en 8,69% (Bs14,36 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2014, situación originada principalmente por el crecimiento de los Gastos de Comercialización.

Al 30 de septiembre de 2015 los Gastos operativos, registraron un monto de Bs97,71 millones.

Gastos de Administración

Los Gastos de Administración, a Marzo de 2014, alcanzaron un monto de Bs35,48 millones, superior en 10,97% (Bs3,51 millones) a la cifra obtenida a Marzo de 2013 cuando fue de Bs31,97 millones. Esta variación se debe principalmente al incremento del Impuesto a las Transacciones producto del crecimiento en ventas.

Asimismo, el monto registrado al 31 de Marzo de 2015 alcanzó un monto de Bs37,77 millones el cual fue superior en un 6,45% (Bs2,29 millones) al monto alcanzado al 31 de Marzo de 2014, debido principalmente al incremento del Impuesto a las Transacciones como en la gestión anterior y al incremento por concepto del pago del doble aguinaldo.

El monto de la cuenta significó el 7,42%, 7,45% y 7,63% de los ingresos por ventas a Marzo de 2013, 2014 y 2015.

Al 30 de septiembre de 2015 Droguería INTI S.A. registró un monto de Bs20,17 millones por Gastos de Administración, cifra que representó el 7,47% de los ingresos por ventas.

Gastos de Comercialización

A Marzo de 2014 fue de Bs129,80 millones, superior en un 20,50% (Bs22,08 millones) al monto alcanzado al 31 de Marzo de 2013 cuando registró Bs107,72 millones, el crecimiento en esta cuenta se debe a las estrategias de comercialización de sus productos para obtener mayores ventas.

Al 31 de marzo de 2015 se registró Bs141,87 millones, siendo superior en 9,30% (Bs12,07 millones) en comparación a la gestión anterior, debido a las estrategias de comercialización de sus productos para la generación de mayores ventas.

La cifra alcanzada en esta cuenta significó el 25,01%, 27,27% y 28,65% de los ingresos por ventas a Marzo de 2013, 2014 y 2015.

Al 30 de septiembre de 2015 la Sociedad registró un monto de Bs77,53 millones por Gastos de Comercialización, cifra que representó el 28,72% de los ingresos por ventas.

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.2.3 Ganancia Neta del Ejercicio

La Ganancia Neta del Ejercicio de Droguería INTI S.A. alcanzó a Marzo de 2014 un monto de Bs34,70 millones el cual fue inferior en 12,63% (Bs5,02 millones) al registrado al 31 de Marzo de 2013 cuando fue de Bs39,72 millones, situación originada principalmente por el incremento de los gastos de Comercialización de la sociedad.

Al 31 de marzo de 2015 se registró Bs39,15 millones siendo superior en 12,81% (Bs4,44 millones) en comparación a la gestión anterior, ocasionado por el incremento en la cuenta de otros ingresos de la sociedad.

La Ganancia Neta del Ejercicio respecto al Ingreso por Ventas representó el 9,22%, 7,29% y 7,90% a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2015, esta cuenta registró un monto de Bs9,39 millones representando así el 4,68% del ingreso por ventas.

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.3 Indicadores Financieros

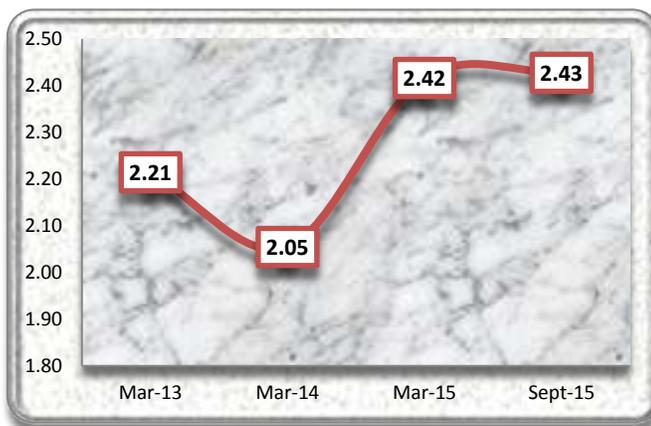
Indicadores de Liquidez y Solvencia

Coeficiente de Liquidez

El coeficiente de liquidez, representado por el activo corriente entre el pasivo corriente, fundamentalmente muestra la capacidad que tiene la Sociedad de poder cubrir sus deudas de corto plazo con sus activos de corto plazo. Durante las gestiones analizadas este ratio registró niveles de 2,21, 2,05 y 2,42 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Estos resultados muestran que la Sociedad cuenta con una adecuada capacidad para cubrir sus obligaciones de corto plazo con sus activos de corto plazo. Entre las gestiones 2013 y 2014 la variación fue negativa en un 7,22%, debido a un incremento porcentual en el pasivo corriente manteniendo un comportamiento similar al igual que las gestiones anteriores. Entre las gestiones 2014 y 2015 la variación es positiva en 17,62%, ocasionado por la disminución del Pasivo Corriente de la Sociedad.

Al 30 de septiembre de 2015 el coeficiente de liquidez alcanzó la cifra de 2,43 veces.

Gráfico No. 18 Evolución del Coeficiente de Liquidez



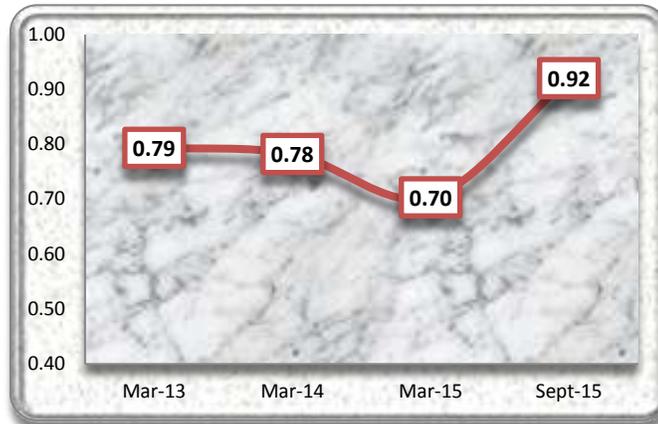
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Prueba Ácida

El indicador de la Prueba Ácida, mide la capacidad de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, con sus activos de más rápida realización, excluyendo los activos como son los inventarios. A Marzo de 2013, 2014 y 2015 este indicador registró niveles de 0,79, 0,78 y 0,70 veces, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a que los inventarios representan la cuenta más importante dentro del activo corriente. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 1,41% y entre Marzo de 2014 y 2015 varió también de forma negativa en un 10,10%.

Al 30 de septiembre de 2015 el ratio de la prueba ácida fue de 0,92 veces.

Gráfico No. 19 Evolución del Indicador de la Prueba Ácida



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Capital de Trabajo

El Capital de Trabajo mide el margen de seguridad para los acreedores o bien la capacidad de pago de la Sociedad para cubrir sus deudas a corto plazo, es decir, el dinero que la Sociedad cuenta para realizar sus operaciones normales. A Marzo de 2014 este indicador alcanzó el monto de Bs161,86 millones superior en 5,48% (Bs8,41 millones) al registrado a Marzo de 2013 cuando alcanzó un monto de Bs153,45 millones. Esta variación positiva se debe principalmente a un mayor crecimiento del Activo Corriente en comparación al crecimiento del Pasivo Corriente. Asimismo, a Marzo de 2015, este índice alcanzó el monto de Bs175,64 millones, cifra superior en un 8,51% (Bs13,78 millones) a la registrada a Marzo 2014, ocasionado por un crecimiento negativo del pasivo Corriente el cual fue mayor al crecimiento negativo del Activo Corriente.

Al 30 de septiembre de 2015 el capital de trabajo alcanzó el monto de Bs184,98 millones.

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

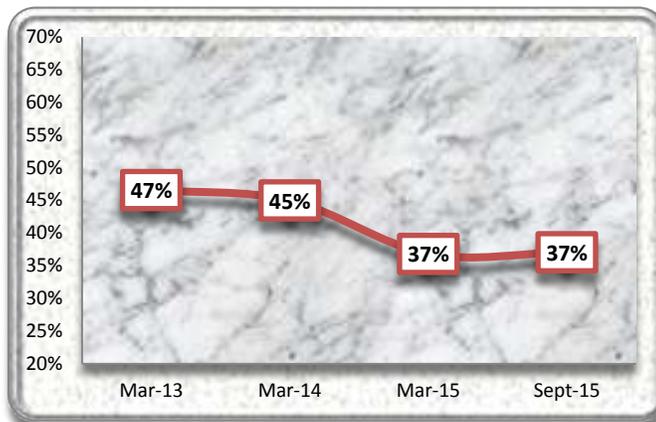
Indicadores de Endeudamiento Razón de Endeudamiento

La razón de endeudamiento muestra el porcentaje que representa el total de pasivos de la Sociedad, en relación a los activos totales de la misma. Este indicador mostró resultados de 46,56%, 44,98% y 36,79% a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Se puede advertir que este porcentaje se ha ido reduciendo en las últimas gestiones, producto del crecimiento del activo, a causa principalmente del crecimiento de los Inventarios por la mayor demanda de productos de la empresa. Entre las gestiones 2013 y 2014, este indicador

tuvo una variación negativa del 3,40%, y entre las gestiones 2014 y 2015 el índice varió de igual forma negativa en un 18,20%.

Al 30 de septiembre de 2015 la razón de endeudamiento fue de 37,05%.

Gráfico No. 21 Evolución de la razón de Endeudamiento



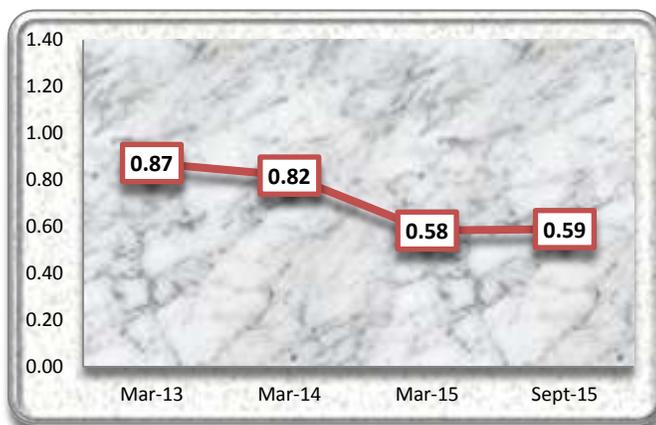
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Razón Deuda a Patrimonio

La razón deuda a patrimonio refleja la relación de todas las obligaciones financieras con terceros de la Sociedad en relación al total de su patrimonio neto, es decir, el ratio indica si las obligaciones con terceros son mayores o menores que las obligaciones con los accionistas de la Sociedad. Este indicador alcanzó los siguientes resultados 0,87, 0,82 y 0,58 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Esta tendencia decreciente se produce a raíz de un crecimiento menor o una reducción de los pasivos en comparación del crecimiento constante del patrimonio en las gestiones analizadas. Entre las gestiones 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 6,18% y entre las gestiones 2014 y 2015 siguió variando negativamente en un 28,80%.

Al 30 de septiembre de 2015 la razón deuda a patrimonio alcanzó la cifra de 0,59 veces.

Gráfico No. 22 Evolución de la razón Deuda a Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

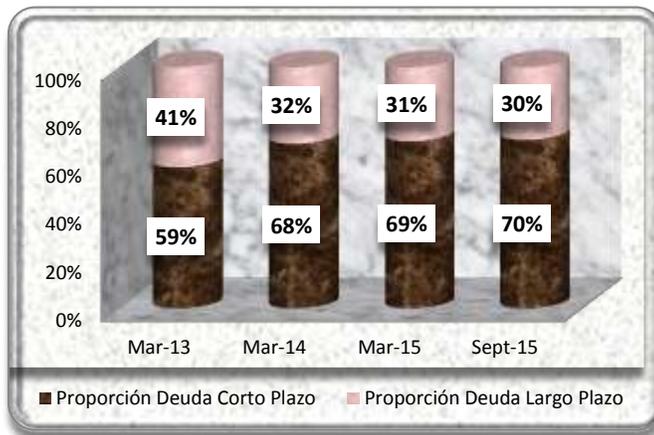
Proporción deuda corto y largo plazo

La proporción de deuda a corto plazo y largo plazo, muestra la composición del pasivo en función a la exigibilidad de las obligaciones. El pasivo de la Sociedad estuvo compuesto por 58,50%, 68,33% y 69,31% por el

pasivo corriente y por 41,50%, 31,67% y 30,69% por el pasivo no corriente a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. A lo largo de las gestiones analizadas se puede apreciar un incremento del pasivo a corto plazo y una disminución del pasivo a largo plazo a Marzo de 2013, 2014 y 2015.

Al 30 de septiembre de 2015 el pasivo de Droguería INTI S.A. estuvo conformado por un 69,86% de pasivo corriente y 30,14% de pasivo no corriente.

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



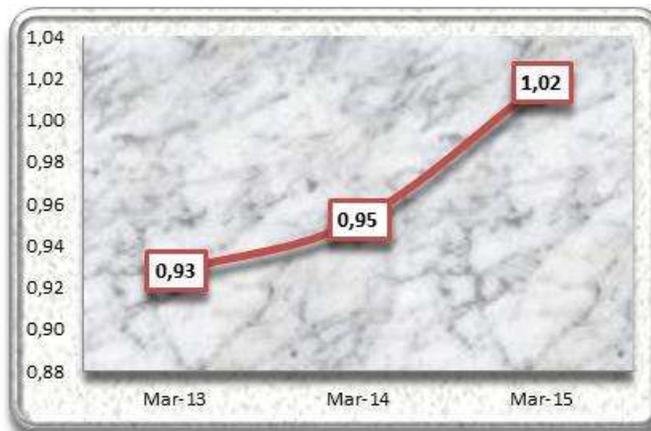
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Indicadores de Actividad

Rotación de Activos

El indicador de rotación de activos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos totales, mostrando el número de veces de su utilización, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, este indicador alcanzó la cifra de 0,93, 0,95 y 1,02 veces, respectivamente. Los porcentajes obtenidos nos muestran una tendencia positiva en las gestiones analizadas, debido principalmente a que los Ingresos por Ventas crecieron en mayor medida que los Activos Totales. Entre Marzo 2013 y 2014, este índice varió positivamente en un 2,61%, por otra parte para las gestiones 2014 y 2015 se tuvo una variación positiva en un 6,89%.

Gráfico No. 24 Evolución del indicador de Rotación de Activos



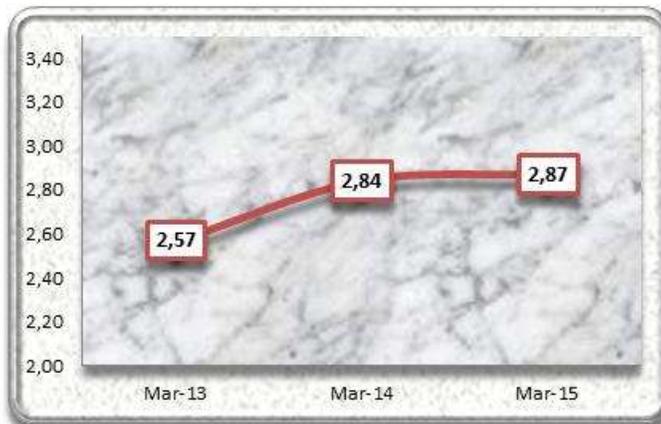
Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Activos Fijos

El indicador de rotación de activos fijos nos permite medir la eficiencia en la utilización de los activos fijos de la Sociedad. Este indicador alcanzó cifras de 2,57, 2,84 y 2,87 veces a Marzo de 2013, 2014 y 2015,

respectivamente. El comportamiento ascendente de este indicador a Marzo 2015 se debe al incremento en el nivel de las ventas en mayor proporción que el crecimiento del activo fijo. Entre Marzo de 2013 y 2014 el índice varió de forma positiva en un 10,54% y para Marzo de 2014 y 2015, este indicador también fue positivo en un 1,03%.

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Cuentas por Cobrar

El indicador de rotación de cuentas por cobrar se refiere a las veces promedio al año que se realizan cobros a los clientes. Este indicador mostró los siguientes resultados 10,27, 11,74 y 15,19 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Durante las últimas gestiones, este indicador sufrió una variación positiva del 14,40% a Marzo 2013 y 2014, comportamiento que se atribuye al crecimiento de las ventas y a la reducción de las cuentas por cobrar comerciales, entre Marzo 2014 y 2015 el indicador también varió de forma positiva en un 29,37% ocasionado por las disminuciones en las Cuentas por cobrar comerciales al igual que en las gestiones anteriores.

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

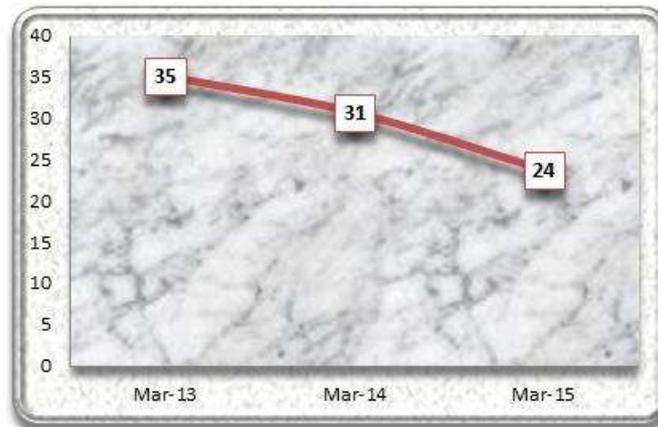


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Plazo Promedio de Cobro

El plazo promedio de cobro muestra el plazo promedio en días en los que se realizan los cobros de las cuentas por cobrar comerciales. A Marzo de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 35, 31 y 24 días, respectivamente. El comportamiento descendente suscitado entre las gestiones 2013, 2014 y 2015 se debe principalmente a la reducción de las cuentas por cobrar comerciales. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador disminuyó en 12,58% y entre Marzo 2014 y 2015 el indicador se redujo en un 22,70%.

Gráfico No. 27 Evolución del Plazo Promedio de Cobro



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Rotación de Cuentas por Pagar

El indicador de rotación de cuentas por pagar se interpreta como las veces promedio al año en que la Sociedad convirtió sus compras en "Cuentas por Pagar". Este indicador mostró los siguientes resultados 2,95, 2,69 y 3,01 veces, a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este indicador tuvo un comportamiento descendente del 9,05% entre las gestiones 2013 y 2014 ocasionado por el crecimiento de las Deudas Comerciales. A Marzo de 2014 y 2015, este indicador sufrió una variación positiva del 12,04%, debido al decrecimiento de las Deudas Comerciales.

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Plazo Promedio de Pago

El Plazo Promedio de Pago muestra la cantidad de días promedio en que se realizan los pagos pendientes en las cuentas por pagar. A Marzo de 2013, 2014 y 2015 este indicador mostró los siguientes resultados 122, 134 y 120 días, respectivamente. El comportamiento registrado en las gestiones analizadas se debe principalmente a la relación de este índice con el comportamiento del indicador de rotación de cuentas por pagar. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador aumentó en un 9,95%, a Marzo de 2014 y 2015, el indicador bajó en 10,75%.

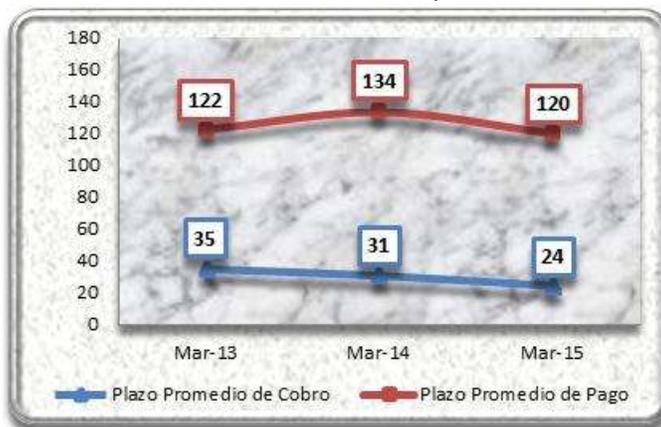
Gráfico No. 29 Evolución del Plazo Promedio de Pago



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

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

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



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Indicadores de Rentabilidad

Retorno sobre el Patrimonio (ROE)

El ROE permite determinar, en términos de porcentaje, la ganancia o pérdida que ha obtenido la Sociedad, frente a la inversión de los accionistas que fue requerida para lograrla. El ROE durante las gestiones analizadas mostró un porcentaje de 16,02%, 12,63% y 12,74% a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. El comportamiento variable registrado en las últimas gestiones se debe al crecimiento del Patrimonio y a la reducción de la ganancia neta del ejercicio en las gestiones de 2013 a 2014 y al crecimiento de la ganancia neta del ejercicio entre las gestiones de 2014 a 2015. A Marzo de 2013 y 2014, el ROE bajó en un 21,19%, mientras que entre Marzo 2014 y 2015 aumentó en un 0,86%.

Gráfico No. 31 Evolución del Retorno sobre el Patrimonio



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Retorno sobre el Activo (ROA)

El ROA nos muestra, en términos de porcentaje, la eficiencia en la aplicación de las políticas administrativas, indicándonos el rendimiento obtenido de acuerdo a nuestra propia inversión. El ROA a Marzo de 2013, 2014 y 2015 mostró un rendimiento del 8,56%, 6,95% y 8,05%, respectivamente. Este comportamiento es atribuible a los cambios suscitados en la ganancia neta del ejercicio y en el Activo total de la Sociedad. Entre Marzo de 2013 y 2014 el ROA bajó en 18,86% mientras que entre Marzo de 2014 y 2015 subió en un 15,87%.

Gráfico No. 32 Evolución del Retorno sobre el Activo

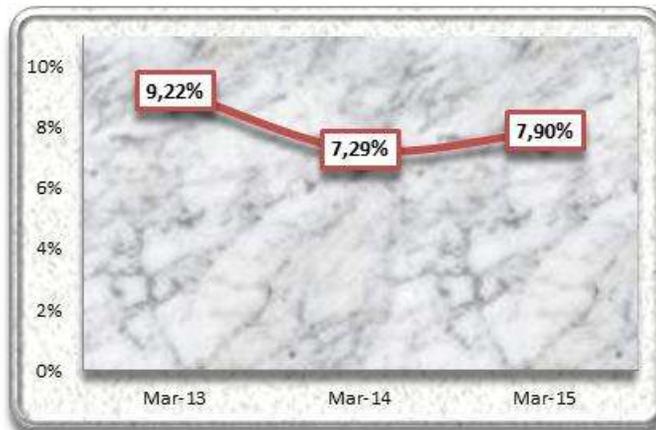


Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Retorno sobre las Ventas

El Retorno sobre las Ventas refleja el rendimiento que por ventas obtiene la Sociedad en sus operaciones propias, Este indicador alcanzó rendimientos de 9,22%, 7,29% y 7,90% a Marzo de 2013, 2014 y 2015, respectivamente. Este comportamiento es explicado por el incremento constante de las ventas de la Sociedad. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador tuvo una variación negativa del 20,92% mientras que entre Marzo de 2014 y 2015 subió en un 8,40%.

Gráfico No. 33 Evolución del Retorno sobre las Ventas



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Margen Bruto

El Margen Bruto representa el porcentaje de dinero que la Sociedad recibe después de los costos operativos en relación a los ingresos brutos de la misma. El Margen Bruto a Marzo de 2013, 2014 y 2015 mostró porcentajes de 40,02%, 41,93% y 41,46% respectivamente. Entre Marzo de 2013 y 2014, este indicador varió positivamente en un 4,76%, producto del incremento en el Resultado Bruto el cual fue mayor al incremento realizado en los Ingresos por Ventas, mientras que entre Marzo de 2014 y 2015, el Margen Bruto disminuyó en 1,12% debido a que el Ingreso por ventas creció en mayor medida que el Resultado Bruto.

Gráfico No. 34 Evolución del Margen Bruto



Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

8.4 Cambios en los responsables de la elaboración de Reportes Financieros

La empresa encargada de auditar los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. al 31 de Marzo 2013, 2014 y 2015 es PricewaterhouseCoopers. En las gestiones analizadas la empresa de auditoría externa emitió sus respectivos informes sin salvedades,

El funcionario encargado de la elaboración de los Estados Financieros de Droguería INTI S.A. a Marzo de 2013, 2014 y 2015 es la Lic. Vivian Rodas Ocampo, Directora de Contabilidad.

8.5 Cálculo de los compromisos financieros

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.03.13	Obtenido Al 31.03.14	Obtenido Al 31.03.15
Relación Deuda / Patrimonio Neto (RDP)	Pasivo Financiero	<=3,00	0,41	0,34	0,16
	Patrimonio Neto				
Razón Corriente (RC)	Activos Corrientes	>1,1	2,24	2,05	2,45
	Pasivos Corrientes				

*Para calcular los ratios RDP y RC correspondientes a las gestiones 2012, 2013 y 2014, se utilizó información auditada externamente.

Compromisos de los últimos cuatro trimestres:

Ratio	Fórmula	Comprometido	Obtenido Al 31.12.14	Obtenido Al 31.03.15	Obtenido Al 30.06.15	Obtenido Al 30.09.15
Relación Deuda / Patrimonio Neto (RDP)	Pasivo Financiero	<=3,00	0,23	0,16	0,20	0,19
	Patrimonio Neto					
Razón Corriente (RC)	Activos Corrientes	>1,1	2,48	2,45	2,28	2,46

*Para calcular los ratios RDP y RC correspondientes a los últimos trimestres, se utilizó información auditada internamente, excepto en el caso de los cálculos realizados a marzo 2015, donde se utilizó información auditada externamente.

8.6 Información Financiera

Cuadro No. 15 Balance General

BALANCE GENERAL				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-13	31-mar-14	31-mar-15	30-sep-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,82192	1,92925	2,03986	2,07856
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	24,07	37,05	20,52	32,21
Cuentas por cobrar comerciales	41,96	40,52	32,60	46,92
Otras cuentas por cobrar	6,90	8,08	4,35	6,44
Pagos anticipados	24,63	32,23	28,60	32,81
Inventarios	179,59	195,34	212,47	195,32
Inmuebles para la venta	0,48	0,45	-	-
Cargos diferidos	2,20	1,71	1,13	0,87
Total Activo Corriente	279,83	315,39	299,66	314,57
Activo No Corriente				
Inventarios	3,76	5,60	4,26	4,18
Inversiones permanentes	9,76	9,60	9,56	9,39
Activo fijo	167,37	167,28	172,30	172,16
Otros activos	0,01	0,14	0,16	0,36
Cargos diferidos	3,22	1,51	0,38	0,04
Total Activo No Corriente	184,12	184,13	186,66	186,12
TOTAL ACTIVO	463,95	499,52	486,32	500,69
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	69,21	82,72	77,75	77,86
Deudas diversas	2,24	0,79	0,52	0,55
Obligaciones financieras	4,30	16,39	5,88	16,97
Bonos y pagarés bursátiles	18,45	19,07	5,26	5,17
Impuestos y cargas sociales por pagar	24,50	27,39	27,86	19,30
Ingresos diferidos	7,68	7,16	6,74	6,37
Dividendos por Pagar	-	-	-	3,36
Total Pasivo Corriente	126,38	153,52	124,02	129,59
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	13,46	8,70	4,43	10,13
Bonos y pagarés bursátiles	40,21	30,86	23,92	20,59
Previsión para Contingencias	0,11	0,11	0,10	0,10
Previsión para indemnizaciones	18,41	21,20	22,90	24,61
Ingresos diferidos	17,45	10,29	3,55	0,50
Total Pasivo No Corriente	89,65	71,16	54,91	55,92
TOTAL PASIVO	216,03	224,68	178,93	185,51
PATRIMONIO				
Capital pagado	114,96	174,96	174,96	174,96
Ajuste de capital	33,32	23,91	23,91	23,91
Reservas	10,96	9,68	11,27	13,13
Resultados acumulados	88,69	66,28	97,25	103,18
TOTAL PATRIMONIO	247,92	274,84	307,39	315,18
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	463,95	499,52	486,32	500,69
Cuentas de Orden Deudoras/Acreedoras	98,52	84,01	81,04	73,67

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 16 Análisis Vertical del Balance General

ANÁLISIS VERTICAL DEL BALANCE GENERAL				
PERÍODO	31-mar-13	31-mar-14	31-mar-15	30-sep-15
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	5,19%	7,42%	4,22%	6,43%
Cuentas por cobrar comerciales	9,04%	8,11%	6,70%	9,37%
Otras cuentas por cobrar	1,49%	1,62%	0,89%	1,29%
Pagos anticipados	5,31%	6,45%	5,88%	6,55%
Inventarios	38,71%	39,10%	43,69%	39,01%
Inmuebles para la venta	0,10%	0,09%	0,00%	0,00%
Cargos diferidos	0,47%	0,34%	0,23%	0,17%
Total Activo Corriente	60,31%	63,14%	61,62%	62,83%
Activo No Corriente				
Inventarios	0,81%	1,12%	0,88%	0,83%
Inversiones permanentes	2,10%	1,92%	1,97%	1,87%
Activo fijo	36,07%	33,49%	35,43%	34,38%
Otros activos	0,00%	0,03%	0,03%	0,07%
Cargos diferidos	0,69%	0,30%	0,08%	0,01%
Total Activo No Corriente	39,69%	36,86%	38,38%	37,17%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	14,92%	16,56%	15,99%	15,55%
Deudas diversas	0,48%	0,16%	0,11%	0,11%
Obligaciones financieras	0,93%	3,28%	1,21%	3,39%
Bonos y pagarés bursátiles	3,98%	3,82%	1,08%	1,03%
Impuestos y cargas sociales por pagar	5,28%	5,48%	5,73%	3,85%
Ingresos diferidos	1,66%	1,43%	1,39%	1,27%
Dividendos por Pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,67%
Total Pasivo Corriente	27,24%	30,73%	25,50%	25,88%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	2,90%	1,74%	0,91%	2,02%
Bonos y pagarés bursátiles	8,67%	6,18%	4,92%	4,11%
Previsión para Contingencias	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Previsión para indemnizaciones	3,97%	4,24%	4,71%	4,91%
Ingresos diferidos	3,76%	2,06%	0,73%	0,10%
Total Pasivo No Corriente	19,32%	14,25%	11,29%	11,17%
TOTAL PASIVO	46,56%	44,98%	36,79%	37,05%
PATRIMONIO				
Capital pagado	24,78%	35,03%	35,98%	34,94%
Ajuste de capital	7,18%	4,79%	4,92%	4,78%
Reservas	2,36%	1,94%	2,32%	2,62%
Resultados acumulados	19,12%	13,27%	20,00%	20,61%
TOTAL PATRIMONIO	53,44%	55,02%	63,21%	62,95%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 17 Análisis Vertical del Pasivo

ANÁLISIS VERTICAL DEL PASIVO				
PERÍODO	31-mar-13	31-mar-14	31-mar-15	30-sep-15
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	32,04%	36,82%	43,46%	41,97%
Deudas diversas	1,04%	0,35%	0,29%	0,30%
Obligaciones financieras	1,99%	7,30%	3,29%	9,15%
Bonos y pagarés bursátiles	8,54%	8,49%	2,94%	2,79%
Impuestos y cargas sociales por pagar	11,34%	12,19%	15,57%	10,40%
Ingresos diferidos	3,56%	3,19%	3,77%	3,43%
Dividendos por Pagar	0,00%	0,00%	0,00%	1,81%
Total Pasivo Corriente	58,50%	68,33%	69,31%	69,86%
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	6,23%	3,87%	2,48%	5,46%
Bonos y pagarés bursátiles	18,61%	13,73%	13,37%	11,10%
Previsión para Contingencias	0,05%	0,05%	0,06%	0,05%
Previsión para indemnizaciones	8,52%	9,44%	12,80%	13,26%
Ingresos diferidos	8,08%	4,58%	1,98%	0,27%
Total Pasivo No Corriente	41,50%	31,67%	30,69%	30,14%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 18 Análisis Vertical del Patrimonio

ANÁLISIS VERTICAL DEL PATRIMONIO				
PERÍODO	31-dic-06	31-dic-07	31-dic-08	30-sep-15
PATRIMONIO				
Capital pagado	46,37%	63,66%	56,92%	55,51%
Ajuste de capital	13,44%	8,70%	7,78%	7,59%
Reservas	4,42%	3,52%	3,67%	4,17%
Resultados acumulados	35,77%	24,12%	31,64%	32,74%
TOTAL PASIVO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 19 Análisis Horizontal del Balance General

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL BALANCE GENERAL (Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-mar-13 vs. 31-mar-14		31-mar-14 vs. 31-mar-15	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
ACTIVO				
Activo Corriente				
Disponibilidades	12,99	53,97%	(16,54)	(44,63%)
Cuentas por cobrar comerciales	(1,44)	(3,42%)	(7,93)	(19,56%)
Otras cuentas por cobrar	1,18	17,04%	(3,73)	(46,22%)
Pagos anticipados	7,60	30,86%	(3,64)	(11,28%)
Inventarios	15,75	8,77%	17,14	8,77%
Inmuebles para la venta	(0,03)	(5,56%)	(0,45)	(100,00%)
Cargos diferidos	(0,49)	(22,25%)	(0,58)	(33,81%)
Total Activo Corriente	35,56	12,71%	(15,73)	(4,99%)
Activo No Corriente				
Inventarios	1,84	48,88%	(1,34)	(23,94%)
Inversiones permanentes	(0,16)	(1,63%)	(0,03)	(0,36%)
Activo fijo	(0,09)	(0,05%)	5,02	3,00%
Otros activos	0,13	949,58%	0,01	10,14%
Cargos diferidos	(1,71)	(53,11%)	(1,13)	(74,97%)
Total Activo No Corriente	0,01	0,01%	2,53	1,37%
TOTAL ACTIVO	35,58	7,67%	(13,20)	(2,64%)
PASIVO				
Pasivo Corriente				
Deudas comerciales	13,51	19,52%	(4,97)	(6,01%)
Deudas diversas	(1,46)	(64,92%)	(0,26)	(33,61%)
Obligaciones financieras	12,10	281,59%	(10,51)	(64,13%)
Bonos y pagarés bursátiles	0,63	3,40%	(13,81)	(72,42%)
Impuestos y cargas sociales por pagar	2,89	11,80%	0,47	1,72%
Ingresos diferidos	(0,52)	(6,81%)	(0,42)	(5,82%)
Dividendos por Pagar		0,00%		0,00%
Total Pasivo Corriente	27,15	21,48%	(29,51)	(19,22%)
Pasivo No Corriente				
Obligaciones financieras	(4,76)	(35,39%)	(4,27)	(49,07%)
Bonos y pagarés bursátiles	(9,36)	(23,27%)	(6,93)	(22,47%)
Previsión para Contingencias	(0,01)	-6%	(0,01)	(5,42%)
Previsión para indemnizaciones	2,79	15,18%	1,70	8,02%
Ingresos diferidos	(7,16)	(41,03%)	(6,74)	(65,52%)
Total Pasivo No Corriente	(18,49)	(20,63%)	(16,25)	(22,84%)
TOTAL PASIVO	8,66	4,01%	(45,76)	(20,36%)
PATRIMONIO				
Capital pagado	60,00	52,19%		0,00%
Ajuste de capital	(9,41)	(28,23%)	(0,00)	(0,00%)
Reservas	(1,27)	(11,62%)	1,59	16,37%
Resultados acumulados	(22,40)	(25,26%)	30,97	46,72%
TOTAL PATRIMONIO	26,92	10,86%	32,55	11,85%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	35,58	7,67%	(13,20)	(2,64%)
Cuentas de Orden Deudoras/Acreedoras	(14,51)	(14,73%)	(2,97)	(3,53%)

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 20 Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS				
(En Millones de Bolivianos)				
PERÍODO	31-mar-13	31-mar-14	31-mar-15	30-sep-15
	(Reexp.)	(Reexp.)	(Reexp.)	
Valor UFV	1,82192	1,92925	2,03986	2,07856
Ingresos por ventas	430,76	475,91	495,24	269,92
(-) Descuentos bonificaciones y premios	54,00	54,21	55,97	30,46
(-) Costo de mercadería vendida	204,35	222,16	233,95	132,80
Resultado Bruto	172,41	199,54	205,32	106,65
Otros ingresos operativos	9,13	9,13	9,31	6,16
(-) Previsión por obsolescencia	1,11	0,22	0,88	
Resultado de operación bruto	180,43	208,45	213,74	112,82
(-) Cargos por incobrabilidad	0,14	6,52	1,75	
Resultado de operación después de incobrable	180,29	201,93	211,99	112,82
(-) Gastos de administración	31,97	35,48	37,77	20,17
(-) Gastos de comercialización	107,72	129,80	141,87	77,53
Total Gastos Operativos	139,69	165,28	179,64	97,71
Resultado operativo neto	40,60	36,65	32,36	15,11
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(0,02)	(4,08)	(5,90)	(2,45)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	1,50	(1,19)	(0,76)	(0,05)
Resultado después de Ajustes por Inflación	39,08	33,76	27,21	12,62
Otros ingresos	5,98	8,58	17,76	3,27
(-) Gastos financieros	6,75	7,10	6,14	(3,03)
Resultado por inversiones permanentes	0,34	0,33	0,36	(0,03)
Resultado neto del ejercicio	38,65	35,58	39,20	12,83
Ingresos de gestiones anteriores	1,56	0,46	0,14	
(-) Gastos de gestiones anteriores	0,49	1,34	0,19	(0,21)
Ganancia neta del ejercicio	39,72	34,70	39,15	12,63

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 21 Análisis Vertical del Estado de Resultados

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS				
PERÍODO	31-mar-13	31-mar-14	31-mar-15	30-sep-15
Ingresos por ventas	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
(-) Descuentos bonificaciones y premios	12,53%	11,39%	11,30%	11,29%
(-) Costo de mercadería vendida	47,44%	46,68%	47,24%	49,20%
Resultado Bruto	40,02%	41,93%	41,46%	39,51%
Otros ingresos operativos	2,12%	1,92%	1,88%	2,28%
(-) Previsión por obsolescencia	0,26%	0,05%	0,18%	0,00%
Resultado de operación bruto	41,89%	43,80%	43,16%	41,80%
(-) Cargos por incobrabilidad	0,03%	1,37%	0,35%	0,00%
Resultado de operación después de incobrable	41,86%	42,43%	42,81%	41,80%
(-) Gastos de administración	7,42%	7,45%	7,63%	7,47%
(-) Gastos de comercialización	25,01%	27,27%	28,65%	28,72%
Total Gastos Operativos	32,43%	34,73%	36,27%	36,20%
Resultado operativo neto	9,43%	7,70%	6,53%	5,60%
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(0,00%)	(0,86%)	(1,19%)	(0,91%)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	0,35%	(0,25%)	(0,15%)	(0,02%)
Resultado después de Ajustes por Inflación	9,07%	7,09%	5,50%	4,67%
Otros ingresos	1,39%	1,80%	3,59%	1,21%
(-) Gastos financieros	1,57%	1,49%	1,24%	(1,12%)
Resultado por inversiones permanentes	0,08%	0,07%	0,07%	(0,01%)
Resultado neto del ejercicio	8,97%	7,48%	7,92%	4,75%
Ingresos de gestiones anteriores	0,36%	0,10%	0,03%	0,00%
(-) Gastos de gestiones anteriores	0,11%	0,28%	0,04%	(0,08%)
Ganancia neta del ejercicio	9,22%	7,29%	7,90%	4,68%

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 22 Análisis Horizontal del Estado de Resultados

ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE RESULTADOS (Variación absoluta en millones de Bolivianos)				
PERIODOS VARIACIÓN	31-mar-13 vs. 31-mar-14		31-mar-14 vs. 31-mar-15	
	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ingresos por ventas	45,15	10,48%	19,33	4,06%
(-) Descuentos bonificaciones y premios	0,21	0,40%	1,76	3,25%
(-) Costo de mercadería vendida	17,80	8,71%	11,79	5,31%
Resultado Bruto	27,13	15,74%	5,78	2,90%
Otros ingresos operativos	(0,00)	(0,01%)	0,18	1,92%
(-) Previsión por obsolescencia	(0,89)	(80,21%)	0,66	301,97%
Resultado de operación bruto	28,02	15,53%	5,29	2,54%
(-) Cargos por incobrabilidad	6,38	4703,79%	(4,77)	(73,17%)
Resultado de operación después de incobrable	21,64	12,00%	10,06	4,98%
(-) Gastos de administración	3,51	10,97%	2,29	6,45%
(-) Gastos de comercialización	22,08	20,50%	12,07	9,30%
Total Gastos Operativos	25,59	18,32%	14,36	8,69%
Resultado operativo neto	(3,95)	(9,73%)	(4,30)	(11,72%)
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(4,06)	(20949,50%)	(1,82)	(44,52%)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor	(2,69)	(179,52%)	0,43	(36,37%)
Resultado después de Ajustes por Inflación	(5,32)	(13,61%)	(6,55)	(19,40%)
Otros ingresos	2,60	43,44%	9,18	106,99%
(-) Gastos financieros	0,35	5,14%	(0,96)	(13,58%)
Resultado por inversiones permanentes	(0,01)	2,24%	0,03	8,41%
Resultado neto del ejercicio	(3,08)	(7,96%)	3,62	10,18%
Ingresos de gestiones anteriores	(1,10)	(70,35%)	(0,32)	(69,96%)
(-) Gastos de gestiones anteriores	0,84	171,66%	(1,15)	(85,71%)
Ganancia neta del ejercicio	(5.018,39)	(12,63%)	4,44	12,81%

Elaboración Propia

Fuente: Droguería INTI S.A.

Cuadro No. 23 Análisis de Indicadores Financieros

ANÁLISIS DE INDICADORES FINANCIEROS							
Indicador	Fórmula	Interpretación	31-mar-13 (Reexp.)	31-mar-14 (Reexp.)	31-mar-15 (Reexp.)	30-sep-15	
INDICADORES DE LIQUIDEZ Y SOLVENCIA^A							
Coficiente de Liquidez	[Activo Corriente / Pasivo Corriente]	Veces	2,21	2,05	2,42	2,43	
Prueba Ácida	[Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente]	Veces	0,79	0,78	0,70	0,92	
Capital de Trabajo	[Activo Corriente - Pasivo Corriente]	En millones de Bs.	153,45	161,86	175,64	184,98	
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO							
Razón de endeudamiento	[Total Pasivo / Total Activo]	Porcentaje	46,56%	44,98%	36,79%	37,05%	
Razón Deuda a Patrimonio	[Total Pasivo / Total Patrimonio Neto]	Veces	0,87	0,82	0,58	0,59	
Proporción Deuda Corto Plazo	[Total Pasivo Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	58,50%	68,33%	69,31%	69,86%	
Proporción Deuda Largo Plazo	[Total Pasivo No Corriente / Total Pasivo]	Porcentaje	41,50%	31,67%	30,69%	30,14%	
INDICADORES DE ACTIVIDAD							
Rotación de Activos	[Ventas / Activos]	Veces	0,93	0,95	1,02	1,02	
Rotación de Activos Fijos	[Ventas / Activo Fijo]	Veces	2,57	2,84	2,87	2,87	
Rotación Cuentas por Cobrar	[Ventas / Cuentas por Cobrar Comerciales]	Veces	10,27	11,74	15,19	15,19	
Plazo Promedio de Cobro	[360 / Rotación Cuentas por Cobrar]	Días	35	31	24	24	
Rotación Cuentas por Pagar	[Costo de Ventas/Deudas Comerciales]	Veces	2,95	2,69	3,01	3,01	
Plazo Promedio de Pago	[360 / Rotación Cuentas por Pagar]	Días	122	134	120	120	
INDICADORES DE RENTABILIDAD							
Retorno sobre el Patrimonio (ROE)	[Ganancia neta del ejercicio / Patrimonio]	Porcentaje	16,02%	12,63%	12,74%	12,74%	
Retorno sobre los Activos (ROA)	[Ganancia neta del ejercicio / Activos]	Porcentaje	8,56%	6,95%	8,05%	8,05%	
Retorno sobre las Ventas	[Ganancia neta del ejercicio / Ventas]	Porcentaje	9,22%	7,29%	7,90%	7,90%	
Margen bruto	[Resultado bruto / Ventas]	Porcentaje	40,02%	41,93%	41,46%	41,46%	

Elaboración Propia
Fuente: Droguería INTI S.A.



Anexos

Droguería Inti S.A.

Informe con Estados Financieros al 30 de junio de 2015		Fecha de Comité: 30 de septiembre de 2015
Leyla Franco Mussa	(591) 2 2124127	lfranco@ratingspcr.com
Verónica Tapia Tavera	(591) 2 2124127	vtapia@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación		Equivalencia		Perspectiva
	PCR		ASFI		
Bonos Inti V - Emisión 1					
Serie	Monto (Bs)	Plazo (días)			
Serie A	13.920.000	2.160	BAA	AA2	Estable
Serie B	13.920.000	2.520	BAA	AA2	Estable
Serie C	13.920.000	2.880	BAA	AA2	Estable
Serie D	13.920.000	3.240	BAA	AA2	Estable
Serie E	13.920.000	3.600	BAA	AA2	Estable
Total	69.600.000				

Significado de la Calificación

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

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

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

Significado de la Perspectiva

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

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

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

PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.

Significado Calificación ASFI para el Mercado de Valores

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

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

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

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

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

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 042/2015 del 30 de septiembre de 2015, acordó otorgar la Calificación de AA2 (equivalente a μ AA según la simbología de calificación utilizada por PCR) con tendencia "Estable" (perspectiva en terminología PCR) a cada una de las series de los Bonos Inti V – Emisión 1.

Lo expuesto se sustenta en lo siguiente:

- **Experiencia.** La expansión de Droguería INTI S.A. a nivel nacional e internacional garantiza el aprovechamiento de su capacidad instalada, apropiada logística de distribución y explica el continuo incremento de sus ventas. La empresa cuenta con agencias en ocho de los nueve departamentos del país y aprovecha su infraestructura ya instalada para prestar servicios de distribución a otras empresas¹.
- **Certificación.** La Certificaciones de "Buenas Prácticas de Manufactura" y "Buenas Prácticas de Almacenaje" otorgadas por el Ministerio de Salud boliviano conforme recomendaciones de la OMS validan sus procedimientos, procesos e infraestructura, garantizando la calidad de los productos de la empresa y representando una ventaja competitiva para la obtención de licitaciones, exportación y maquila.
- **Crecimiento en Activos Fijos.** La empresa invierte constantemente en activos fijos para mejorar sus procesos operativos, costos de ventas, eficiencia en la venta y distribución, amplía la capacidad de producción con tiendas y nuevos almacenes para abastecer a su creciente demanda. Los activos fijos durante el periodo histórico de análisis (2011-2015) han incrementado a una tasa compuesta anual de 11,66%.
- **Participación de Mercado.** Según IMS Health, INTI es la farmacéutica líder del mercado boliviano con el 21,5% de participación en ventas a enero de 2015². Las ventas de productos INTI a junio de 2015 representaron 97,44% de los ingresos y la distribución de marcas en representación el restante 2,56%.
- **Estado de Resultados.** Los ingresos de la empresa muestran tendencia de crecimiento constante, a una tasa compuesta de 13,44% anual durante los últimos cinco años (2011 – 2015), al 30 de junio de 2015 los ingresos de operación a 12 meses se incrementaron en relación a junio de 2014, lo cual repercutió en mayores utilidades operativas y utilidad neta.
- **Rentabilidad.** A junio 2015, la Sociedad obtuvo mayores márgenes de rentabilidad respecto a junio de un año atrás. Asimismo debido a una mayor utilidad neta registrada, la rentabilidad sobre activos y patrimonio es superior a junio 2014.
- **Liquidez.** A junio de 2015, la prueba acida al igual que el capital de trabajo son mayores en relación al último cierre de gestión tla razón corriente se vio levemente disminuida, sin embargo la Sociedad es capaz de afrontar sus obligaciones corrientes.

¹ Pharma Investi.

² Última fecha de actualización información de mercado.

- **Endeudamiento.** El nivel de endeudamiento de la empresa ha seguido una tendencia decreciente, durante el quinquenio analizado, los indicadores muestran que el saldo de obligaciones es cada vez menor respecto al patrimonio durante el periodo de análisis, sin embargo a junio 2015 los indicadores de endeudamiento se elevaron levemente respecto al último cierre de gestión.
- **Cobertura.** A junio 2015, la empresa cuenta buenos indicadores de cobertura de gastos financieros y son mayores a similar período de 2014, dada la disminución de los gastos financieros y el aumento del EBITDA y EBIT en el período de análisis.
- **Inversiones.** Droguería INTI S.A., realiza periódicamente inversiones que aportan a su crecimiento, desarrollo industrial y posición competitiva.
- **Mercado de Valores.** Droguería INTI S.A. participa en el Mercado de Valores desde 1997. A junio de 2015, mantiene vigentes emisiones por bonos a largo plazo y valores de titularización de contenido crediticio.
- **Proyecciones Financieras.** Se considera que las proyecciones financieras presentan criterios aceptables y se determinó que el flujo de caja neto es capaz de cubrir los gastos y pago de pasivos correspondientes a cada periodo.

Información de la Calificación

Información empleada en el proceso de calificación:

1. Estados Financieros Auditados de los períodos marzo 2011 – marzo 2015 y Estados Financieros internos a junio de 2014 -2015:
 - Estructura de costos y gastos.
 - Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
2. Información de las operaciones:
 - Estadísticas de producción y ventas.
 - Principales clientes y proveedores.
 - Información y estadísticas de mercado.
3. Otros
 - Información Estadística del sector.
 - Emisiones vencidas y vigentes.
 - Certificaciones del Ministerio de Salud.
4. Información sobre la Emisión
 - Prospecto Marco de la Emisión de Bonos Inti V.
 - Prospecto Complementario Bonos Inti V- Emisión 1

Análisis Realizados

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

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

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

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

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

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

Instrumento Calificado

1. Emisor: Droguería Inti S.A. con número de inscripción en el Registro de Mercado de Valores SPVS-IV-EM-DIN-038/2000.

2. Características del Programa de Emisiones:

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Resolución ASFI N° 302/2015 de fecha 29 de abril de 2015, autorizó el Programa otorgándole el número de registro ASFI/DSV-PEB-DIN-001/2015.

Cuadro 1: Características de Programa	
Denominación del Programa	BONOS INTI V
Monto total del Programa	USD 10.000.000.- (diez millones 00/100 Dólares de los Estados Unidos de América)
Tipo de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo
Plazo del Programa de Emisiones	Mil ochenta (1.080) días calendario computables desde el día siguiente hábil de notificada la Resolución de ASFI, que autorice e inscriba el Programa en el RMV de ASFI.
Moneda en la que se expresarán las Emisiones que forman parte del Programa	Dólares de los Estados Unidos de América (US\$) o Bolivianos (Bs.) Para efectos del cálculo del monto máximo del Programa autorizado por la Junta, se deberá tomar en cuenta el tipo de cambio de venta vigente establecido por el Banco Central de Bolivia ("BCB") a la Fecha la autorización emitida por ASFI. La moneda de cada una de las Emisiones dentro del Programa será determinada de conformidad a lo establecido en el punto 2.2 siguiente, referido a Delegación de Definiciones.
Numeración de los Bonos	Al tratarse de un Programa con valores a ser representados mediante Anotaciones en Cuenta en la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), no se considera numeración para los Valores.
Forma de pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio:	El pago proveniente de la colocación primaria de los Bonos de cada Emisión dentro del presente Programa se efectuará en efectivo o alternativamente o de manera combinada, con el intercambio de Valores emitidos por la Sociedad.
Provisión para la amortización de capital y pago de Intereses	<p>El Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y el pago de intereses según corresponda en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la fecha de vencimiento del capital y/o intereses de los Bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa.</p> <p>En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de las emisiones bajo el Programa, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, el Emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago.</p> <p>De acuerdo a lo establecido por los artículos 670 y 681 del Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de las emisiones del Programa prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.</p>

Cuadro 1: Características de Programa	
Forma de amortización del capital y pago de intereses de cada emisión que compone el Programa	La amortización de capital y el pago de intereses será efectuado de la siguiente manera: 1. El día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de cada Emisión dentro del Programa proporcionada por la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV"), dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses y/o amortizaciones de capital, 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	Mínimamente a la par del valor nominal.
Forma de representación de los Valores del Programa	Mediante anotaciones en cuenta en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de EDV, de acuerdo a regulaciones legales vigentes.
Forma de circulación de los Valores	A la Orden. La Sociedad reputará como titular de un Bono perteneciente al Programa a quien figure registrado en el Sistema de Registro de Anotaciones en Cuenta a cargo de la EDV. Adicionalmente, los gravámenes sobre los Bonos anotados en cuenta, serán también registrados en el Sistema a cargo de la EDV.
Calificación de Riesgo	Cada una de las Emisiones que formen parte del presente Programa contará con una calificación de riesgo practicada por una Empresa Calificadora de Riesgo debidamente autorizada e inscrita en el RMV de ASFI.
Plazo de colocación de cada Emisión dentro del Programa	El plazo de colocación primaria de cada Emisión dentro del Programa será de ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
El plazo para la amortización o pago total de los Bonos a ser emitidos dentro del Programa	No será superior, de acuerdo a documentos constitutivos, al plazo de duración de la Sociedad.
Reajustabilidad del Empréstito	Las Emisiones que componen el presente Programa y el empréstito resultante no serán reajustables.
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 generarlos a partir de la fecha de vencimiento establecida para el pago del cupón. En caso de que la fecha de vencimiento de un Cupón fuera día feriado, sábado o domingo, el cupón será cancelado el primer día hábil siguiente (fecha de pago) y el monto de intereses se mantendrá a la fecha de vencimiento del Cupón.
Destinatarios a los que va dirigida la Oferta Pública	Inversionistas institucionales y/o particulares.
Convertibilidad en Acciones	Los Bonos a emitirse dentro del presente Programa no serán convertibles en acciones de la Sociedad.
Procedimiento de colocación primaria	Mercado Primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
Agente Colocador y Pagador	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Agencia de Bolsa encargada de la estructuración del Programa y de cada emisión dentro del Programa	BNB Valores S.A. Agencia de Bolsa.
Lugar de amortización de capital y pago de intereses:	Las amortizaciones de capital y pago de intereses, se realizarán en las oficinas del Agente Pagador BNB Valores S.A., Agencia de Bolsa y a través de los servicios de esta Agencia de Bolsa.
Garantía	Todas las Emisiones que formen parte del Programa estarán respaldadas por una garantía quirografaria de la Sociedad lo que implica que la Sociedad garantiza cada una de las

Cuadro 1: Características de Programa	
	Emisiones dentro del Programa con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de cada Emisión que componen el presente Programa.
Frecuencia y forma en que se comunicarán los pagos a los Tenedores de Bonos con la indicación del o de los medios de prensa de circulación nacional a utilizar	Los pagos de intereses y amortizaciones de capital serán comunicados a los Tenedores de Bonos a través de avisos en un órgano de prensa o periódico de circulación nacional, según se vea por conveniente, con al menos un día de anticipación a la fecha establecida para el pago.
Bolsa en la que se inscribirá el Programa	Bolsa Boliviana de Valores S.A.

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A

Destino de los Fondos y Plazo de Utilización

Los recursos monetarios obtenidos de la colocación de los Bonos que componen las diferentes Emisiones del Programa serán utilizados de acuerdo a lo siguiente:

- Recambio de pasivos financieros y/o
- Capital de inversiones y/o
- Capital de operaciones o
- Una combinación de las anteriores

Para cada una de las Emisiones dentro del Programa, se establecerá el destino específico de los fondos y el plazo de utilización, lo que será determinado de conformidad Delegación de Definiciones.

Forma de Cálculo de los Intereses

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

$$VC_i = VN * (T_i * PI / 360)$$

Dónde:

- VC_i = Valor del cupón en el periodo i
- VN = Valor nominal o saldo de capital pendiente de pago
- T_i = Tasa de interés nominal anual
- PI = Plazo del cupón (número de días calendario)
- Dónde i representa el periodo

Fórmula para la Amortización de Capital

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

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

Dónde:

- VP = Monto a pagar en la moneda de emisión
- VN = Valor nominal en la moneda de emisión
- PA = Porcentaje de amortización

Compromisos Financieros

Durante la vigencia de los Bonos que compongan las diferentes Emisiones del Programa, Droguería INTI S.A., se obliga a mantener los siguientes compromisos financieros:

1.Relación Deuda / Patrimonio Neto:

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

$$RDP = \frac{\text{Pasivo Financiero}}{\text{Patrimonio Neto}} \leq 3,0$$

Dónde:

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

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

2.Razón Corriente:

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

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

Dónde:

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

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

Restricciones y Obligaciones

En su condición de Emisor de bonos y en tanto se encuentre pendiente la redención total de los Bonos dentro del Programa, la Sociedad se sujeta a restricciones y obligaciones, señaladas en los documentos de emisión.

Redención Anticipada

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen este Programa, en una o en todas las Emisiones comprendidas dentro del programa, conforme a lo siguiente: (i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del código de Comercio o (ii) mediante compras en el mercado secundario, conforme lo siguiente:

Rescate 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 hábil antes de la fecha señalada para el pago.

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

Cuadro 2	
Plazo de vida remanente de la emisión o serie (en días)	Precio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepagado)
1-360	0.00%
361-720	0.50%
721-1080	0.75%
1081-1440	1.00%
1441-1800	1.25%
1801-2160	1.75%
2161-2520	2.00%
2521 en adelante	2.50%

Fuente: ASFI / Elaboración: PCR S.A

Rescate Anticipado mediante Compras en Mercado Secundario

El emisor 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.

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 ante ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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

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.

Delegación de Definiciones

Ciertas condiciones de cada una de las Emisiones que conforman el Programa deberán ser fijadas de manera previa a la autorización de la Oferta Pública correspondiente, por lo que a objeto de agilizar el proceso, se delegó la definición de dichos términos y condiciones específicos a las siguientes personas:

Gerente General o Gerente de Administración y Finanzas de la Sociedad, quienes podrán actuar de manera indistinta.

1. Determinación de la tasa de interés.
2. Monto de cada emisión.
3. Periodicidad de amortización de capital y pago de intereses.
4. Denominación de cada Emisión.
5. Plazo de cada Emisión.
6. Fecha de Emisión.
7. Fecha de vencimiento de cada Emisión.
8. Moneda de cada Emisión.
9. Destino específico de los fondos y su plazo de utilización.
10. Modalidad de colocación.
11. Determinación de las diferentes series en que se dividirá cada Emisión dentro del Programa.
12. Rescate anticipado, procedimiento y todas las condiciones del mismo.
13. Valor nominal de los Bonos.
14. Cantidad de Valores que comprenda cada Emisión.
15. Contratación de la empresa calificadora de riesgo.

16. Forma de pago en colocación primaria de los Bonos y relación de intercambio, en caso de ser aplicable.
17. La determinación de todas aquellas características que sean requeridas y aplicables al marco de las condiciones generales del Programa, otorgándoles, al efecto, las amplias facultades para este cometido.

Características de la Emisión

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero, mediante Carta de Autorización ASFI/DSVSC/R-208851/2015 de fecha 15 de diciembre de 2015, autorizó la Emisión otorgándole el número de registro ASFI/DSVSC-ED-DIN-038/2015. Con claves de pizarra: DIN-2-N1A-15, DIN-2-N1B-15, DIN-2-N1C-15, DIN-2-N1D-15 y DIN-2-N1E-15.

Cuadro 3: Características de la Emisión	
Denominación de la presente Emisión	Bonos INTI V – Emisión 1
Tipo de Bonos a emitirse	Obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Series en que se divide la Emisión	Serie "A" Serie "B" Serie "C" Serie "D" Serie "E"
Moneda de la Emisión	Serie "A": Bolivianos Serie "B": Bolivianos Serie "C": Bolivianos Serie "D": Bolivianos Serie "E": Bolivianos
Monto de la Emisión	El monto total de la Emisión es Bs 69.600.000 (Sesenta y nueve millones seiscientos mil 00/100 Bolivianos) comprendidos de la siguiente manera: Serie "A": Bs 13.920.000 Serie "B": Bs 13.920. Serie "C": Bs 13.920.000 Serie "D": Bs 13.920.000 Serie "E": Bs 13.920.000
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo
Tasa de Interés	Serie "A": 4,75% Serie "B": 5,00% Serie "C": 5,25% Serie "D": 5,50% Serie "E": 5,75%
Fecha de Emisión	18 de diciembre de 2015
Fecha de Vencimiento	Serie "A": 16 de noviembre de 2021 Serie "B": 11 de noviembre de 2022 Serie "C": 6 de noviembre de 2023 Serie "D": 31 de octubre de 2024 Serie "E": 26 de octubre de 2025
Plazo de las Series que forman parte de la Emisión	Serie "A": 2.160 Serie "B": 2.520 Serie "C": 2.880 Serie "D": 3.240 Serie "E": 3.600 Días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Valor Nominal de los Bonos	Series "A", "B", "C", "D" y "E". Bs 1.000.-
Cantidad de Bonos de cada serie	Serie "A": 13.920 Serie "B": 13.920 Serie "C": 13.920 Serie "D": 13.920 Serie "E": 13.920
Modalidad de Colocación	"A mejor esfuerzo"
Forma de Pago en colocación Primaria de los Bonos y Relación de Intercambio	El pago proveniente de la colocación primera de los Bonos de la presente Emisión se efectuará en efectivo
Periodicidad y Forma de Pago de los Intereses	Cada 180 días calendario. La forma de pago de intereses será efectuada de la siguiente

Cuadro 3: Características de la Emisión	
	<p>manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. El día de inicio del pago de intereses, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. 2. De forma posterior al día de inicio del pago de intereses, 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 Amortización del capital	<p>Se efectuarán amortizaciones parciales de capital cada 180 días calendario, conforme a lo siguiente:</p> <p>Serie "A": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 12. Serie "B": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 14. Serie "C": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 16. Serie "D": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 18. Serie "E": Desde el cupón N° 1 al cupón N° 20.</p> <p>Los porcentajes y la forma de amortización de capital de cada serie se presentan en el punto de "Cronograma de Cupones a valor nominal con amortización de capital y pago de intereses".</p> <p>La forma de amortización de capital será efectuada de la siguiente manera:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) El día de inicio del pago de amortizaciones, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la presente Emisión dentro del Programa proporcionada por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables. b) De forma posterior al día de inicio del pago de amortizaciones de capital, contra la presentación del CAT emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
Precio de Colocación	Mínimamente a la par del valor nominal
Destino Específico de los Fondos y Plazo para la Utilización	<p>La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión únicamente para Capital de Inversiones, según el siguiente detalle:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Compra de maquinaria para la elaboración de Soluciones Parentales de Pequeño Volumen: hasta Bs 15.000.000. • Montar un Centro Logístico de Distribución hasta: Bs 43.000.000. • Construcción de predios propios en Sucre: hasta Bs 15.000.000. <p>El total de los recursos utilizados no excederá el monto total de la 4emisión. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 3 años a partir del día de inicio de la colocación primaria.</p>
Garantía	La Emisión estará respaldada por una garantía quirografaria de la Sociedad, lo que implica que la Sociedad garantiza la presente Emisión con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la presente emisión.
Provisión para la Amortización de Capital y Pago de Intereses	<p>Emisor deberá depositar los fondos para la amortización de capital y pago de intereses según corresponda en una cuenta corriente, en coordinación con el Agente Pagador, al menos un (1) día hábil antes de la Fecha de Vencimiento de capital y/o intereses de los bonos de acuerdo al cronograma de pagos establecido en la Declaración Unilateral de Voluntad y en el Prospecto Complementario de cada Emisión dentro del Programa.</p> <p>En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada</p>

Cuadro 3: Características de la Emisión	
	para el pago , el emisor podrá solicitar al Agente Pagador el reintegro de los saldos no pagados, debiendo los Tenedores de Bonos acudir a las oficinas de la Sociedad para solicitar el pago. De acuerdo a lo establecido por los Artículos 670 y 681 de Código de Comercio, las acciones para el cobro de Intereses y Capital de la presente Emisión prescribirán en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.
Representante Provisorio de los Tenedores de Bonos	Valores Unión S.A. Agencia de Bolsa.

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

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

Cuadro 4				
SERIE A				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	23.75	24.00	2.40%
12-dic-16	2	23.18	26.00	2.60%
10-jun-17	3	22.56	24.00	2.40%
07-dic-17	4	21.99	26.00	2.60%
05-jun-18	5	21.38	24.00	2.40%
02-dic-18	6	20.81	26.00	2.60%
31-may-19	7	20.19	24.00	2.40%
27-nov-19	8	19.62	26.00	2.60%
25-may-20	9	19.00	192.00	19.20%
21-nov-20	10	14.44	208.00	20.80%
20-may-21	11	9.50	192.00	19.20%
16-nov-21	12	4.94	208.00	20.80%

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

Cuadro 5				
SERIE B				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	25.00	16.00	1.60%
12-dic-16	2	24.60	17.30	1.73%
10-jun-17	3	24.17	16.00	1.60%
07-dic-17	4	23.77	17.30	1.73%
05-jun-18	5	23.34	16.00	1.60%
02-dic-18	6	22.94	17.30	1.73%
31-may-19	7	22.50	16.00	1.60%
27-nov-19	8	22.10	17.30	1.73%
25-may-20	9	21.67	16.00	1.60%
21-nov-20	10	21.27	17.30	1.73%
20-may-21	11	20.84	16.00	1.60%
16-nov-21	12	20.44	17.50	1.75%
15-may-22	13	20.00	384.00	38.40%
11-nov-22	14	10.40	416.00	41.60%

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

Cuadro 6				
SERIE C				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	26.25	13.70	1.37%
12-dic-16	2	25.89	14.90	1.49%
10-jun-17	3	25.50	13.70	1.37%
07-dic-17	4	25.14	14.90	1.49%
05-jun-18	5	24.75	13.70	1.37%
02-dic-18	6	24.39	14.90	1.49%
31-may-19	7	24.00	13.70	1.37%
27-nov-19	8	23.64	14.90	1.49%
25-may-20	9	23.25	13.70	1.37%
21-nov-20	10	22.89	14.90	1.49%
20-may-21	11	22.50	13.70	1.37%
16-nov-21	12	22.14	14.90	1.49%
15-may-22	13	21.75	13.70	1.37%
11-nov-22	14	21.39	14.70	1.47%
10-may-23	15	21.00	384.00	38.40%
06-nov-23	16	10.92	416.00	41.60%

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

Cuadro 7				
SERIE D				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	27.50	12.00	1.20%
12-dic-16	2	27.17	13.00	1.30%
10-jun-17	3	26.81	12.00	1.20%
07-dic-17	4	26.48	13.00	1.30%
05-jun-18	5	26.13	12.00	1.20%
02-dic-18	6	25.80	13.00	1.30%
31-may-19	7	25.44	12.00	1.20%
27-nov-19	8	25.11	13.00	1.30%
25-may-20	9	24.75	12.00	1.20%
21-nov-20	10	24.42	13.00	1.30%
20-may-21	11	24.06	12.00	1.20%
16-nov-21	12	23.73	13.00	1.30%
15-may-22	13	23.38	12.00	1.20%
11-nov-22	14	23.05	13.00	1.30%
10-may-23	15	22.69	12.00	1.20%
06-nov-23	16	22.36	13.00	1.30%
04-may-24	17	22.00	384.00	38.40%
31-oct-24	18	11.44	416.00	41.60%

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

Cuadro 8				
SERIE E				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
15-jun-16	1	28.75	10.70	1.07%
12-dic-16	2	28.44	11.50	1.15%
10-jun-17	3	28.11	10.70	1.07%
07-dic-17	4	27.80	11.50	1.15%
05-jun-18	5	27.47	10.70	1.07%
02-dic-18	6	27.17	11.50	1.15%
31-may-19	7	26.84	10.70	1.07%

Cuadro 8				
SERIE E				
Fecha	Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
27-nov-19	8	26.53	11.50	1.15%
25-may-20	9	26.20	10.70	1.07%
21-nov-20	10	25.89	11.50	1.15%
20-may-21	11	25.56	10.70	1.07%
16-nov-21	12	25.25	11.50	1.15%
15-may-22	13	24.92	10.70	1.07%
11-nov-22	14	24.61	11.50	1.15%
10-may-23	15	24.28	10.70	1.07%
06-nov-23	16	23.97	11.50	1.15%
04-may-24	17	23.64	10.70	1.07%
31-oct-24	18	23.34	11.70	1.17%
29-abr-25	19	23.00	384.00	38.40%
26-oct-25	20	11.96	416.00	41.60%

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

Rescate Anticipado

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

Rescate mediante Sorteo

El sorteo se celebrará ante el 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 acuerdo a la nomenclatura que utiliza la EDV y la indicación de que sus intereses y capital correspondiente cesarán y serán pagaderos desde los quince (15) días calendario siguientes a la fecha de publicación.

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

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

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

Cuadro 9	
Plazo de vida remanente de la emisión (En días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)
1-360	0,00%
361-720	0,50%
721-1080	0,75%
1081-1440	1,00%
1441-1800	1,25%
1801-2160	1,75%
2161-2520	2,00%

Cuadro 9	
Plazo de vida remanente de la emisión (En días)	Premio por prepago (% sobre el monto de capital a ser prepago)
2521 en adelante	2,50%

Rescate anticipado mediante compras en mercado secundario

El emisor 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.

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

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 acta de fecha 25 de octubre de 2013 modificada por el acta de fecha 27 de noviembre de 2014.

Droguería INTI S.A.

Características Generales

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

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

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

Composición Accionaria

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

Cuadro 10: Grupo accionario al 30 de junio de 2015		
Accionista	Número de Acciones	Participación
Christian Schilling Dalgas	462,788	26.45%
Dirk Schilling Dalgas	381,732	21.82%
Imke Schilling Dalgas	381,732	21.82%
Jorge Rodolfo Claros Fuentes	336,806	19.25%
Carolina Schilling Nuñez	165,527	9.46%
Lina Nuñez, Vda de Schilling	20,991	1.20%
Total	1,749,576	100.00%

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

La administración de Droguería INTI S.A. es centralizada. La estructura organizacional es de tipo tradicional (piramidal), respetando la delegación de funciones y la unidad de mando. A continuación se presenta el Organigrama de Droguería INTI S.A., vigente al 30 de junio de 2015:

Gráfico 1



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: Droguería Inti

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

Cuadro 11. Evolución del número de Empleados			
Oficina	jun-13	jun-14	jun-15
Nacional	84	94	98
El Alto	297	319	326
La Paz	104	118	122
Cochabba	87	97	102
Santa Cruz	132	151	163
Oruro	23	25	25
Potisi	17	20	20
Sucre	29	33	32
Tarija	29	31	33
Trinidad	20	24	24
TOTAL	822	912	945

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

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

Cuadro 12: Directorio al 30 de junio de 2015		
Nombre	Cargo	Antigüedad en el Directorio
Friedrich-Klaus Ohnes	Presidente	23 años
Fernando Anker A.	Vicepresidente	15 años
Mario Lema Ruiz.	Director Secretario	9 años
Miguel Apt Brofman.	Síndico	6 años

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Cuadro 13: Plana Gerencial al 30 de junio de 2015			
Nombre	Cargo	Antigüedad	Profesión
Christian Schilling Dalgas	Gerente General	20 años	Administrador de Empresas
Friedrich-Klaus Ohnes	Gerente Adjunto y de Adquisiciones	46 años	Ciencias Económicas
Ronald Reyes Noya	Gerente Administrativo Financiero	18 años	Administrador de Empresas
Gonzalo Muñoz-Reyes	Gerente Técnico	38 años	Químico Farmacéutico

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Christian Schilling Dalgas (*Gerente General*). Técnico Superior en Organización Industrial del B. Braun Melsungem AG y Administrador de Empresas del George August Universität Göttingen de Alemania. Profesionalmente se desempeñó en Braun Melsungen AG en el área de Comercialización y Planificación, en Merk AG como Gerente de Producto y en Merk Colombiana como Gerente de Producto. Tiene 20 años de antigüedad en la empresa.

Friedrich Klaus Ohnes Tanzer (*Gerente Adjunto y de Adquisiciones*). Profesional en Ciencias Económicas del Industriekaufmann (Colegio Profesional para la Industria y Comercio Exterior). Fue Jefe de varios Departamentos de Abenndroth Internacional S.R.L. y Jefe de Planificación de Producción en Zyma Blaes AG. Tiene 46 años de antigüedad en la empresa.

Gonzalo Muñoz Reyes Navarro (*Gerente Técnico*). Químico Farmacéutico Industrial del Instituto Politécnico Nacional de México D.F. Se desempeñó en distintas empresas en México. En Droguería INTI S.A. desempeñó los cargos de Jefe de Sección Sueros, Jefe de Sección Inyectables y Jefe de Planta El Alto. Tiene 38 años de antigüedad en la empresa.

Ronald Reyes Noya (*Gerente de Administración y Finanzas*). Licenciado en Administración de Empresas de la Universidad Mayor de San Andrés, realizó una Maestría en Administración de Empresas en Maestrías para el Desarrollo UCB – Harvard. Fue Operador de Bolsa en el Banco La Paz y Gerente de Banca Personal en el Banco Unión. Tiene 18 años de antigüedad en la empresa.

Política de Dividendos

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

Deuda Financiera y Garantías.

La deuda financiera de la empresa a junio de 2015 está compuesta en un 51% por deuda bancaria y el restante por deuda bursátil. La deuda bursátil suma un total de Bs 26,94 millones en su totalidad con garantía quirografaria. La deuda bancaria suma Bs 28,04 millones y cuenta con garantía hipotecaria, prendaria y quirografaria.

Cuadro 14: Obligaciones Vigentes en Bolivianos al 30 de junio de 2015					
Detalle	Monto original o de Colocación	Saldos a Capital en moneda de la obligación	(%) Part.	Fecha de Vencimiento	Garantía
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE A"	10.605.000	2.651.250		23-jun-16	Quirografaria
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE B"	10.605.000	4.242.000		18-jun-17	Quirografaria
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE C"	10.605.000	9.968.700		13-jun-18	Quirografaria
BONOS INTI IV - EMISIÓN 1 "SERIE D"	10.605.000	10.073.690		08-jun-19	Quirografaria
Total Deuda Bursatil		26.935.640	49%		
Préstamos Bancarios					
BANCO BISA S.A.	23.781.000	7.641.743	14%	01-may-17	Inmueble ubicado en la Carretera a Viacha. Planta El Alto.
BANCO FASSIL	8.000.000	7.333.333	13%	09-may-16	Productos Terminados
BANCO UNION S.A.	2.359.100	2.359.100	4%	27-may-20	Quirografaria
BANCO UNION S.A.	2.706.355	2.706.355	5%	27-jun-20	Quirografaria
BANCO UNION S.A.	8.000.000	8.000.000	15%	27-jun-16	Quirografaria
Total Deuda Bancaria		28.040.531	51%		
Total General en Bolivianos		54.976.170			

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Procesos Judiciales, Administrativos o Tributarios

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

Programas para el cuidado del Medio Ambiente

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

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

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

Infraestructura y Plantas

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

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

³ Good Manufacturing Practices (Buenas Prácticas de Manufactura)

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

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

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

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

Cuadro 15: Inversión Activos Fijos 2013 - 2015			
INVERSIÓN ACTIVOS FIJOS	Precio Bs		
	2013	2014	2015
Grupo			
Total EQUIPO ELECTRONICO	201.330	209.025	65.259
Total EQUIPOS DE COMPUTACIÓN	1.058.054	519.056	181.356
Total EQUIPO DE LABORATORIO	2.939.565	1.040.122	96.957
Total MUEBLES Y ENSERES	1.137.124	783.304	140.968
Total MAQUINARIA DE LABORATORIO	3.601.800	230.400	13.541.901
Total TERRENOS		1.705.200	
Total VEHÍCULO		1.243.453	
Total INMUEBLE	13.565.936		
TOTAL	22.503.809	5.730.560	14.026.440

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

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

Durante la última gestión se han realizado importantes inversiones, las más representativas relacionadas con maquinaria para la Planta de Producción son las siguientes:

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

Medidas Preventivas

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

Descripción de las Actividades y Comercialización

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

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

farmacias (con una participación aproximada de 60%), seguidas por el sector público, las clínicas y hospitales privados y licitaciones.

Productos

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

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

Análisis del Sector

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

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

Gráfico 2



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

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

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

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

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

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

Hechos Recientes del Emisor

- Droguería Inti S.A. comunicó sus Compromisos Financieros al 30 de junio de 2015:
 - Relación Pasivo Financiero / Patrimonio Neto (RDP)
RDP Comprometido \leq 3,0000
 - Razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC)
RC Comprometido \geq 1,1000

Al 30 de junio de 2015:
RDP = 0,2038
RC = 2,2806
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas, de 6 de julio de 2015, determinó aprobar lo siguiente:
 1. Memoria-Informe correspondiente al ejercicio de la Gestión 2014-2015.
 2. Estados Financieros de la Gestión 2014/2015.
 3. Informe de los Auditores Externos.
 4. Informe del Síndico.
 5. Resultados de la gestión, distribuidos de la siguiente manera:
 - Utilidad de la Gestión Bs36.927.606,00
 - Reserva Legal (5%) Bs1.846.380,00
 - Pago dividendo a Accionistas Bs4.800.000,00
 - A Resultados Acumulados Bs30.281.226,00
 6. Delegar al Directorio el nombramiento de los Auditores Externos para la próxima gestión.
 7. Que por el periodo de 3 años el Directorio este conformado por las siguientes personas:
 - Directores
 - Friedrich Klaus Ohnes Tanzer
 - Fernando Anker Arteaga
 - Mario Lema Ruiz
 - Síndico
 - Miguel Fredy Apt Brofman
- En fecha 17 de octubre de 2014, comunicó que la Gerencia General determinó el pago de Dividendos a los Accionistas de Droguería Inti S.A. gestión 2013 - 2014. El importe por cada acción es de Bs 2.74. El pago se realizará en sus oficinas, el 21 de octubre de 2014 y 21 de enero de 2015.
- Comunicó que en reunión de Directorio de 11 de noviembre de 2014, se determinó convocar a Junta General Extraordinaria de Accionistas, a realizarse el 27 de noviembre de 2014. La misma tendrá el objeto de considerar ajustes y enmiendas al Acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 25 de octubre de 2013, en la cual se aprobó un Programa de Emisiones de Bonos.
- Comunicó que la Junta General Ordinaria de Accionistas, realizada el 22 de julio de 2014, determinó lo siguiente:
 1. Aprobar la Memoria-Informe correspondiente al ejercicio de la Gestión 2013-2014.
 2. Aprobar los Estados Financieros de la Gestión 2013/2014.
 3. Aprobar el Informe de los Auditores Externos.
 4. Aprobar el Informe del Síndico.
 5. Aprobar los Resultados de la gestión que se distribuirán de la siguiente manera:
 - Utilidad de la Gestión Bs29.994.500,00
 - Reserva Legal (5%) Bs1.499.725,00
 - Pago dividendo a Accionistas Bs4.800.000,00
 - A resultados acumulados Bs23.694.775,00
 6. Delegar al Directorio el nombramiento de los Auditores Externos para la próxima gestión.

Análisis Financiero

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros auditados correspondientes a las gestiones 2011 a 2015 y Estados Financieros internos a junio 2015.

Análisis del Balance General

Los activos de Droguería INTI han tenido un crecimiento constante en el transcurso de los últimos cinco años. A marzo 2011 presentó un total activo de Bs 307,01 millones, cifra que se incrementó a una tasa compuesta anual de 11,66% por gestión, hasta totalizar Bs 477,26 millones el último cierre, marzo de 2015.

El incremento se registró principalmente en los activos corrientes que presentaron un incremento a una tasa compuesta de 14,61% explicado por el comportamiento del capital de trabajo, un mayor volumen de ventas a lo largo de las gestiones de estudio se vio acompañado por mayores necesidades de este fondo de maniobra. Por otro lado, el activo no corriente creció a una tasa compuesta del 7,62% y entre sus cuentas, los activos fijos se incrementaron a una tasa compuesta 9,00% entre el 2011 y 2015.

Los pasivos presentaron un comportamiento de crecimiento más reducido, a una tasa de crecimiento compuesto de 1,18% durante los cinco últimos años, este crecimiento ha tenido una influencia positiva del pasivo corriente que creció a una tasa compuesta a 1,90%, mientras que el pasivo a largo plazo tuvo una decrecimiento del 0,36%.

Por otra parte, el patrimonio durante el periodo histórico de análisis (2011-2015) se incrementó a una tasa de compuesta de 19,89%, explicado principalmente por el incremento de capital, los resultados de la gestión y el ajuste de capital.

Gráfico 3



Gráfico 4



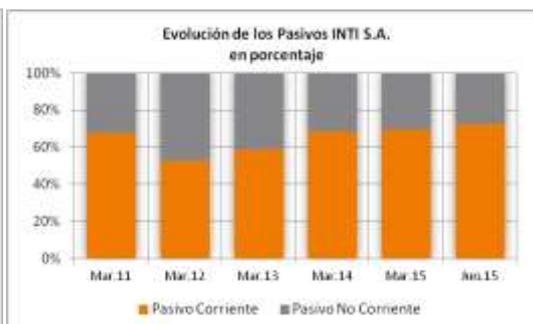
Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Calidad de Activos y Pasivos

A junio de 2015, el total activo creció en 8,76% en relación al valor registrado en el anterior cierre de gestión (marzo 2015), por el incremento de las cuentas por cobrar comerciales, los gastos pagados por anticipado y Caja y Bancos. Cabe señalar también que en este período disminuyeron los inventarios y otras cuentas por cobrar.

El activo corriente representa el 65,48% (Bs 339,91 millones) del activo total, lo que muestra que la empresa tiene un importante nivel de operaciones en el corto plazo y elevadas necesidades de capital de trabajo. El activo corriente se encuentra compuesto mayormente por inventarios, representando el 38,39% del total del activo, el siguiente componente más representativo del activo circulante son las cuentas por cobrar comerciales, que a junio de 2015 representaba 11,89% del total del activo.

El activo no corriente de la Sociedad a fines de junio de 2015 representó el 34,52% (Bs 179,16 millones) del activo total, y está compuesto principalmente por los activos fijos que representan el 32,67% del total activo a esa fecha. El activo no corriente disminuyó en 2,20% equivalente a Bs 4,02 millones respecto a marzo 2015, esta disminución se registró principalmente en los inventarios.

Gráfico 5**Gráfico 6**

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Los pasivos de la Sociedad a junio 2015, experimentaron un crecimiento de 18,08% respecto a marzo 2015, este aumento se dio en mayor medida en los pasivos de corto plazo.

A junio 2015, el pasivo corriente alcanzó la cifra de Bs 149,93 millones, esta cuenta representa el 28,88% del total de los pasivos y patrimonio, con respecto a marzo 2015 aumentó en 23,19% resultado del importante incremento en las cuentas: deudas bancarias, deudas comerciales y otras cuentas por pagar. La más representativa son las deudas comerciales, que representa 17,87%, del total pasivo y patrimonio.

Por otra parte, a junio 2015, el pasivo no corriente se incrementó en 6,54% con relación a marzo 2015, provocado por el aumento de provisión para indemnizaciones y deudas bancarias a largo plazo. Estas cuentas representan el 5,02% y 1,46% del total pasivo y patrimonio, respectivamente.

La deuda financiera al 30 de junio de 2015 fue Bs 55,04 millones, la cual está compuesta por Bs 25,70 millones de la parte corriente y Bs 29,34 millones de la parte no corriente. Alcanzando en su conjunto 26,55% sobre el pasivo total, como se puede observar en el siguiente gráfico, siendo el principal financiador de las operaciones de la empresa los créditos de proveedores.

Gráfico 7

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Patrimonio

En junio de 2015, último cierre de gestión de la empresa, la estructura de capital totalizó Bs 519,07 millones con 60,06% de participación del patrimonio en la misma y el restante 39,94% por pasivos.

Respecto al anterior cierre de gestión, marzo 2015, el patrimonio neto se incrementó en 3,34%, alcanzando al 30 de junio de 2015 un valor de Bs 311,73 millones, crecimiento dado principalmente por resultados acumulados y ajustes al capital. El patrimonio se encuentra compuesto en su mayoría por el capital social en 33,71% respecto al total pasivo y patrimonio, y los resultados acumulados representan un 18,59% de total pasivo y patrimonio.

Análisis del Estado de Resultados

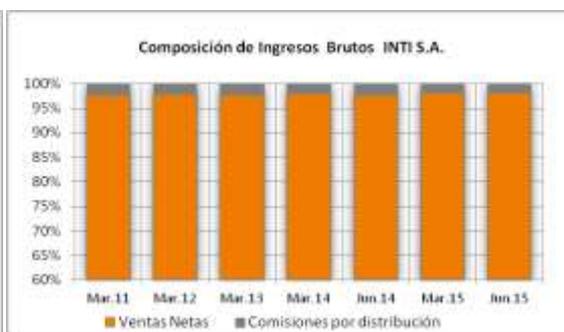
Durante los últimos cinco años (2011-2015) los ingresos de INTI han presentado una tendencia creciente, llegando a incrementar a una tasa compuesta de 13,44%. A junio de 2015 los ingresos a 12 meses

totalizaron Bs 461,45 millones, mostraron un incremento de 15,10% con respecto a las ventas de junio de 2014. Los ingresos están representados por venta de productos y por comisiones de distribución a Pharma Invest, esta comisión, a junio de 2015, representa un 2,56% del total de los ingresos.

Gráfico 8



Gráfico 9



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

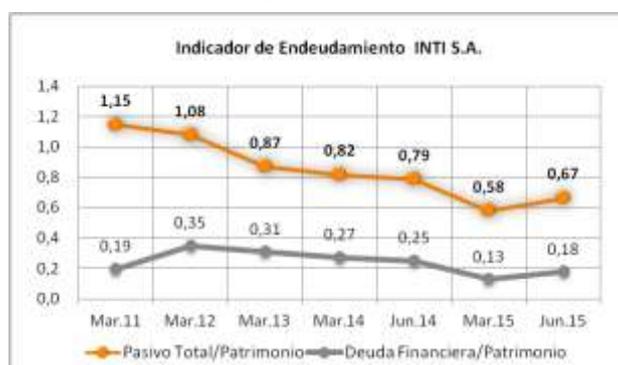
A junio de 2015, el costo de ventas a 12 meses, es 13,20% mayor en relación a junio de 2014. El costo de ventas representa el 54,55% de las ventas brutas. La utilidad bruta a 12 meses a junio de 2015 ascendió a Bs 220,92 millones, superior en 17,25% a la registrada a junio de 2014.

A junio 2015, los gastos operacionales a 12 meses ascendieron a Bs 186,13 millones, de los cuales, el 78,18% están representados por los gastos de ventas, el 12,00% por gastos administrativos, el 8,90% corresponde a gastos por impuestos y patentes municipales de funcionamiento y el restante 0,92% a los cargos por incobrabilidad. Los gastos operacionales se incrementaron respecto al junio anterior en 11,74%. Por otro lado, el resultado operativo a 12 meses llegó a Bs 34,79 millones; 59,33% mayor al registrado en junio de 2014. Finalmente, la Sociedad alcanzó una utilidad neta a 12 meses de Bs 38,31 millones, mayor en 92,79% a la utilidad registrada una gestión anterior (junio 2014). Esta variación se explica por los resultados a 12 meses de la gestión 2014 que "favoreció" al cálculo. A junio 2015 (tres meses) los ingresos se incrementaron en 25,72%, respecto a similar período de 2015.

Análisis de Indicadores de Relevancia

En el siguiente gráfico se puede observar el comportamiento del apalancamiento patrimonial, en el transcurso del periodo analizado (2011-2015), los ratios pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio, mostraron que la empresa ha sido capaz de ir mejorando su solidez patrimonial. A junio 2015 se registró un ratio de pasivo total/patrimonio de 0,67 veces mayor al nivel registrado al cierre de marzo 2015 (0,58 veces). La relación de deuda financiera sobre el patrimonio también se incremento a junio de 2015, registrándose 0,18 veces. El importante incremento de la deuda financiera y el pasivo en mayor medida que el patrimonio influyó en el incremento de estas razones.

Gráfico 10



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

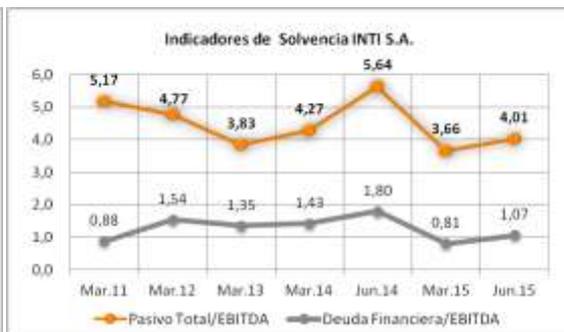
Respecto a los indicadores de cobertura, se puede evidenciar que la Sociedad es capaz de cubrir tanto sus deudas a corto plazo como las de largo plazo. A junio de 2015 la cobertura de cargos financieros con el EBITDA, alcanzó 8,79 veces. Así mismo se calculó el ratio EBIT a gastos financieros, que fue de 5,92 veces a junio 2015. Estos índices aumentaron respecto a junio de 2014, debido a la disminución de los gastos financieros y el considerable aumento del EBITDA y EBIT a 12 meses.

Los gastos financieros a 12 meses, alcanzaron Bs 5,88 millones, registrando un menor nivel respecto a junio de 2014, donde alcanzó un total de Bs 6,55 millones.

Gráfico 11



Gráfico 12



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

A junio de 2015, la sociedad cuenta con buenos índices de solvencia, la razón de deuda financiera a EBITDA registra un valor de 1,07 años, asimismo la relación del pasivo no corriente a EBITDA es de 1,11 años. Por otro lado, la razón pasivo total a EBITDA es 4,01 años, este ratio que deja observar la alta participación de deuda comercial en la estructura financiera de la firma, triplicando prácticamente el tiempo necesario para la cobertura solo de deudas financieras. Estos indicadores a junio de 2015 disminuyeron, con relación a junio 2014, debido a la disminución de la deuda financiera y el pasivo total.

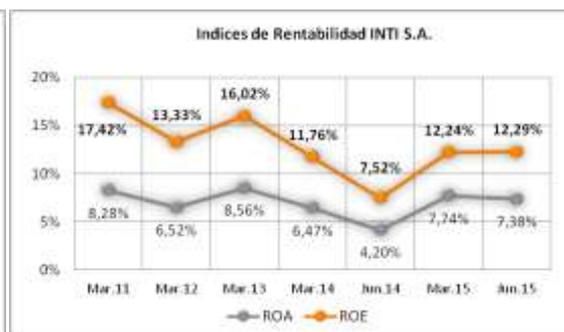
Los márgenes de rentabilidad bruta y operativa (a 12 meses) a junio de 2015, han tenido un leve incremento respecto a las registradas en junio de pasada gestión, este aumento ha sido el resultado de mayores ingresos por ventas.

A junio de 2015 se registró un margen bruto a 12 meses, de 47,87%, 0,88 puntos porcentuales mayor al margen registrado a junio de 2014. El margen operativo a 12 meses fue de 7,54%, mayor al registrado en junio 2014 y el margen neto a 12 meses se ubicó en 8,30%, presentando un incremento de 3,35 puntos porcentuales, respecto a junio 2014. Cabe destacar que el margen neto (a 12 meses) es mayor al margen operativo (a 12 meses) debido a la importante participación de cuenta otros ingresos, que durante el cierre a marzo 2015 representó 3,97% de los ingresos totales y la cual se encontraba compuesta de las sub-cuentas: reversión por cuentas por cobrar nacionales, bonificación proveedores, ingreso por servicios, valuación de inventarios y descuentos comerciales proveedores.

Gráfico 13



Gráfico 14



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

La rentabilidad sobre los activos (ROA) para junio de 2015 registró un valor de 7,38%, mayor al registrado en similar período de 2014, debido al mayor crecimiento de la utilidad neta a 12 meses en relación al crecimiento del activo. La rentabilidad sobre activos operacionales, es de 8,30% a junio de 2015.

La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), también muestra cifras mayores debido al mayor rendimiento neto para junio 2015, obteniéndose un ROE de 12,29%, 4,77 puntos porcentuales superiores con relación a la cifra de junio de 2014. Según análisis Du Pont a junio de 2015 existe un mayor ROE debido al aumento del margen neto, ya que la rotación de activos y el apalancamiento financiero, se mantuvieron similares respecto a junio 2014.

Gráfico 15



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

La razón de liquidez general registró a junio de 2015 un valor de 2,27 veces, mayor al índice registrado a junio de 2014 (2,11 veces), la liquidez necesaria para el tamaño de inventarios con lo que la empresa opera. Además, este índice es mayor al promedio de los últimos 5 años: 1,99 veces. La prueba ácida a junio de 2015 es 0,94 veces, menor al registrado a junio de 2014 (0,83 veces). La empresa cuenta con capital de trabajo Bs 189,98 millones, durante el periodo analizado.

Gráfico 16

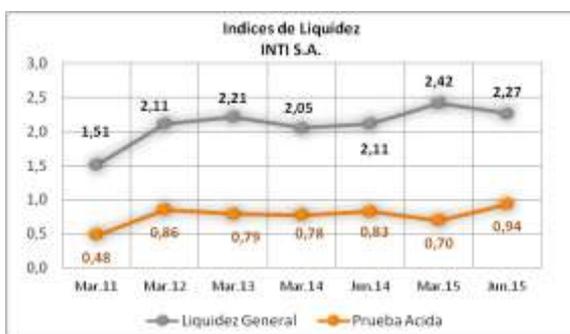


Gráfico 17

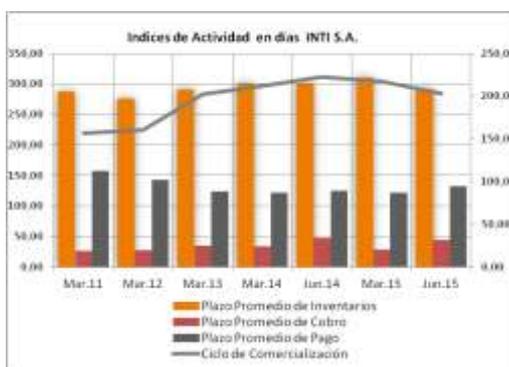


Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Los indicadores de actividad durante el periodo de análisis (2011 – 2015), presentaron un comportamiento estable, con resultados muy favorables para la sociedad en los cierres de gestión. El plazo promedio de cobro en este periodo alcanzó 31 días, el plazo promedio de pago un promedio de 138 días, por lo tanto, se observa que la sociedad presenta un holgado calce entre los plazos de cobro y pago. Por otro lado, el plazo promedio de inventarios se registra en 294 días y ciclo de efectivo promedio en 188 días.

A junio de 2015, los plazos promedio también presentan un comportamiento favorable para la Sociedad, el plazo promedio de cobro y el plazo promedio de pago alcanzaron resultados de 45 y 133 días respectivamente.

Gráfico 18



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Proyecciones financieras

PCR determina que los supuestos bajo los cuales se realizaron las proyecciones financieras comprendidas entre las gestiones 2016 al 2026, así como la relación con el desarrollo histórico de la empresa presentan criterios aceptables.

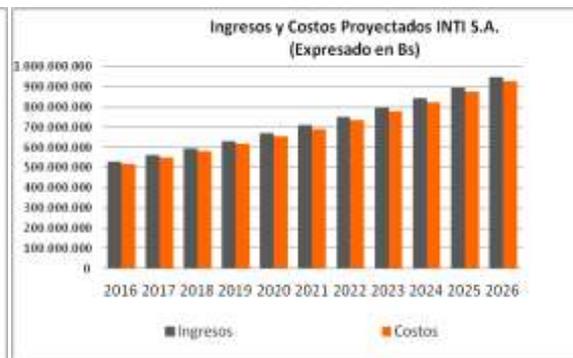
Los ingresos totales de la empresa provienen de las ventas nacionales, exportaciones, ventas por licitación, ventas por maquila, ventas por distribución y comisiones obtenidas por la comercialización de otros productos. En el Gráfico siguiente se puede observar la estructura de ingresos de la empresa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

La línea de ingresos que presenta mayor ponderación son las ventas nacionales la cual presenta una participación promedio del 77% del total ingresos, seguida por ventas distribución con una participación promedio del 11%, ventas por licitación con una participación del 8%, el resto de las líneas de negocio representan el 4% de participación.

Gráfico 19



Gráfico 20



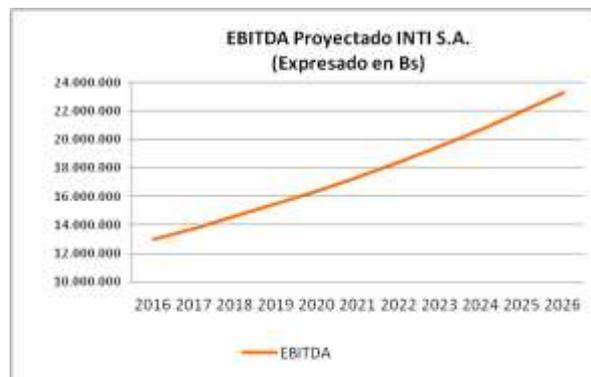
Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

En los últimos cinco años INTI presentó una tasa crecimiento compuesta anual de 13,44% en el total de sus ingresos. Tomando en cuenta el nivel de crecimiento histórico la empresa proyectó un crecimiento del 6% de los ingresos durante el tiempo de vida de la emisión. A marzo de 2016 los ingresos registran Bs 531,27 millones y a marzo de 2026 alcanzarían Bs 951,17 millones.

Los costos operativos de la empresa se calcularon en base los egresos operativos proyectados de su flujo de caja original, en tanto de acuerdo al nivel de crecimiento establecido los costos operativos marzo de 2016 llegarían a Bs 518,12 millones y a marzo de 2026 a Bs 927,88 millones. Estos costos alcanzaron en promedio un nivel de 98% respecto al ingreso total de la empresa.

Como se puede observar en el gráfico siguiente, durante el periodo proyectado la empresa muestran una tendencia creciente del EBITDA, que alcanza en promedio Bs 17,70 millones.

Gráfico 21



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Flujo de Caja Proyectado

Cuadro 16: Flujo de Caja Proyectado 2016-2026 (En Bs)											
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Flujo de caja operativo	82.604.506	13.784.777	14.611.863	30.488.575	31.417.889	17.402.963	18.447.141	19.553.969	20.727.207	21.970.840	23.289.090
Flujo de caja del periodo	39.253.739	(24.059.930)	(21.658.223)	(7.951.426)	(285.736)	117.524	(1.676.770)	(1.495.495)	3.819.287	6.163.789	16.745.281
Flujo de caja neto	59.387.953	35.328.023	13.669.800	5.718.374	5.432.638	5.550.161	3.873.391	2.377.896	6.197.183	12.360.972	29.106.253

El flujo de caja operativo de la empresa se muestra positivo durante todo el periodo proyectado (2016-2026) y registra un nivel promedio de Bs 26,75 millones. Durante la gestión 2016, Inti programa el desembolso de su segunda emisión de bonos por Bs 69.600.000, el pago de capital e intereses se realizarán en forma semestral. Por otro lado, se considera adquirir dos préstamos adicionales por Bs 15.000.000 cada uno durante las gestiones 2019 y 2020.

En tanto, después de realizar el pago de los gastos financieros y amortizaciones de capital, el flujo de caja del periodo presenta resultados negativos en varias gestiones, sin embargo se puede observar que el flujo de caja neto es positivo en todos los años proyectados y muestra que la empresa es capaz de cubrir los gastos y pago de pasivos correspondientes a cada periodo.

Gráfico 22



Gráfico 23



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

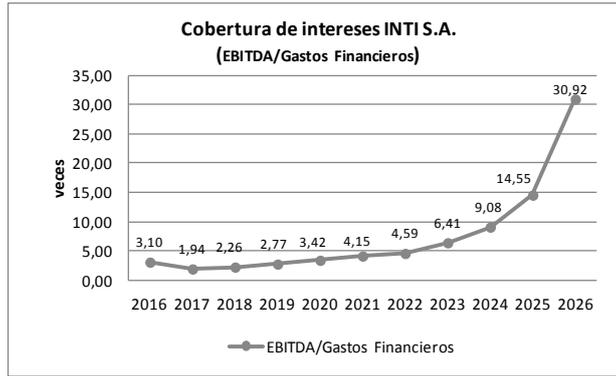
En cuanto a la composición del flujo financiero se puede observar que durante los primeros cinco años de la proyección (2016-2020) predomina la participación de las amortizaciones de capital de la deuda bancaria y de la emisión 1 - Bonos INTI IV y en los años posteriores las amortizaciones de capital de la emisión 1 - Bonos INTI V presentan una mayor participación.

Indicador de Cobertura

Para la emisión se realizó el cálculo del indicador de cobertura tomando en cuenta el EBITDA proyectado de la empresa, los gastos financieros y amortizaciones de la deuda que pueda adquirir la empresa en los próximos años.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución del ratio de cobertura, como se puede observar este indicador mantiene un buen nivel durante la proyección y alcanza un promedio de 7,56 veces. Cabe destacar que los últimos dos años de proyección el ratio de cobertura aumenta considerablemente debido a la disminución de la deuda financiera.

Gráfico 24



Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

Anexo 1

INTI S.A.							
Cuadro Resumen							
(En miles de bolivianos)	Mar.11	Mar.12	Mar.13	Mar.14	Jun.14	Mar.15	Jun.15
Balance General							
Disponible	18.835,70	33.006,90	21.094,46	34.392,10	22.109,17	20.134,21	30.984,20
Cuentas por Cobrar Comerciales	17.209,44	28.299,78	36.776,94	37.610,82	50.816,15	31.988,85	61.723,85
Activo Total	307.010,42	365.777,48	406.661,97	463.638,35	472.766,59	477.264,86	519.074,91
Activo Corriente	170.468,77	215.034,60	245.275,89	292.732,91	303.953,14	294.082,58	339.914,06
Activo No Corriente	136.541,65	150.742,88	161.386,08	170.905,43	168.813,45	183.182,28	179.160,85
Activo Corriente Prueba Ácida	54.625,94	87.254,89	87.861,34	111.428,15	119.331,15	85.564,06	140.660,63
Pasivo Total	167.531,90	193.159,77	189.353,29	208.543,61	208.389,60	175.596,17	207.343,20
Pasivo Corriente	112.871,60	101.679,68	110.772,25	142.496,46	143.873,81	121.709,96	149.933,11
Pasivo No Corriente	54.660,30	91.480,09	78.581,04	66.047,16	64.515,79	53.886,21	57.410,09
Patrimonio	146.002,55	178.967,94	217.308,72	255.094,73	264.376,99	301.668,69	311.731,71
Deuda Financiera	28.430,01	62.228,91	66.978,14	69.629,10	66.443,12	38.756,16	55.042,56
Deuda Financiera a Corto Plazo	13.358,55	6.296,21	19.933,02	32.917,02	30.662,57	10.931,66	25.699,19
Deuda Financiera a Largo Plazo	15.071,46	55.932,70	47.045,12	36.712,08	35.780,55	27.824,50	29.343,38
Estados de Resultados (12 meses)							
Tota Ingresos Brutos	265.298,74	300.985,20	338.250,09	399.881,95	400.902,82	439.359,01	461.453,76
Ventas Netas	259.158,56	294.146,36	330.245,33	391.406,40	391.627,61	431.092,99	452.543,41
Comisiones por distribución	6.140,19	6.838,84	8.004,76	8.475,55	9.275,22	8.266,02	8.910,35
Costos de Ventas	138.408,11	161.533,22	179.122,91	206.200,89	212.488,61	229.595,50	240.532,93
Utilidad Bruta	126.890,63	139.451,98	159.127,18	193.681,06	188.414,22	209.763,51	220.920,83
Gastos Operativos	95.974,33	109.104,46	122.342,89	159.455,48	166.581,56	178.009,15	186.134,78
Utilidad Operativa (EBIT)	30.916,31	30.347,52	36.784,29	34.225,58	21.832,66	31.754,36	34.786,04
EBITDA	32.393,79	40.506,48	49.439,67	48.843,66	36.974,80	48.018,57	51.677,15
Gastos Financieros	5.746,66	6.209,48	5.918,44	6.589,44	6.554,90	6.021,14	5.880,22
Utilidad Neta	25.432,42	23.851,87	34.816,17	29.994,95	19.871,49	36.927,61	38.310,84
Indicadores							
Endeudamiento							
Pasivo Total/ActivoTotal	0,55	0,53	0,47	0,45	0,44	0,37	0,40
Patrimonio/Activo Total	0,48	0,49	0,53	0,55	0,56	0,63	0,60
Pasivo Total/Patrimonio	1,15	1,08	0,87	0,82	0,79	0,58	0,67
Deuda Financiera/Patrimonio	0,19	0,35	0,31	0,27	0,25	0,13	0,18
Deuda Financiera/Pasivo Total	0,17	0,32	0,35	0,33	0,32	0,22	0,27
Solvencia							
Deuda Financiera/EBITDA	0,88	1,54	1,35	1,43	1,80	0,81	1,07
Pasivo Total/EBITDA	5,17	4,77	3,83	4,27	5,64	3,66	4,01
Pasivo No Corriente/EBITDA	1,69	2,26	1,59	1,35	1,74	1,12	1,11
Rentabilidad							
Margen Bruto	47,83%	46,33%	47,04%	48,43%	47,00%	47,74%	47,87%
Margen Operativo	11,65%	10,08%	10,87%	8,56%	5,45%	7,23%	7,54%
Margen Neto	9,59%	7,92%	10,29%	7,50%	4,96%	8,40%	8,30%
ROA	8,28%	6,52%	8,56%	6,47%	4,20%	7,74%	7,38%
ROAP	9,36%	7,33%	9,62%	7,34%	4,77%	8,59%	8,30%
ROE	17,42%	13,33%	16,02%	11,76%	7,52%	12,24%	12,29%
Cobertura							
EBIT/Gastos Financieros	5,38	4,89	6,22	5,19	3,33	5,27	5,92
EBITDA/Gastos Financieros	5,64	6,52	8,35	7,41	5,64	7,97	8,79
EBITDA+AC Pb. Ac./GF+Deuda Finan. CP	4,55	10,22	5,31	4,06	4,20	7,88	6,09
EBITDA+Cap. Trab./GF+Deuda Finan. CP	4,71	12,30	7,12	5,04	5,29	13,00	7,65
Liquidez							
Liquidez General	1,51	2,11	2,21	2,05	2,11	2,42	2,27
Prueba Acida	0,48	0,86	0,79	0,78	0,83	0,70	0,94
Capital de Trabajo	57.597,17	113.354,92	134.503,63	150.236,46	160.079,33	172.372,61	189.980,96
Actividad							
Plazo Promedio de Inventarios	286,80	275,24	290,57	299,79	300,18	309,86	291,26
Plazo Promedio de Cobro	26,43	27,59	35,11	33,95	47,40	28,91	44,51
Plazo Promedio de Pago	156,92	142,29	123,45	121,65	125,20	121,69	132,53
Ciclo de Comercialización	156,30	160,55	202,23	212,09	222,38	217,08	203,24

Fuente: Droguería Inti / Elaboración: PCR

DROGUERIA INTI S.A.

Estados financieros al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015

CONTENIDO

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

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

INFORME DEL AUDITOR INTERNO

La Paz, 27 de octubre de 2015

Señores:

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

Presente.-

Señores:

En atención a sus estimados requerimientos, he examinado la confiabilidad de los registros y estados financieros de **DROGUERÍA INTI S.A.**, correspondientes al periodo comprendido entre el 1º de abril y el 30 de septiembre de 2015, mismos que comprenden el Balance General, Estado de Resultados, Estado de Origen y Aplicación de Fondos (Flujo de Efectivo), Libro Diario, registros del Libro Mayor, Otros registros auxiliares y las notas 1 al 24 a los Estados Financieros que se presentan y que forman parte integral de los mismos. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de **DROGUERÍA INTI S.A.**, mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre la confiabilidad de los registros y estados financieros en base a la auditoría practicada.

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

En mi opinión, los registros y estados financieros antes mencionados presentan información confiable sobre la situación patrimonial y financiera del **DROGUERÍA INTI S.A.** al 30 de septiembre de 2015, los resultados de sus operaciones, los cambios en la Situación Financiera por el periodo sujeto a la auditoría, de acuerdo con las Normas Internacionales para el Ejercicio de la Profesión del Auditor Interno "NIEPAI".

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

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

Sin otro particular, saludo a usted.

Atentamente,



Lic. Aud. Wilfredo de la Barra

AUDITOR INTERNO

Reg. CAUB N° 0077

Reg. CAULP N° 0115

Reg. IIAI N° 1217054

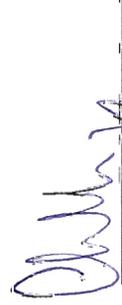
(Instituto Interamericano de Auditores Internos)

DROGUERIA INTI S.A.

BALANÇO GENERAL AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

	Notas	31.09.2015 Bs	31.03.2015 (Reexpresado) Bs	Notas	31.09.2015 Bs	31.03.2015 (Reexpresado) Bs
Activo Corriente						
Disponibilidades	3	32.208.436	20.516.198	11	77.863.925	77.754.939
Cuentas por cobrar comerciales	4	46.919.884	32.595.741		551.308	521.875
Otras cuentas por cobrar		6.436.898	4.345.680	12	16.967.475	5.879.675
Pagos anticipados	5	32.811.380	28.598.523	13	5.174.722	5.259.377
Inventarios	6	195.323.133	212.474.505	14	19.298.087	27.859.013
Inmuebles para la venta	7	-	-	15	6.369.905	6.744.152
Cargos diferidos	8	867.125	1.131.230		3.364.103	-
Total activo corriente		314.566.857	299.661.877		129.589.525	124.019.030
Activo No Corriente						
Cuentas por cobrar comerciales	4	-	-	12	10.128.224	4.429.623
Inventarios	6	4.179.957	4.259.259	13	20.587.487	23.922.759
Inversiones permanentes	9	9.385.660	9.564.872		100.000	101.898
Activo fijo	10	172.155.870	172.296.584	15	24.606.151	22.904.769
Otros activos		358.058	159.285		496.079	3.549.484
Cargos diferidos	8	43.008	377.599		55.917.938	54.908.531
Total activo no corriente		186.122.553	186.657.598	16 y 17	315.181.946	307.391.915
Total activo		500.689.410	486.319.476		500.689.410	486.319.476
Cuentas de Orden Deudoras						
Mercaderías en consignación		73.665.779	81.041.251		73.665.779	81.041.251

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling
Gerente General

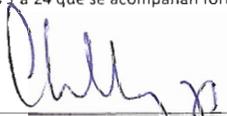

Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

	<u>31.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos por ventas	269,920,896	495,242,654
Descuentos, bonificaciones, anulaciones, devoluciones y premios	(30,463,912)	(55,971,019)
Costo de la mercadería vendida	<u>(132,803,479)</u>	<u>(233,951,356)</u>
Resultado Bruto	106,653,506	205,320,279
Otros ingresos operativos	6,164,591	9,306,958
Previsión por obsolescencia	<u>0</u>	<u>(884,117)</u>
Resultado de operación bruto	112,818,097	213,743,120
Cargos por incobrabilidad	<u>0</u>	<u>(1,749,252)</u>
Resultado de operación después de incobrables	112,818,097	211,993,869
Gastos de administración	(20,173,516)	(37,766,265)
Gastos de comercialización	<u>(77,532,608)</u>	<u>(141,870,807)</u>
Resultado operativo neto	15,111,972	32,356,796
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)	(2,448,665)	(5,901,097)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor (neto)	<u>(47,159)</u>	<u>(759,123)</u>
Resultado después de ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	12,616,148	25,696,577
Otros ingresos	3,268,512	17,757,812
Gastos financieros	(3,027,257)	(6,135,372)
Resultado por inversiones permanentes	<u>(27,192)</u>	<u>361,425</u>
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultados extraordinarios	12,830,211	37,680,441
Ingresos de gestiones anteriores	0	138,745
Gastos de gestiones anteriores	(205,148)	(190,994)
Resultado por desvalorización de activos fijos (neto)	<u>0</u>	<u>0</u>
Ganancia neta del ejercicio	<u>12,625,063</u>	<u>37,628,192</u>

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


 Christian Schilling
 Gerente General


 Lic. Ronald Reyes
 Gerente Administrativo Financiero


 Lic. Vivian Redas Ocampo
 Directora de Contabilidad

DROGUERÍA INTI S.A.

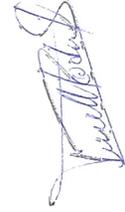
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015
(Cifras expresadas en bolivianos)

	[Importes reexpresados en moneda al 30 de septiembre de 2015]						
	Ajuste de						
	Capital pagado Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Patrimoniales Bs	Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldo al 31 de marzo de 2014	174,957,600	23,912,372	8,472,266	1,211,865	33,595,502	66,283,121	274,837,223
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de julio de 2014	-	-	-	-	-	(5,073,500)	(5,073,500)
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de julio de 2014	-	-	1,499,725	85,453	1,585,178	(1,585,178)	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	37,628,193	37,628,193
Saldo al 31 de marzo de 2015	174,957,600	23,912,372	9,971,991	1,297,318	35,181,680	97,252,636	307,391,915
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 06 de julio de 2015	-	-	-	-	-	(4,835,032)	(4,835,032)
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 06 de julio de 2015	-	-	1,846,380	13,475	1,859,855	(1,859,855)	(0)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	12,625,063	12,625,063
Saldo al 30 de septiembre de 2015	174,957,600	23,912,372	11,818,371	1,310,793	37,041,535	103,182,811	315,181,946

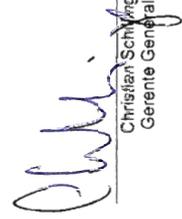
Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad



Christian Schwyng
Gerente General

DROGUERIA INITI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

	30/09/2015	31/03/2015 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancia neta del ejercicio	12,625,063	37,628,192
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	1,584,871	16,572,781
Resultado de inversiones permanentes	137,300	(457,743)
Previsiones para incobrables	(102,547)	(4,464,056)
Previsión para obsolescencia de inventarios	-	884,117
Intereses devengados no pagados	80,938	44,914
Actualización pago de dividendos	(1,470,929)	(182,435)
Efecto de actualización de inmuebles para la venta	-	-
Efecto de actualización de bonos	(543,333)	(3,375,075)
Depreciación inmueble en Paraguay	41,912	54,764
Amortización de los cargos diferidos	598,697	1,708,877
Previsión para aguinaldo y prima anual	4,007,010	18,826,220
Previsión para indemnizaciones	3,270,997	8,413,845
Previsión para contingencias	(1,898)	(5,842)
Fondos originados en los resultados del ejercicio	20,228,081	75,648,560
Movimiento neto de activos y pasivos		
(Incremento) Cuentas por cobrar comerciales	(14,221,597)	12,389,941
Disminución Otras cuentas por cobrar y Pagos anticipados	(6,304,075)	7,370,875
Disminución (Incremento) en Inventarios	24,854,655	(16,681,608)
(Incremento) en Otros activos	(198,773)	(49,745)
(Disminución) en Deudas comerciales	108,986	(4,969,759)
(Disminución) en Deudas diversas	1,465,330	(264,248)
(Disminución) en Impuestos y cargas sociales por pagar	(12,567,936)	(18,355,415)
Pago de finiquitos	(1,569,615)	(6,713,101)
Total de fondos originados en actividades de operación	11,795,057	48,375,499
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) A ACTIVIDADES DE INVERSION		
Inmuebles para la venta	-	-
Movimiento Neto de activos fijos	(9,068,138)	(21,102,420)
Inversiones en otras empresas	-	437,744
Total de fondos aplicados en actividades de inversión	(9,068,138)	(20,664,676)
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de Deudas bancarias	16,718,731	(14,825,966)
Emisión de pagarés bursátiles	-	-
(Pago) de bonos y pagarés	(2,889,863)	(17,370,327)
Pago de dividendos	(1,435,897)	(4,891,065)
Ingresos diferidos titularización	(3,427,652)	(7,161,066)
Total de fondos aplicados en actividades de financiamiento	8,965,320	(44,248,424)
Incremento (Disminución) de fondos	11,692,238	(16,537,601)
Disponibilidades al inicio del ejercicio	20,516,198	37,053,799
Disponibilidades al cierre del ejercicio	32,208,436	20,516,198

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Christian Schilling
Gerente General



Lic. Ronald Reyes



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2015 Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 1 - ANTECEDENTES Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERIA INTI S.A. fue fundada por acto único del 2 de agosto de 1947 con el objeto principal de realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y de productos químicos.

Está también facultada a organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

A continuación se describen las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad en la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas de manera consistente en cada ejercicio.

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Los estados financieros de Droguería INTI S.A. han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa Inti Perú S.A.C. en la cual se tiene una inversión del 99,83% por tanto el control mayoritario, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 fue de Bs2,07856 y de Bs2,03986, respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta contable de resultados "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

2.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos, pasivos, así como los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.3 Principales criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (US\$ y Euros) y en moneda nacional con mantenimiento de valor en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), se valúan y reexpresan, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio, resultantes de la aplicación de este procedimiento, se registran en las cuentas contables de resultados del ejercicio "Diferencia de cambio" y "Mantenimiento de valor", respectivamente.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

b) Previsión para incobrables

La previsión para incobrables por ventas refleja la mejor estimación efectuada por la gerencia de la Sociedad sobre la cartera existente, previsionando los saldos en base a un análisis de las cuentas por cobrar con problemas de recuperación, antigüedad de saldos (mayor a 360 días se previsionan en un 100%), experiencia histórica y otras evidencias disponibles en el momento.

c) Pagos anticipados

Los pagos anticipados registran los saldos desembolsados a favor de proveedores de bienes y servicios como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales. También se registra el anticipo del Impuesto a las Transacciones (IT) determinado en función a la estimación de la gerencia para su compensación con el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) efectivamente pagado.

d) Inventarios

Al 31 de julio y 31 de marzo de 2015 los inventarios compuestos por materias primas, productos en proceso, productos terminados, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y a su costo de producción.

La previsión por obsolescencia de inventarios se constituye sobre dichos saldos al cierre de la gestión, siguiendo los siguientes criterios:

- Inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015.
- Inventarios que según índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y no registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015.

e) Inversiones permanentes

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,83%, a su valor patrimonial proporcional. (En función a estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014).
- Las cuotas de capital en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L. a su valor de costo.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

e) Inversiones permanentes (Cont.)

- Las acciones en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A., al valor de mercado 31 de marzo de 2015.
- Las acciones telefónicas, a su valor de costo.
- El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al menor valor resultante de la comparación del valor contable y del valor asignado mediante un avalúo técnico actualizado, practicado por un perito técnico independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito técnico independiente.

f) Activo fijo

Los activos fijos existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos técnicos independientes, actualizados según el procedimiento descrito en nota 2.1 (excepto los inmuebles para la venta), menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico independiente que efectuó los revalúos técnicos.

Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, excepto el inmueble incorporado en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 1996, están valuadas a su costo de adquisición actualizado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad cuenta con avalúos técnicos para sus activos fijos, estos avalúos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor de mercado de los inmuebles. El valor contable de los activos fijos no supera el valor comercial asignado por el perito técnico independiente. Consecuentemente no se registraron ajustes al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 como consecuencia del revalúo técnico practicado.

El valor contable del activo fijo en su conjunto no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Cargos diferidos

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

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

i) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

Los trabajadores que hayan cumplido 5 años de trabajo de manera continua, podrán a simple autorización escrita exigir el pago de quinquenio (Art. 3 D.S. 522 de 26 de mayo de 2010).

j) Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización de Contenido Crediticio "INTI - NAFIBO 006", netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo, desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo manifestado en nota 15 a los estados financieros. Este valor incluye el pasivo financiado, más los gastos por intereses y comisiones de titularización a ser devengados en el futuro.

k) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la reexpresión de la cuenta contable "Capital Pagado", se expone en la cuenta contable "Ajuste de capital"; el efecto de la reexpresión de la "Reserva Legal" se expone en la cuenta contable "Ajuste de reservas patrimoniales", cuyo saldo sólo se podrá aplicar a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas; y el efecto de la reexpresión de los resultados acumulados es registrado en el saldo de la misma cuenta contable.

l) Mercadería recibida en consignación

La Sociedad mantiene en sus almacenes mercaderías de propiedad de Pharma Investi, las cuales se encuentran valoradas a precio de venta. La venta de esta mercadería genera una comisión en favor de la Sociedad y son reconocidas en el resultado del ejercicio, utilizando el criterio de lo devengado.

m) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina el resultado neto del ejercicio, registrando en la cuenta contable "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" el resultado neto de la actualización por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General (sin considerar las Acciones en Banco BISA S.A. y BISA Seguros y Reaseguros S.A.), incluyendo el ajuste del patrimonio neto existente al inicio del ejercicio.

Según lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia (modificada en septiembre de 2007), los valores del estado de ganancias y pérdidas deberían ser ajustados a moneda constante en cada una de las líneas de dicho estado. La Sociedad mantiene los valores históricos en el estado de ganancias y pérdidas y a través de la cuenta contable "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" se obtiene el resultado determinado en moneda constante.

La aplicación de este procedimiento origina una distorsión no significativa en la exposición de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

n) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el sistema de lo devengado por los productos vendidos, menos los descuentos, bonificaciones, premios, anulaciones y devoluciones. El ingreso es reconocido cuando se transfiere el riesgo y el producto al cliente.

o) Costo de la mercadería vendida

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

p) Gastos financieros

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

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Efectivo en caja	10,550,048	6,966,228
Efectivo en bancos	21,658,388	13,549,970
	<u>32,208,436</u>	<u>20,516,198</u>

De acuerdo con lo establecido en el contrato suscrito entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y la Sociedad para la titularización de flujos de fondos futuros, descrito en la nota 15 a los estados financieros, la Sociedad mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo, en Bolivianos y/o en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) y/o en dólares estadounidenses; destinadas a recibir fondos de Droguería INTI S.A. provenientes de sus ingresos diarios en dinero actuales y futuros por la venta de mercadería, productos, maquila, ventas por exportación y comisiones.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas a cobrar en Bolivia	45,635,954	31,681,586
Cheques rechazados	-	735
Cuentas por cobrar del exterior	1,283,930	913,421
	<u>46,919,884</u>	<u>32,595,741</u>
<u>No Corriente</u>		
Cuentas por cobrar del exterior	8,440,270	8,600,398
Cuentas a cobrar en Bolivia	78,866	184,854
Previsión para deudores incobrables	(6,847,142)	(7,081,537)
Previsión por deterioro (*)	(1,671,994)	(1,703,715)
	<u>0</u>	<u>-</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>46,919,884</u>	<u>32,595,741</u>

(*) La Sociedad decidió reconocer una previsión de su cuenta por cobrar en Paraguay por la decisión de cambio de distribuidor en dicho país.

NOTA 5 - PAGOS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipos al personal	38,373	41,616
Anticipos a proveedores	22,532,642	13,369,561
Anticipos de aportes Instituto Boliviano de Nefrología (*)	2,316,174	2,360,116
Seguros pagados por anticipado	54,643	566,128
Crédito fiscal transitorio	-	-
Cedeim	4,092	82,143
Anticipo impuestos a las transacciones	7,865,456	12,178,959
	<u>32,811,380</u>	<u>28,598,523</u>

(*) Corresponde al anticipo de aportes de capital realizados en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 6 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	30.09.2015		31.03.2015 (Reexpresado)	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
	Bs	Bs	Bs	Bs
Materia prima	22,224,416	1,833,115	26,718,341	1,867,893
Material de presentación	18,408,255	2,224,220	19,273,600	2,266,418
Productos en proceso	7,718,378	-	6,515,515	-
Productos terminados y mercadería	125,120,068	1,142,715	135,276,769	1,164,394
Materiales y reactivos de laboratorio	1,711,826	748,594	1,046,188	762,796
Repuestos	1,792,848	5,455,903	2,048,104	5,559,412
	<u>176,975,790</u>	<u>11,404,547</u>	<u>190,878,516</u>	<u>11,620,913</u>
Previsión por obsolescencia	-	(7,224,590)	-	(7,361,654)
	<u>176,975,790</u>	<u>4,179,957</u>	<u>190,878,516</u>	<u>4,259,259</u>
Materiales en tránsito (*)	<u>18,347,344</u>	<u>-</u>	<u>21,595,989</u>	<u>-</u>
	<u><u>195,323,133</u></u>	<u><u>4,179,957</u></u>	<u><u>212,474,505</u></u>	<u><u>4,259,259</u></u>

- (*) La Sociedad registra como materiales en tránsito, los pedidos y órdenes de compra solicitados a sus proveedores en el exterior. En algunos casos, estos materiales se encuentran en proceso de producción por parte de los proveedores del exterior.

NOTA 7 - INMUEBLES PARA LA VENTA

- (*) Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha reclasificado en el activo fijo, los bienes que mantenía para la venta.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS

La composición del rubro de cargos diferidos al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 corresponde a la proporción de intereses y comisiones que serán devengados durante el plazo de vigencia de los valores de la titularización, de acuerdo con lo manifestado en la nota 15, según el siguiente detalle:

Saldos al 30 de septiembre de 2015

	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	324,162	3,550	327,712
Comisiones a devengar	542,963	39,458	582,421
	<u>867,125</u>	<u>43,008</u>	<u>910,133</u>

Saldos al 31 de marzo de 2015

(Reexpresado)

	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	588,142	101,396	689,538
Comisiones a devengar	543,088	276,204	819,291
	<u>1,131,230</u>	<u>377,599</u>	<u>1,508,829</u>

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro inversiones permanentes al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u>
	<u>Bs</u>	<u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones Intí Perú S.A.C.	3,576,291	3,644,140
Acciones en Banco BISA S.A. y en BISA Seguros y Reaseguros S.A.	4,227,407	4,307,609
Certificados de aportación en cooperativas telefónicas	178,768	182,160
Inmuebles netos de depreciación	1,382,788	1,410,170
Hemo D Servicios de Diálisis S.R.L. (*)	-	-
Instituto Boiliviano de Nefrología S.R.L.	20,406	20,793
	<u>9,385,660</u>	<u>9,564,872</u>

(*) Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha vendido el 100% de las cuotas de capital que mantenía en Hemo D Servicios de Diálisis S.R.L.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	30.09.2015			
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Previsión por desvalorización	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	33,532,774	-	-	33,532,774
Edificios	133,480,952	(45,221,215)	(12,053,788)	76,205,948
Maquinaria	123,123,233	(81,567,034)	-	41,556,199
Vehículos	6,724,194	(4,686,976)	-	2,037,218
Equipo de computación	11,276,423	(9,872,925)	-	1,403,498
Equipo de laboratorio	13,768,382	(8,117,762)	-	5,650,620
Equipo electrónico	4,695,292	(2,798,825)	-	1,896,467
Muebles y enseres	9,886,038	(6,501,515)	-	3,384,524
Obras en curso	6,488,623	-	-	6,488,623
	<u>342,975,911</u>	<u>(158,766,253)</u>	<u>(12,053,788)</u>	<u>172,155,870</u>

	31.03.2015 (Reexpresado)			
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Previsión por desvalorización	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	28,591,174	-	-	28,591,174
Edificios	133,316,498	(43,317,297)	(12,282,471)	77,716,730
Maquinaria	129,875,265	(84,236,654)	-	45,638,612
Vehículos	6,721,532	(4,172,357)	-	2,549,175
Equipo de computación	10,861,818	(9,564,184)	-	1,297,634
Equipo de laboratorio	14,811,919	(9,254,061)	-	5,557,858
Equipo electrónico	4,334,138	(2,214,705)	-	2,119,433
Muebles y enseres	11,362,586	(7,780,066)	-	3,582,520
Obras en curso	5,243,448	-	-	5,243,448
	<u>345,118,379</u>	<u>(160,539,324)</u>	<u>(12,282,471)</u>	<u>172,296,584</u>

Las depreciaciones al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 que fueron registradas al costo de producción ascienden a Bs7.623.982 y Bs13.350.424 (reexpresados), respectivamente, y a gastos de administración y comercialización por Bs1.584.871 y Bs3.222.356 (reexpresados), respectivamente.

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, la Sociedad garantizó el pago de sus obligaciones financieras con todos sus bienes habidos y por haber, y en especial sobre un lote de terreno ubicado en Viacha, un inmueble ubicado en Villa Dolores y Maquinaria.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreedores nacionales :		
Pharma Investi S.R.L.	25,028,794	20,774,036
Protección a la Salud Asociación Civil	689,381	835,453
Industrias Lara Bisch S.A.	936,019	691,027
La Papelera S.A.	632,802	343,161
Riverijos Ltda.	1,024,217	445,670
Matriplast S.A.	1,533,711	1,411,257
Beiersdorf S.R.L.	9,089,942	7,508,712
Otros menores (compra de bienes y servicios)	11,178,542	7,640,619
Acreedores extranjeros :		-
Braun	4,380,877	5,205,131
Productos Farmacéuticos	1,553,991	1,319,066
Tranco	520,428	1,023,571
Selectchemie	662,174	1,529,728
Andenex Chemie	143,341	1,496,280
Nutricia	7,732,342	8,965,671
Merck	-	374,610
Uhlmann Pac Systeme	-	844,454
Otros menores (compra de bienes y servicios)	12,757,363	17,346,494
	<u>77,863,925</u>	<u>77,754,939</u>

NOTA 12 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

		<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> <u>(Reexpresado)</u>
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>			
Banco Union S.A.	(3)	6,911,882	
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.	(2)	5,333,333	-
Banco Bisa S.A.	(1)	4,654,589	5,834,760
Intereses por pagar		67,670	44,914
		<u>16,967,475</u>	<u>5,879,675</u>
<u>No Corriente</u>			
Banco Union S.A.	(3)	3,930,282	
Banco Bisa S.A.	(1)	6,197,942	4,429,623
		<u>10,128,224</u>	<u>4,429,623</u>
		<u>27,095,699</u>	<u>10,309,297</u>

(1) Corresponde a dos (2) préstamos de dinero, el primer préstamo aprobado de fecha 5 de marzo de 2010 por Bs23.781.000.- garantizado con bienes de la Sociedad, el préstamo No. 560678 tuvo desembolsos parciales con fecha de origen el 30 de abril de 2010, el importe total desembolsado al 31 de marzo de 2013 asciende a Bs23.780.200.- (histórico) con una tasa de interés anual variable sobre

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS (Cont.)

saldos equivalente a Tasa de Referencia (Tre) en moneda nacional más 4 puntos, con fecha de vencimiento el 1º de mayo de 2017 para capital de operaciones. El saldo a capital al 30 de septiembre de 2015 y 31 de marzo de 2015 es de Bs6.210.211.- y Bs10.264.383.- (re-expresado), respectivamente.

El segundo préstamo No. 970969 aprobado en fecha 16 de Abril de 2015 por Bs4.642.320.- desembolsado en fecha 23 de septiembre de 2015 con una tasa de interés anual fija del 5.5% , plazo 5 años, con vencimiento el 23 de septiembre de 2020, pagaderos mensualmente.

El préstamo fue utilizado en la compra de un terreno ubicado en ex fundo Viliroco, Provincia Ingavi Viacha, Departamento de La Paz, la garantía es el bien comprado. El saldo a capital al 30 de septiembre de 2015 es de Bs4.642.320.-.

(2) Corresponde a préstamo N° 4332781, aprobado bajo la Línea de Crédito No. 1378021 en fecha 26 de Mayo de 2015 por Bs8.000.000.-, el importe total desembolsado 27 de mayo de 2015 asciende a Bs8.000.000.-, Este préstamo está garantizado con productos terminados, la duración es de doce (12) meses, con una tasa de interés de 4,75% anual, pagaderos mensualmente siendo su vencimiento el 9 de mayo de 2016. El saldo a capital al 30 de septiembre de 2015 Bs5.333.333.-.

(3) Corresponde a tres (3) préstamos de dinero aprobados Bajo Línea de Crédito Escritura Publica N° 808/2015 por el importe de Bs14.000.000.- aprobado en fecha 18 de Mayo 2015, con garantía quirografaria, con el objeto de cubrir capital de operaciones.

Primer préstamo N°2312203 desembolso total de Bs2.359.100.- en fecha 29 de mayo de 2015, tasa interés nominal de 6%, plazo 5 años pagaderos trimestralmente. El saldo de capital al 30 de septiembre es de Bs2.257.569.-, con vencimiento el 27 de mayo de 2020.

Segundo préstamo N°2317894 desembolso total de Bs8.000.000.- en fecha 25 de junio de 2015, tasa interés nominal de 4.25%. Plazo de pago 360 días, pagaderos mensualmente. El saldo de capital al 30 de septiembre de 2015 es de Bs6.000.000.-, con fecha de vencimiento el 19 de junio de 2016.

Tercer préstamo N°2319244 desembolso total de Bs2.706.355.- en fecha 29 de junio de 2015, tasa interés nominal de 4.25% durante los primeros 24 meses y a partir del mes 25 se aplicará una tasa de interés fija de 5.5%.Tasa de interés efectiva activa al cliente (TEAC) 4.25%. Plazo de pago 5 años pagaderos trimestralmente, con fecha de vencimiento el 27 de junio de 2020. El saldo de capital al 30 de septiembre de 2015 es de Bs2.584.595.-.

El saldo a capital de los tres préstamos al 31 de septiembre de 2015 es de Bs10.842.164.-.

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

		<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado)
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>			
Bonos	(1)	5,161,454	5,259,377
Intereses por Pagar Bonos		13,268	-
		<u>5,174,722</u>	<u>5,259,377</u>
<u>No Corriente</u>			
Bonos	(1)	20,587,487	23,922,759
		<u>20,587,487</u>	<u>23,922,759</u>
		<u>25,762,209</u>	<u>29,182,135</u>

- (1) El 29 de abril de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 387/2011 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado "BONOS INTI IV" por un monto de Bs70.700.000.

El 20 de julio de 2011 salieron al mercado los BONOS INTI IV – EMISION 1 por un monto de Bs42.420.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs1.000 y tienen las siguientes condiciones:

- Bs10.605.000 correspondiente a la serie "A" con un plazo de 1.800 días y una tasa del 5,00% anual.
- Bs10.605.000 correspondiente a la serie "B" con un plazo de 2.160 días y una tasa del 5,50% anual.
- Bs10.605.000 correspondiente a la serie "C" con un plazo de 2.520 días y una tasa del 6,00% anual.
- Bs10.605.000 correspondiente a la serie "D" con un plazo de 2.880 días y una tasa del 6,75% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga a no realizar distribución de dividendos cuando se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o exista un hecho de incumplimiento.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES (Cont.)

Durante la vigencia de los Bonos que compongan las diferentes Emisiones del Programa, Droguería INTI S.A., se obliga a mantener los siguientes compromisos financieros:

- a) Una relación Deuda/Patrimonio Neto (RDP) no mayor a tres veces (3.0) el Patrimonio Neto.
- b) Una razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC) mayor a uno punto uno veces (1.1) del Pasivo Corriente.

NOTA 14 – IMPUESTOS Y CARGAS SOCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, es la siguiente:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones sociales por pagar	2,068,469	1,877,209
Obligaciones con el personal	13,065,647	9,193,481
Impuestos por pagar	4,163,971	16,788,323
	<u>19,298,087</u>	<u>27,859,013</u>

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización "INTI - NAFIBO 006", representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs16.800.000 y Bs33.600.000, este último con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

El contrato suscrito con BDP Sociedad de Titularización S.A., (anteriormente NAFIBO Sociedad de Titularización S.A.) para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento de los siguientes ratios financieros: Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura Promedio para la aceleración de flujos al Fondo de Aceleración y la Determinación de Desvío de Fondos y Multas. Estos índices son presentados a BDP Sociedad de Titularización S.A. semestralmente, la última certificación emitida por el auditor independiente en fecha 17 de diciembre de 2014, no reporta ninguna diferencia.

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengarán intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre y 31 de marzo de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

El saldo de la cuenta contable de ingresos diferidos al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos (que incluyen capital financiado, intereses y comisiones por titularización), menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por BDP Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Flujos futuros cedidos</u>	<u>Corriente</u> Bs	<u>No Corriente</u> Bs	<u>Total</u> Bs
Saldo al 31 de marzo de 2015 (histórico)	6,618,585	3,483,397	10,101,982
Reclasificación porción no corriente a corriente	3,032,093	(3,032,093)	-
Mantenimiento de valor	112,126	44,774	156,900
Devolución de recursos	1,340,780	-	1,340,780
Fondos transferidos	(4,733,679)	-	(4,733,679)
	<u>6,369,905</u>	<u>496,079</u>	<u>6,865,984</u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

<u>Flujos futuros cedidos</u>	<u>Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>No Corriente</u> <u>Bs</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
Saldo al 31 de marzo de 2014 (reexpresado)	6,772,763	9,735,470	16,508,233
Reclasificación porción no corriente a corriente (reexpresado)	6,582,086	(6,582,086)	-
Mantenimiento de valor (reexpresado)	352,298	396,049	748,347
Devolución de recursos (reexpresado)	3,406,901	-	3,406,901
Disminución en los gastos de titularización (reexpresado)	(189,630)	50	(189,580)
Fondos transferidos (reexpresado)	(10,180,266)	-	-
	<u>6,744,152</u>	<u>3,549,484</u>	<u>10,293,636</u>

NOTA 16 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad alcanza a Bs340.000.000 dividido en 3.400.000 de acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una, el capital suscrito alcanza a Bs174.957.600 dividido en 1.749.576 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción. El capital pagado al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 es de Bs174.957.600 en ambas gestiones.

En fecha 2 de julio de 2014, en reunión de Directorio, la Gerencia General y la Gerencia Administrativa Financiera presentaron la propuesta de distribución parcial de utilidades, capitalización parcial de Resultados Acumulados y Capitalización de Ajuste de Capital, la misma que fue aprobada por el Directorio quienes recomendaron su presentación a los accionistas, los cuales en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de julio de 2014 aprobaron el destino de la utilidad de la siguiente manera: distribución de utilidades por un importe de Bs4.800.000 (histórico), incremento de la Reserva Legal en Bs1.499.725 (histórico) y registrar los resultados acumulados por Bs23.694.775 (histórico).

En fecha 18 de junio de 2015, en reunión de Directorio, la Gerencia General y la Gerencia Administrativa Financiera presentaron la propuesta de distribución parcial de utilidades, capitalización parcial de Resultados Acumulados y Capitalización de Ajuste de Capital, la misma que fue aprobada por el Directorio quienes recomendaron su presentación a los accionistas, los cuales en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 6 de julio de 2015 aprobaron el destino de la utilidad de la siguiente manera: distribución de utilidades por un importe de Bs4.800.000 (histórico), incremento de la Reserva Legal en Bs1.846.380 (histórico) y registrar los resultados acumulados por Bs30.281.226 (histórico).

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 es de Bs180,15 y Bs175,69 (reexpresados), respectivamente.

NOTA 17- RESERVAS

- a) **Legal** - De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, se debe apropiar el 5% de las utilidades a una reserva legal hasta que esta alcance el 50% del capital pagado.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 17- RESERVAS (Cont.)

- b) **Ajuste de capital** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión del capital pagado al inicio, así como de las respectivas variaciones del capital pagado ocurridas durante el ejercicio.
- c) **Ajuste de reservas patrimoniales** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión de la reserva legal al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio.

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 la posición en otras monedas tenía la siguiente composición:

	30.09.2015			<u>Total</u> <u>Bs</u>
	<u>US\$</u>	<u>€</u>	<u>UFV</u>	
ACTIVO				
Disponibilidades	164,392	885	-	1,150,999
Cuentas por cobrar comerciales	1,397,155	-	-	9,724,200
Otras cuentas por cobrar	32,417	-	-	225,619
Anticipos otorgados a proveedores	1,055,013	1,156,603	-	16,271,867
Total activo	2,648,977	1,157,487	-	27,372,685
PASIVO				
Deudas comerciales	3,297,910	712,853	-	28,456,678
Deudas diversas	857	-	-	5,967
Ingresos diferidos	-	-	3,303,241	6,865,984
Total pasivo	3,298,767	712,853	3,303,241	35,328,629
Posición neta pasiva	(649,790)	444,634	(3,303,241)	(7,955,944)

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015****NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

	31.03.2015			Total
	<u>US\$</u>	<u>€</u>	<u>UFV</u>	<u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	53,108	1,210	-	378,622
Cuentas por cobrar comerciales	1,341,478	-	-	9,336,687
Otras cuentas por cobrar	9,724	667	-	72,635
Anticipos otorgados a proveedores	<u>1,414,698</u>	<u>237,801</u>	<u>-</u>	<u>11,613,160</u>
Total activo	<u>2,819,008</u>	<u>239,678</u>	<u>-</u>	<u>21,401,104</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	5,001,575	478,826	-	38,368,639
Deudas diversas	857	-	-	5,965
Ingresos diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,952,292</u>	<u>10,101,982</u>
Total pasivo	<u>5,002,432</u>	<u>478,826</u>	<u>4,952,292</u>	<u>48,476,586</u>
Posición neta pasiva	<u>(2,183,424)</u>	<u>(239,148)</u>	<u>(4,952,292)</u>	<u>(27,075,482)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 30 de septiembre de 2015 de Bs6,96 por US\$ 1, Bs7,72 por € 1 y Bs2,07856 por UFV, al 31 de marzo de 2015 de Bs6,96 por US\$ 1, Bs7,43 por € 1 y Bs2,03986 por UFV.

NOTA 19 - AMBITO DE CONSOLIDACION

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, la Sociedad posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S.A.C. de 99,83%. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros auditados de su subsidiaria al 31 de diciembre de 2014.

Si se hubieran consolidado los estados financieros de la mencionada sociedad, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, la situación financiera consolidada de Droguería INTI S.A. y su subsidiaria al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, en resumen, sería el siguiente:

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 19 – AMBITO DE CONSOLIDACION (Cont.)

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Corriente	319,459,644	304,015,107
No corriente	182,569,753	183,037,409
Total activo	502,029,397	487,052,515
PASIVO		
Corriente	130,923,348	124,743,903
No corriente	55,917,939	54,908,530
Total pasivo	186,841,287	179,652,433
Participación minoritaria	6,090	8,167
PATRIMONIO NETO		
Capital pagado	175,959,173	178,284,810
Reservas	37,041,536	31,862,483
Resultados acumulados	102,181,311	97,244,622
Total patrimonio neto	315,182,020	307,391,915
Total pasivo y patrimonio neto	502,029,397	487,052,515

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, los saldos emergentes de transacciones con partes vinculadas son las siguientes:

	<u>30.09.2015</u>	<u>31.03.2015</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>En cuentas por cobrar comerciales</u>		
Cuentas a cobrar en INTI Paraguay S. A.	8,519,566	8,171,265
Previsión incobrables INTI Paraguay S.A.	(a) (6,388,277)	(6,476,247)
Cuentas a cobrar en INTI Perú S.A.C.	547,995	984,145
Previsión por Deterioro en Cuentas por Cobrar Exterior	(b) (1,671,994)	(1,695,018)
<u>En inversiones permanentes</u>		
Inversiones en acciones en INTI Perú S.A.C.	3,576,291	3,625,539
Inversiones en activos fijos en Paraguay	1,382,789	1,402,972
	<u>5,966,370</u>	<u>6,012,656</u>

- (a) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015 incluyen un decremento a la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay, por Bs52.098.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)

- (b) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015, incluyen un aumento en la previsión de cuentas por cobrar por Bs1.671.994, de acuerdo a lo descrito en la nota 4 a los estados financieros.

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) **Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)**

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 del 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La alícuota del impuesto asciende al 25%.

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha determinado el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) en Bs12.179.139 (reexpresados); importe que se estimó que será compensado íntegramente como pago a cuenta del impuesto a las transacciones (IT) y los ha registrado contablemente como pago anticipado.

b) **Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior**

Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una alícuota del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

Pago de regalías

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentran alcanzados por este impuesto.

c) **Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF):**

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un período de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO

Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE Y 31 DE MARZO DE 2015

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO (Cont.)

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones óticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda), localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 1º de septiembre de 2010 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes de la República de Bolivia, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 955 de fecha 20 de agosto de 2010, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2011 comenzó con la construcción e implementación de la planta de soluciones parenterales de gran volumen de líquidos (SPGV), en la ciudad de El Alto, de acuerdo con las normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.), la misma que se concluyó en Agosto de 2011.

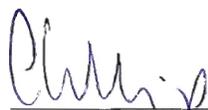
NOTA 23 - CONTINGENCIAS

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015 tenemos conocimiento de un proceso seguido por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Previsión Social por observaciones realizadas en inspección realizada a la Planta del Alto, este proceso está siendo llevado en el Juzgado Segundo de Trabajo y Seguridad Social de la ciudad de El Alto, con un importe sugerido de sanción de Bs100.000. En relación a este proceso nuestros abogados Estudio Jurídico APT, asumieron defensa y al momento indican que no es posible anticipar resultados de la Sentencia. Es por esto que la Sociedad decidió provisionar el total de la probable sanción.

Al 30 de septiembre y 31 de marzo de 2015, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2015, no se han producido hechos o circunstancias que afecten los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.



Christian Shilling
Gerente General



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014
e información tributaria complementaria

CONTENIDO

Parte I - Estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014

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

Parte II - Información tributaria complementaria

Dictamen del auditor independiente
Anexos de información tributaria complementaria

Parte III - Informe con la descripción de los procedimientos aplicados para la revisión de la situación tributaria, los alcances de las pruebas realizadas y las conclusiones alcanzadas con la aplicación de esos procedimientos

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

DROGUERIA INTI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
E INFORMACION TRIBUTARIA COMPLEMENTARIA

PARTE I - ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

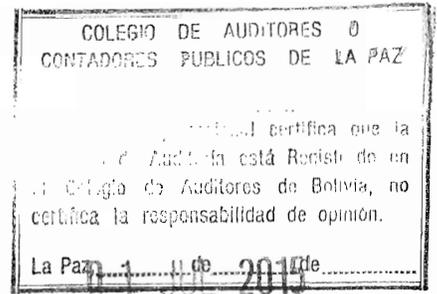
DROGUERIA INTI S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014

CONTENIDO

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

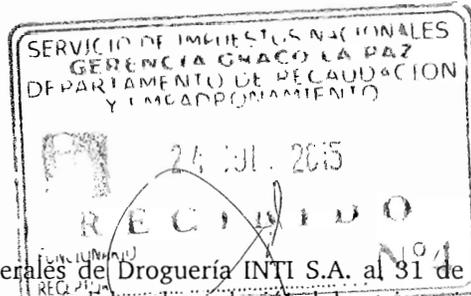
Bs = boliviano
US\$ = dólar estadounidense
UFV = unidad de fomento a la vivienda



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

26 de junio de 2015

A los Señores
Accionistas y Directores de
Droguería Inti S.A.
La Paz



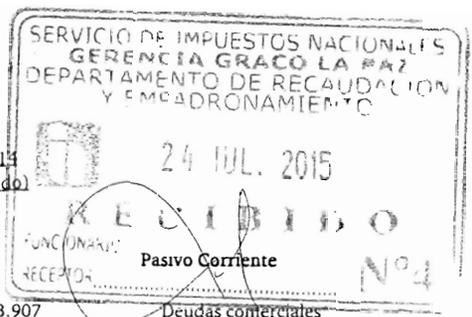
- 1 Hemos examinado los balances generales de Droguería INTI S.A. al 31 de marzo de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las Notas 1 a 24, que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de Droguería Inti S.A al 31 de marzo de 2015 y 2014, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.
- 4 Tal como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, éstos han sido preparados para dar cumplimiento a las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como entidad legal independiente, presentación ante la Junta General Ordinaria de Accionistas, Fundación para el Desarrollo Empresarial – (FUNDEMPRESA) y el Servicio de Impuestos Nacionales (SIN) y, por lo tanto, no incluyen la consolidación de los estados financieros de su empresa subsidiaria, inversión que está valuada a su valor patrimonial proporcional.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


_____(Socio)
Daniel Moncada O.
MAT. PROF. N° CAUB-9445
MAT. PROF. N° CAULP-3510

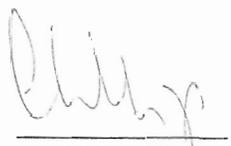
DROGUERIA INTI S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

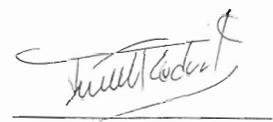


	Notas	31.03.2015 Bs	31.03.2014 (Reexpresado) Bs		Notas	31.03.2015 Bs	31.03.2014 (Reexpresado) Bs
Activo Corriente				Pasivo Corriente			
Disponibilidades	3	20.134.214	36.363.907	Deudas comerciales	11	76.307.246	81.184.475
Cuentas por cobrar comerciales	4	31.988.852	39.767.168	Deudas diversas		512.158	771.485
Otras cuentas por cobrar		4.264.769	7.929.965	Obligaciones financieras	12	5.770.203	16.087.058
Pagos anticipados	5	28.066.057	31.634.501	Bonos y pagarés bursátiles	13	5.161.454	18.717.197
Inventarios	6	208.518.515	191.699.544	Impuestos y cargas sociales por pagar	14	27.340.316	26.878.277
Inmuebles para la venta	7	-	443.949	Ingresos diferidos	15	6.618.585	7.027.737
Cargos diferidos	8	1.110.168	1.677.183				
Total activo corriente		294.082.575	309.516.217	Total pasivo corriente		121.709.962	150.666.229
Activo No Corriente				Pasivo No Corriente			
Inventarios	6	4.179.957	5.495.564	Obligaciones financieras	12	4.347.149	8.536.142
Inversiones permanentes	9	9.386.787	9.420.905	Bonos y pagarés bursátiles	13	23.477.349	30.280.756
Activo fijo	10	169.088.653	164.164.967	Previsión para contingencias		100.000	105.734
Otros activos		156.318	141.933	Previsión para indemnizaciones		22.478.312	20.809.235
Cargos diferidos	8	370.569	1.480.614	Ingresos diferidos	15	3.483.397	10.101.982
Total activo no corriente		183.182.284	180.703.983	Total pasivo no corriente		53.886.207	69.833.849
Total activo		477.264.859	490.220.200	Total pasivo		175.596.169	220.500.078
Cuentas de Orden Deudoras				Patrimonio Neto (según estado pertinente)	16 y 17	301.668.690	269.720.122
Mercaderías en consignación		79.532.372	82.444.109	Total pasivo y patrimonio neto		477.264.859	490.220.200
				Cuentas de Orden Acreedoras			
				Mercaderías en consignación		79.532.372	82.444.109

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


 Christian Schilling
 Gerente General

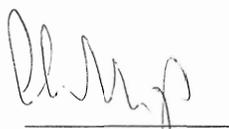

 Lic. Ronald Reyes
 Gerente Administrativo Financiero


 Lic. Vivian Rodas Ocampo
 Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

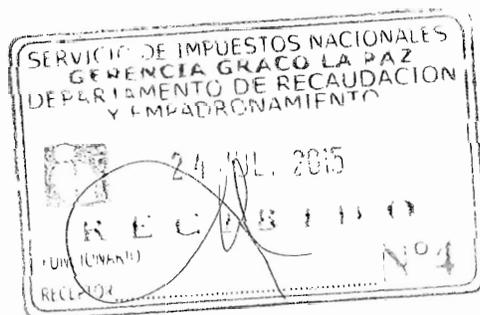
	31.03.2015	31.03.2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
Ingresos por ventas	486.021.900	467.046.991
Descuentos, bonificaciones, anulaciones, devoluciones y premios	(54.928.914)	(53.200.027)
Costo de la mercadería vendida	(229.595.495)	(218.023.036)
Resultado Bruto	201.497.491	195.823.928
Otros ingresos operativos	9.133.675	8.961.480
Previsión por obsolescencia	(867.656)	(215.852)
Resultado de operación bruto	209.763.510	204.569.556
Cargos por incobrabilidad	(1.716.683)	(6.398.279)
Resultado de operación después de incobrables	208.046.827	198.171.277
Gastos de administración	(37.063.108)	(34.818.051)
Gastos de comercialización	(139.229.363)	(127.381.715)
Resultado operativo neto	31.754.356	35.971.511
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (neto)	(5.791.226)	(4.007.175)
Diferencia de cambio y mantenimiento de valor (neto)	(744.989)	(1.170.889)
Resultado después de ajuste por inflación, diferencia de cambio y mantenimiento de valor	25.218.141	30.793.447
Otros ingresos	17.427.185	8.419.341
Gastos financieros	(6.021.140)	(6.967.228)
Resultado por inversiones permanentes	354.696	327.191
Resultado neto del ejercicio antes de ajuste de gestiones anteriores y resultados extraordinarios	36.978.882	32.572.751
Ingresos de gestiones anteriores	136.162	453.342
Gastos de gestiones anteriores	(187.438)	(1.311.914)
Ganancia neta del ejercicio	36.927.606	31.714.179

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.


Christian Schilling
Gerente General


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad



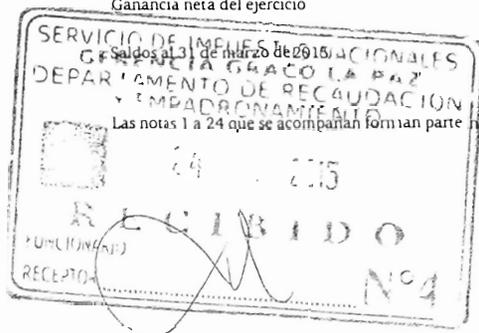
DROGUERIA INTI S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO
 POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
 (Cifras expresadas en bolivianos)

(Importes reexpresados en moneda al 31 de marzo de 2015)

	Capital pagado Bs	Ajuste de Capital Bs	Reserva Legal Bs	Ajuste de reservas Patrimoniales Bs	Total Reservas Bs	Resultados Acumulados Bs	Total Bs
Saldos al 31 de marzo de 2013	114.957.600	30.556.953	6.731.457	4.022.278	41.310.668	87.035.133	243.303.421
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de julio de 2013	-	-	-	-	-	(4.800.000)	(4.800.000)
Constitución de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 18 de julio de 2013	-	-	1.740.808	180.419	1.921.227	(1.921.227)	-
Capitalización de la cuenta ajuste de capital y resultados acumulados según decisión aprobada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 18 de julio de 2013	60.000.000	(15.010.010)	-	(2.873.342)	(17.883.352)	(42.116.648)	-
Ajuste por inflación movimientos patrimoniales	-	4.662.816	-	(297.797)	4.365.019	(4.862.497)	(497.478)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	31.714.179	31.714.179
Saldos al 31 de marzo de 2014	174.957.600	20.209.759	8.472.265	1.031.558	29.713.582	65.048.940	269.720.122
Distribución de dividendos según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de julio de 2014	-	-	-	-	-	(4.800.000)	(4.800.000)
Construcción de Reserva Legal según decisión aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 22 de julio de 2014	-	-	1.499.725	55.939	1.555.664	(1.555.664)	-
Ajuste por inflación movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	(179.038)	(179.038)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	36.927.606	36.927.606
Saldos al 31 de marzo de 2015	174.957.600	20.209.759	9.971.990	1.087.497	31.269.246	95.441.844	301.668.690

Las notas 1 a 24 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros



[Signature]
 Christian Schilling
 Gerente General

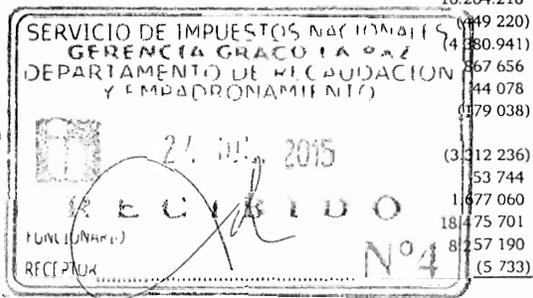
[Signature]
 Lic. Ronald Reyes
 Gerente Administrativo Financiero

[Signature]
 Lic. Viviani Rodas Ocampo
 Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

	31.03.2015	31.03.2014 (Reexpresado)
	Bs	Bs
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ganancia neta del ejercicio	36.927.606	31.714.179
Partidas que han afectado el resultado neto del ejercicio, que no han generado movimiento de fondos:		
Depreciación y amortización	16.264.218	15.491.536
Resultado de inversiones permanentes	(149.220)	(791.398)
Previsiones para incobrables	(4.880.941)	6.398.279
Prevision para obsolescencia de inventarios	867.656	215.852
Intereses devengados no pagados	44.078	786.633
Actualización pago de dividendos	(179.038)	(222.279)
Liceto de actualización de inmuebles para la venta	-	26.153
Liceto de actualización de bonos	(3.312.236)	(3.801.083)
Depreciación inmueble en Paraguay	53.744	53.592
Amortización de los cargos diferidos	1.677.060	2.157.394
Previsión para aguinaldo y prima anual	18.475.701	18.080.663
Previsión para indemnizaciones	8.257.190	7.147.737
Previsión para contingencias	(5.733)	(6.229)
Fondos originados en los resultados del ejercicio	74.240.085	77.251.029
Movimiento neto de activos y pasivos		
Disminución (Incremento) Cuentas por cobrar comerciales	12.159.257	(4.989.206)
Disminución (Incremento) Otras cuentas por cobrar y Pagos anticipados	7.233.639	(8.614.492)
(Incremento) en Inventarios	(16.371.019)	(17.474.894)
(Incremento) en Otros activos	(48.819)	(164.816)
(Disminución) Incremento en Deudas comerciales	(4.877.229)	13.261.587
(Disminución) en Deudas diversas	(259.328)	(1.427.991)
(Disminución) en Impuestos y cargas sociales por pagar	(18.013.662)	(15.244.383)
Pago de finiquitos	(6.588.112)	(4.405.104)
Total de fondos originados en actividades de operación	47.474.812	38.191.730
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) A ACTIVIDADES DE INVERSION		
Movimiento Neto de activos fijos	(20.709.521)	(15.368.452)
Inversiones en otras empresas	429.594	893.710
Total de fondos aplicados en actividades de inversión	(20.279.927)	(14.474.742)
FONDOS ORIGINADOS Y (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Movimiento neto de Deudas bancarias	(14.549.926)	7.102.845
Emisión de pagarés bursátiles	-	11.038.558
(Pago) de bonos y pagarés	(17.046.915)	(16.495.935)
Pago de dividendos	(4.800.000)	(5.075.199)
Ingresos diferidos titularización	(7.027.737)	(7.541.158)
Total de fondos aplicados en actividades de financiamiento	(43.424.578)	(10.970.889)
Incremento (Disminución) de fondos	(16.229.693)	12.746.099
Disponibilidades al inicio del ejercicio	36.363.907	23.617.808
Disponibilidades al cierre del ejercicio	20.134.214	36.363.907



Las notas 1 a 24 que le acompañan, forman parte integrante de este estado.


Christian Schilling
Gerente General


Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero


Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 1 - ANTECEDENTES Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

DROGUERIA INTI S.A. fue fundada por acto único del 2 de agosto de 1947 con el objeto principal de realizar actividades industriales circunscritas a la elaboración de especialidades farmacéuticas, importación de drogas y de productos químicos.

Está también facultada a organizar o participar en la organización de otras sociedades nacionales o extranjeras e inclusive multinacionales.

NOTA 2 – NORMAS CONTABLES

A continuación se describen las normas contables más significativas aplicadas por la Sociedad en la elaboración de los estados financieros, las cuales han sido aplicadas de manera consistente en cada ejercicio.

2.1 Bases de presentación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

Los estados financieros de Droguería INTI S.A. han sido preparados para cumplir con las disposiciones legales a las que está sujeta la Sociedad como ente independiente. Por lo tanto no incluyen la consolidación de los estados financieros de la empresa Inti Perú S.A.C. en la cual se tiene una inversión del 99,83% por tanto el control mayoritario, inversión que se presenta valuada a su valor patrimonial proporcional.

La Sociedad, en aplicación de la Norma Contable N° 3 revisada y modificada y de la Resolución CTNAC 01/2008, ha ajustado por inflación sus estados financieros utilizando como índice la UFV. La UFV utilizada al 31 de marzo de 2015 y 2014 fue de Bs2,03986 y de Bs1,92925, respectivamente.

El efecto neto del ajuste por inflación se incluye en la cuenta contable de resultados “Ajuste por inflación y tenencia de bienes”.

2.2 Uso de estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones que afectan los montos de activos, pasivos, así como los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. La gerencia considera que las estimaciones utilizadas son razonables.

2.3 Principales criterios de valuación

a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera (US\$ y Euros) y en moneda nacional con mantenimiento de valor en Unidades de Fomento a la Vivienda (UFV), se valúan y reexpresan, respectivamente, de acuerdo con los tipos de cambio y cotizaciones vigentes a la fecha de cierre del ejercicio. Las diferencias de cambio, resultantes de la aplicación de este procedimiento, se registran en las cuentas contables de resultados del ejercicio “Diferencia de cambio” y “Mantenimiento de valor”, respectivamente.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

b) Previsión para incobrables

La previsión para incobrables por ventas refleja la mejor estimación efectuada por la gerencia de la Sociedad sobre la cartera existente, previsionando los saldos en base a un análisis de las cuentas por cobrar con problemas de recuperación, antigüedad de saldos (mayor a 360 días se previsionan en un 100%), experiencia histórica y otras evidencias disponibles en el momento.

c) Pagos anticipados

Los pagos anticipados registran los saldos desembolsados a favor de proveedores de bienes y servicios como pagos a cuenta sobre acuerdos contractuales. También se registra el anticipo del Impuesto a las Transacciones (IT) determinado en función a la estimación de la gerencia para su compensación con el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) efectivamente pagado.

d) Inventarios

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 los inventarios compuestos por materias primas, productos en proceso, productos terminados, materiales de presentación, materiales y reactivos de laboratorio y materiales en tránsito, están valuados a su costo de reposición y a su costo de producción.

La previsión por obsolescencia de inventarios se constituye sobre dichos saldos al cierre de la gestión, siguiendo los siguientes criterios:

- Inventarios que según los índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al 31 de marzo de 2015 y 2014.
- Inventarios que según índices de consumo individuales, tienen antigüedad mayor a cinco años y no registran movimientos: 100% de previsión sobre sus saldos al 31 de marzo de 2015 y 2014.

e) Inversiones permanentes

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, las inversiones permanentes están valuadas de la siguiente manera:

- Las acciones en la empresa subsidiaria Inti Perú S.A.C. donde la Sociedad tiene una participación del 99,83%, a su valor patrimonial proporcional. (En función a estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente).
- Las cuotas de capital en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L. a su valor de costo.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

e) Inversiones permanentes (Cont.)

- Las acciones en el Banco BISA S.A. y en BISA Seguros S.A., al valor de mercado al 31 de marzo de 2015 y 2014, y al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.
- Las acciones telefónicas, a su valor de costo.
- El inmueble ubicado en Asunción del Paraguay se expone al menor valor resultante de la comparación del valor contable y del valor asignado mediante un avalúo técnico actualizado, practicado por un perito técnico independiente, menos la correspondiente depreciación acumulada, calculada en base a los años de vida útil restante definida por el perito técnico independiente.

f) Activo fijo

Los activos fijos existentes al 30 de septiembre de 1994, excepto muebles y enseres, y el valor al 29 de marzo de 1996 de un inmueble incorporado en ese ejercicio, se exponen a los valores resultantes de revalúos técnicos practicados a esas fechas, por peritos técnicos independientes, actualizados según el procedimiento descrito en nota 2.1 (excepto los inmuebles para la venta), menos las depreciaciones acumuladas calculadas por el método de línea recta, aplicando tasas anuales de acuerdo con los años de vida útil asignadas por el perito técnico independiente que efectuó los revalúos técnicos.

Las adiciones posteriores al 30 de septiembre de 1994, excepto el inmueble incorporado en el ejercicio terminado el 31 de marzo de 1996, están valuadas a su costo de adquisición actualizado, menos las correspondientes depreciaciones acumuladas, calculadas por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad cuenta con avalúos técnicos para sus activos fijos, estos avalúos han sido realizados por peritos técnicos independientes a objeto de establecer su valor recuperable, tomando como base de medición el valor de mercado de los inmuebles. El valor contable de los activos fijos no supera el valor comercial asignado por el perito técnico independiente. Consecuentemente no se registraron ajustes al 31 de marzo de 2015 y 2014 como consecuencia del revalúo técnico practicado.

El valor contable del activo fijo en su conjunto no supera su valor de mercado.

Los mantenimientos, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurren.

g) Cargos diferidos

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

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

i) Previsión para indemnizaciones al personal

La previsión para indemnizaciones al personal se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según las disposiciones legales vigentes, transcurridos tres meses de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

Los trabajadores que hayan cumplido 5 años de trabajo de manera continua, podrán a simple autorización escrita exigir el pago de quinquenio (Art. 3 D.S. 522 de 26 de mayo de 2010).

j) Ingresos diferidos

Los saldos corrientes y no corrientes del rubro corresponden al valor futuro de los flujos de fondos cedidos por la Sociedad a través de la venta de Valores de Titularización de Contenido Crediticio "INTI – NAFIBO 006", netos de las transferencias de fondos realizadas en favor del Patrimonio Autónomo, desde la fecha de emisión de los títulos hasta el cierre del ejercicio, conforme lo manifestado en nota 15 a los estados financieros. Este valor incluye el pasivo financiado, más los gastos por intereses y comisiones de titularización a ser devengados en el futuro.

k) Patrimonio neto

La Sociedad ajusta el total del patrimonio, en base a lo dispuesto por la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia. El efecto de la reexpresión de la cuenta contable "Capital Pagado", se expone en la cuenta contable "Ajuste de capital"; el efecto de la reexpresión de la "Reserva Legal" se expone en la cuenta contable "Ajuste de reservas patrimoniales", cuyo saldo sólo se podrá aplicar a incrementos de capital o a la absorción de pérdidas acumuladas; y el efecto de la reexpresión de los resultados acumulados es registrado en el saldo de la misma cuenta contable.

l) Mercadería recibida en consignación

La Sociedad mantiene en sus almacenes mercaderías de propiedad de Pharma Investi, las cuales se encuentran valoradas a precio de venta. La venta de esta mercadería genera una comisión en favor de la Sociedad y son reconocidas en el resultado del ejercicio, utilizando el criterio de lo devengado.

m) Resultado neto del ejercicio

La Sociedad determina el resultado neto del ejercicio, registrando en la cuenta contable "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" el resultado neto de la actualización por corrección monetaria de todos los rubros no monetarios del Balance General (sin considerar las Acciones en Banco BISA S.A. y BISA Seguros y Reaseguros S.A.), incluyendo el ajuste del patrimonio neto existente al inicio del ejercicio.

Según lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia (modificada en septiembre de 2007), los valores del estado de ganancias y pérdidas deberían ser ajustados a moneda constante en cada una de las líneas de dicho estado. La Sociedad mantiene los valores históricos en el estado de ganancias y pérdidas y a través de la cuenta contable "Ajuste por inflación y tenencia de bienes" se obtiene el resultado determinado en moneda constante.

La aplicación de este procedimiento origina una distorsión no significativa en la exposición de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 2 - NORMAS CONTABLES (Cont.)

2.3 Principales criterios de valuación (Cont.)

n) Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son registrados por el sistema de lo devengado por los productos vendidos, menos los descuentos, bonificaciones, premios, anulaciones y devoluciones. El ingreso es reconocido cuando se transfiere el riesgo y el producto al cliente.

o) Costo de la mercadería vendida

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

p) Gastos financieros

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

NOTA 3 – DISPONIBILIDADES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Efectivo en caja	6.836.526	7.619.708
Efectivo en bancos	13.297.688	28.744.199
	<u>20.134.214</u>	<u>36.363.907</u>

De acuerdo con lo establecido en el contrato suscrito entre NAFIBO Sociedad de Titularización S.A. y la Sociedad para la titularización de flujos de fondos futuros, descrito en la nota 15 a los estados financieros, la Sociedad mantiene cuentas bancarias receptoras a nombre del Patrimonio Autónomo, en Bolivianos y/o en Bolivianos con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) y/o en dólares estadounidenses; destinadas a recibir fondos de Droguería INTI S.A. provenientes de sus ingresos diarios en dinero actuales y futuros por la venta de mercadería, productos, maquila, ventas por exportación y comisiones.

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014****NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Cuentas a cobrar en Bolivia	31.091.717	36.691.255
Cheques rechazados	721	9.486
Cuentas por cobrar del exterior	896.414	3.066.427
	<u>31.988.852</u>	<u>39.767.168</u>
<u>No Corriente</u>		
Cuentas por cobrar del exterior	8.440.270	6.999.586
Cuentas a cobrar en Bolivia	181.412	6.773.295
Previsión para deudores incobrables	(6.949.688)	(13.772.881)
Previsión por deterioro (*)	(1.671.994)	-
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u><u>31.988.852</u></u>	<u><u>39.767.168</u></u>

(*) La Sociedad decidió reconocer una previsión de su cuenta por cobrar en Paraguay por la decisión de cambio de distribuidor en dicho país.

NOTA 5 – PAGOS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Anticipos al personal	40.841	16.717
Anticipos a proveedores	13.120.638	17.948.512
Anticipos de aportes Instituto Boliviano de Nefrología (*)	2.316.174	-
Seguros pagados por anticipado	555.587	528.455
Crédito fiscal transitorio	-	2.637
Ceceim	80.614	4.327
Anticipo impuestos a las transacciones	11.952.203	13.133.853
	<u><u>28.066.057</u></u>	<u><u>31.634.501</u></u>

(*) Corresponde al anticipo de aportes de capital realizados en el Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 6 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>		<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Materia prima	26.220.881	1.833.115	20.729.183	2.813.328
Material de presentación	18.914.751	2.224.220	15.456.652	1.928.681
Productos en proceso	6.394.205	-	6.358.514	-
Productos terminados y mercadería	132.758.097	1.142.715	118.697.535	1.785.778
Materiales y reactivos de laboratorio	1.026.709	748.594	729.633	656.050
Repuestos	2.009.971	5.455.903	1.471.483	5.392.982
	<u>187.324.614</u>	<u>11.404.547</u>	<u>163.443.000</u>	<u>12.576.819</u>
Previsión por obsolescencia	-	(7.224.590)	-	(7.081.255)
	<u>187.324.614</u>	<u>4.179.957</u>	<u>163.443.000</u>	<u>5.495.564</u>
Materiales en tránsito (*)	21.193.901	-	28.256.544	-
	<u>208.518.515</u>	<u>4.179.957</u>	<u>191.699.544</u>	<u>5.495.564</u>

- (*) La Sociedad registra como materiales en tránsito, los pedidos y órdenes de compra solicitados a sus proveedores en el exterior. En algunos casos, estos materiales se encuentran en proceso de producción por parte de los proveedores del exterior.

NOTA 7 – INMUEBLES PARA LA VENTA

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs (*)</u>	<u>Bs</u>
Parqueo Edificio Hansa N° 01132556	-	73.992
Parqueo Edificio Hansa N° 01132557	-	73.992
Parqueo Edificio Hansa N° 01132784	-	73.992
Parqueo Edificio Hansa N° 01132785	-	73.991
Parqueo Edificio Hansa N° 01134646	-	73.991
Parqueo Edificio Hansa N° 01134647	-	73.991
	<u>-</u>	<u>443.949</u>

- (*) Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha reclasificado en el activo fijo, los bienes que mantenía para la venta.

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014****NOTA 8 – CARGOS DIFERIDOS**

La composición del rubro de cargos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 2014 corresponde a la proporción de intereses y comisiones que serán devengados durante el plazo de vigencia de los valores de la titularización, de acuerdo con lo manifestado en la nota 15, según el siguiente detalle:

	SalDOS al 31 de marzo de 2015		
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	577.192	99.508	676.700
Comisiones a devengar	532.976	271.061	804.037
	<u>1.110.168</u>	<u>370.569</u>	<u>1.480.737</u>

	SalDOS al 31 de marzo de 2014 (Reexpresado)		
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Total</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses a devengar	1.086.132	676.700	1.762.832
Comisiones a devengar	591.051	803.914	1.394.965
	<u>1.677.183</u>	<u>1.480.614</u>	<u>3.157.797</u>

NOTA 9 - INVERSIONES PERMANENTES

La composición del rubro inversiones permanentes al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Inversiones Inti Perú S.A.C.	3.576.291	3.344.842
Acciones en Banco BISA S.A. y en BISA Seguros y Reaseguros S.A.	4.227.407	3.967.614
Certificados de aportación en cooperativas telefónicas	178.768	189.017
Inmuebles netos de depreciación	1.383.915	1.437.659
Hemo D Servicios de Diálisis S.R.L. (*)	-	481.773
Instituto Boliviano de Nefrología S.R.L.	20.406	-
	<u>9.386.787</u>	<u>9.420.905</u>

(*) Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad ha vendido el 100% de las cuotas de capital que mantenía en Hemo D Servicios de Diálisis S.R.L.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 10 - ACTIVO FIJO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	31.03.2015			
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Previsión por desvalorización	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	28.058.845	-	-	28.058.845
Edificios	130.834.324	(42.510.787)	(12.053.788)	76.269.749
Maquinaria	127.457.162	(82.668.280)	-	44.788.882
Vehículos	6.596.386	(4.094.673)	-	2.501.713
Equipo de computación	10.659.586	(9.386.112)	-	1.273.474
Equipo de laboratorio	14.536.141	(9.081.763)	-	5.454.378
Equipo electrónico	4.253.442	(2.173.470)	-	2.079.972
Muebles y enseres	11.151.030	(7.635.212)	-	3.515.818
Obras en curso	5.145.822	-	-	5.145.822
	<u>338.692.738</u>	<u>(157.550.297)</u>	<u>(12.053.788)</u>	<u>169.088.653</u>

	31.03.2014 (Reexpresado)			
	Valores originales	Depreciaciones acumuladas	Previsión por desvalorización	Valores netos
	Bs	Bs	Bs	Bs
Terrenos	28.058.844	-	-	28.058.844
Edificios	130.414.448	(39.231.881)	(12.744.870)	78.437.697
Maquinaria	115.129.093	(74.664.748)	-	40.464.345
Vehículos	6.470.475	(3.474.692)	-	2.995.783
Equipo de computación	10.381.184	(8.938.500)	-	1.442.684
Equipo de laboratorio	13.491.155	(8.077.944)	-	5.413.211
Equipo electrónico	4.045.891	(1.758.837)	-	2.287.054
Muebles y enseres	11.415.988	(7.673.149)	-	3.742.839
Obras en curso	1.322.510	-	-	1.322.510
	<u>320.729.588</u>	<u>(143.819.751)</u>	<u>(12.744.870)</u>	<u>164.164.967</u>

Las depreciaciones al 31 de marzo de 2015 y 2014 que fueron registradas al costo de producción ascienden a Bs13.101.857 y Bs12.434.811 (reexpresados), respectivamente, y a gastos de administración y comercialización por Bs3.162.360 y Bs3.020.318 (reexpresados), respectivamente.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad garantizó el pago de sus obligaciones financieras con todos sus bienes habidos y por haber, y en especial sobre un lote de terreno ubicado en Viacha, un inmueble ubicado en Villa Dolores y Maquinaria.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 11 - DEUDAS COMERCIALES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Acreeedores nacionales :		
Pharma Investi S.R.L.	20.387.251	22.053.475
Protección a la Salud Asociación Civil	819.898	1.734.188
Industrias Lara Bisch S.A.	678.161	721.032
La Papelera S.A.	336.772	427.846
Riverijcs Ltda.	437.372	823.936
Matriplast S.A.	1.384.981	1.453.218
Beiersdorf S.R.L.	7.368.910	6.620.532
Otros menores (compra de bienes y servicios)	7.498.361	8.000.307
Acreeedores extranjeros :		
Braun	5.108.218	6.204.214
Productos Farmacéuticos	1.294.507	1.442.127
Tranco	1.004.513	1.619.182
Selectchemie	1.501.247	1.130.046
Andenex Chemie	1.468.421	439.187
Nutricia	8.798.742	8.039.027
Merck	367.635	1.367.309
Uhlmann Pac Systeme	828.731	2.531.962
Otros menores (compra de bienes y servicios)	17.023.526	16.576.887
	<u>76.307.246</u>	<u>81.184.475</u>

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>		
Fondo Financiero Privado Fassil S.A.	(2) -	12.053.598
Banco Bisa S.A.	(1) 5.726.125	3.939.756
Intereses por pagar	44.078	93.704
	<u>5.770.203</u>	<u>16.087.058</u>
<u>No Corriente</u>		
Banco Bisa S.A.	(1) 4.347.149	8.536.142
	<u>4.347.149</u>	<u>8.536.142</u>
	<u>10.117.352</u>	<u>24.623.200</u>

- (1) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado en fecha 5 de marzo de 2010 por Bs23.781.000 garantizado con bienes de la Sociedad, el préstamo N° 560678 tuvo desembolsos parciales con fecha de origen el 30 de abril de 2010, el importe total desembolsado al 31 de marzo de 2013 asciende a Bs23.780.200 (histórico) con una tasa de interés del 4,5% anual los primeros 2 años y a partir del año 3 una tasa anual variable sobre saldos equivalente a la Tasa de Referencia (TRe) en moneda nacional más 4 puntos, con fecha de vencimiento el 1° de mayo de 2017 para capital de operaciones. El saldo a capital al 31 de marzo de 2015 y 2014 es de Bs10.073.274 y Bs12.475.898 (reexpresado), respectivamente.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 12 – OBLIGACIONES FINANCIERAS (Cont.)

- (2) Corresponde a un préstamo de dinero aprobado bajo la Línea de Crédito No. 1378021 en fecha 25 de febrero de 2014 por Bs12.400.000. el importe total desembolsado al 31 de marzo de 2014 asciende a Bs12.400.000 (histórico) con una tasa de interés fija nominal de 4,25% anual, la tasa efectiva activa al cliente (TEAC) es del 4.25% anual y la tasa periódica (TP) del 2,13%, este préstamo está garantizado con bienes de la Sociedad, fue cancelado en su totalidad en fecha 9 de febrero de 2015.

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

		<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
		<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>Corriente</u>			
Bonos	(1)	5.161.454	6.985.710
Pagarés bursátiles	(2)	-	11.038.558
Cargos devengados por pagar		-	692.929
		<u>5.161.454</u>	<u>18.717.197</u>
<u>No Corriente</u>			
Bonos	(1)	<u>23.477.349</u>	<u>30.280.756</u>
		<u>23.477.349</u>	<u>30.280.756</u>
		<u>28.638.803</u>	<u>48.997.953</u>

- (1) El 29 de abril de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 387/2011 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Bonos denominado “BONOS INTI IV” por un monto de Bs70.700.000.

El 20 de julio de 2011 salieron al mercado los BONOS INTI IV – EMISION 1 por un monto de Bs42.420.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs1.000 y tienen las siguientes condiciones:

- Bs10.605.000 correspondiente a la serie “A” con un plazo de 1.800 días y una tasa del 5,00% anual.
- Bs10.605.000 correspondiente a la serie “B” con un plazo de 2.160 días y una tasa del 5,50% anual.
- Bs10.605.000 correspondiente a la serie “C” con un plazo de 2.520 días y una tasa del 6,00% anual.
- Bs10.605.000 correspondiente a la serie “D” con un plazo de 2.880 días y una tasa del 6,75% anual.

La Sociedad garantizó la emisión de los bonos con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, solo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los bonos. Asimismo, la Sociedad asume varios compromisos entre ellos, se obliga a no realizar distribución de dividendos cuando se encuentre ante un hecho potencial de incumplimiento o exista un hecho de incumplimiento.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 13 - BONOS Y PAGARES BURSATILES (Cont.)

Durante la vigencia de los Bonos que compongan las diferentes Emisiones del Programa, Droguería INTI S.A., se obliga a mantener los siguientes compromisos financieros:

- a) Una relación Deuda/Patrimonio Neto (RDP) no mayor a tres veces (3.0) el Patrimonio Neto.
 - b) Una razón Activo Corriente / Pasivo Corriente (RC) mayor a uno punto uno veces (1.1) del Pasivo Corriente.
- (2) El 10 de noviembre de 2011 la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución N° 773/2011 autorizó e inscribió en el Registro de Mercado de Valores de ASFI el Programa de Emisiones de Pagarés Bursátiles denominado "PAGARES BURSATILES INTI II" por un monto de US\$ 3.000.000.

El 25 de enero y el 25 de octubre de 2013 salieron al mercado los PAGARES BURSATILES INTI II – EMISION 1 por un monto de Bs10.440.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs1.000, serie única con un plazo de 360 días y una tasa del 2,6% anual; y los PAGARES BURSATILES INTI II – EMISION 2 por un monto de Bs10.440.000, esta emisión forma parte del Programa de Emisiones y el valor nominal de los títulos es de Bs1.000, serie única con un plazo de 360 días y una tasa del 3,5 % anual, cancelándose en su totalidad el 16 de octubre de 2014.

La Sociedad garantizó la emisión de pagarés bursátiles con una garantía quirografaria, de todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada, sólo hasta alcanzar el monto total de las obligaciones emergentes de la emisión de los pagarés.

NOTA 14 – IMPUESTOS Y CARGAS SOCIALES POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de marzo de 2015 y 2014, es la siguiente:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Obligaciones sociales por pagar	1.842.258	1.667.592
Obligaciones con el personal	9.022.311	8.402.061
Impuestos por pagar	16.475.747	16.808.624
	<u>27.340.316</u>	<u>26.878.277</u>

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS

En fecha 20 de noviembre de 2006 la Sociedad, a objeto de obtener una fuente de financiamiento con mejores condiciones que los pasivos que hasta esa fecha mantenía, decidió ceder sus Flujos Futuros provenientes de los ingresos diarios, actuales y futuros en dinero, por ventas futuras de mercadería, productos, ventas por exportación, ventas por maquila, ventas por licitación, comisiones por ventas y otros relacionados directa y exclusivamente al giro comercial de INTI, para que se constituya un Patrimonio Autónomo con cargo al cual se emitieron Valores de Titularización "INTI – NAFIBO 006", representados mediante anotaciones en cuenta y vendidos a través del mercado de valores, por un monto autorizado de Bs16.800.000 y Bs33.600.000, este último con mantenimiento de valor respecto a la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

El contrato suscrito con BDP Sociedad de Titularización S.A., (anteriormente NAFIBO Sociedad de Titularización S.A.) para la constitución del Patrimonio Autónomo, establece cláusulas restrictivas para la disposición de activos y resultados de la Sociedad, así como el cumplimiento de los siguientes ratios financieros: Coeficiente de Cobertura por Avance Técnico, Coeficiente de Cobertura Promedio para la aceleración de flujos al Fondo de Aceleración y la Determinación de Desvío de Fondos y Multas. Estos índices son presentados a BDP Sociedad de Titularización S.A. semestralmente, la última certificación emitida por el auditor independiente en fecha 17 de diciembre de 2014, no reporta ninguna diferencia.

En el cuadro que se expone a continuación se detallan las características de los Valores Titularizados, expresados a valor presente a la fecha de titularización, los cuales devengarán intereses a las tasas descritas:

Serie	Monto de cada Serie (Bs)	Cantidad de Valores de Titularización por Serie	Plazo (días)	Valor Nominal (Bs)	Tasa de Interés nominal anual	Vencimiento
A	Bs5.600.000	560	341	10.000	7,65 %	27 de octubre de 2007
B	Bs5.600.000	560	707	10.000	8,00 %	27 de octubre de 2008
C	Bs5.600.000	560	1.072	10.000	9,15%	27 de octubre de 2009
D	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.437	10.000	7,25%	27 de octubre de 2010
E	Bs4.800.000 (UFV)	480	1.802	10.000	7,80%	27 de octubre de 2011
F	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.168	10.000	7,95%	27 de octubre de 2012
G	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.533	10.000	8,50%	27 de octubre y 31 de marzo de 2013
H	Bs4.800.000 (UFV)	480	2.898	10.000	8,80%	27 de octubre de 2014
I	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.263	10.000	9,15%	27 de octubre de 2015
J	Bs4.800.000 (UFV)	480	3.629	10.000	9,40%	27 de octubre de 2016

El saldo de la cuenta contable de ingresos diferidos al 31 de marzo de 2015 y 2014 corresponde al valor futuro de los flujos cedidos (que incluyen capital financiado, intereses y comisiones por titularización), menos los fondos transferidos al Patrimonio Autónomo administrado por BDP Sociedad de Titularización S.A., de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Flujos futuros cedidos</u>	<u>Corriente</u> Bs	<u>No Corriente</u> Bs	<u>Total</u> Bs
Saldo al 31 de marzo de 2014 (histórico)	6.646.663	9.554.209	16.200.872
Reclasificación porción no corriente a corriente	6.459.536	(6.459.536)	-
Mantenimiento de valor	345.739	388.675	734.414
Devolución de recursos	3.343.469	-	3.343.469
Disminución en los gastos de titularización	(186.099)	49	(186.050)
Fondos transferidos	(9.990.723)	-	(9.990.723)
	<u>6.618.585</u>	<u>3.483.397</u>	<u>10.101.982</u>

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 15 – INGRESOS DIFERIDOS (Cont.)

<u>Flujos futuros cedidos</u>	<u>Corriente</u> Bs	<u>No Corriente</u> Bs	<u>Total</u> Bs
Saldo al 31 de marzo de 2013 (reexpresado)	7.121.621	16.176.742	23.298.363
Reclasificación porción no corriente a corriente	6.836.842	(6.836.842)	-
Mantenimiento de valor	378.461	762.082	1.140.543
Devolución de recursos	3.630.205	-	3.630.205
Fondos transferidos (reexpresado)	(10.939.392)	-	(10.939.392)
	<u>7.027.737</u>	<u>10.101.982</u>	<u>17.129.719</u>

NOTA 16 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad alcanza a Bs200.000.000 dividido en 2.000.000 de acciones, con un valor nominal de Bs100 cada una, el capital suscrito alcanza a Bs174.957.600 dividido en 1.749.576 de acciones con un valor nominal de Bs100 cada una, con derecho a un voto por acción. El capital pagado al 31 de marzo de 2015 y 2014 es de Bs174.957.600 en ambas gestiones.

En fecha 7 de junio de 2013 en reunión de Directorio, la Gerencia General y la Gerencia Administrativa Financiera presentaron la propuesta de distribución parcial de utilidades, capitalización parcial de Resultados Acumulados y Capitalización de Ajuste de Capital, la misma que fue aprobada por el Directorio quienes recomendaron su presentación a los accionistas, los cuales en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 18 de julio de 2013 aprobaron el destino de la utilidad de la gestión de la siguiente manera: distribución de utilidades por un importe de Bs4.800.000 (histórico), incremento de la Reserva Legal en Bs1.740.808 (histórico) y registrar los resultados acumulados por Bs28.275.359 (histórico).

En fecha 18 de julio de 2013 en Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó el aumento de capital con la capitalización de Bs15.010.010 (histórico) movimiento de la cuenta contable “Ajuste de Capital”, Bs2.873.342 (histórico) movimiento de la cuenta contable “Ajuste de Reservas Patrimoniales” y Bs42.116.648 (histórico) movimiento de la cuenta contable “Resultados Acumulados”. En la mencionada Junta los accionistas aprueban:

- Incrementar el capital autorizado a Bs340.000.000 y
- el capital suscrito y pagado a Bs174.957.600.

En fecha 2 de julio de 2014. en reunión de Directorio, la Gerencia General y la Gerencia Administrativa Financiera presentaron la propuesta de distribución parcial de utilidades, capitalización parcial de Resultados Acumulados y Capitalización de Ajuste de Capital, la misma que fue aprobada por el Directorio quienes recomendaron su presentación a los accionistas, los cuales en Junta General Ordinaria de Accionistas de fecha 22 de julio de 2014 aprobaron el destino de la utilidad de la gestión de la siguiente manera: distribución de utilidades por un importe de Bs4.800.000 (histórico), incremento de la Reserva Legal en Bs1.499.725 (histórico) y registrar los resultados acumulados por Bs23.694.775 (histórico).

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de marzo de 2015 y 2014 es de Bs172,42 y Bs154,16 (reexpresados), respectivamente.

NOTA 17- RESERVAS

- Legal** - De acuerdo con lo dispuesto en el Código de Comercio y los Estatutos de la Sociedad, se debe apropiar el 5% de las utilidades a una reserva legal hasta que esta alcance el 50% del capital pagado.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 17- RESERVAS (Cont.)

- b) **Ajuste de capital** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión del capital pagado al inicio, así como de las respectivas variaciones del capital pagado ocurridas durante el ejercicio. El 18 de julio de 2013 se aprueba en Junta General Extraordinaria capitalizar el saldo existente al 31 de marzo de 2013, correspondiente a Bs15.010.010 (histórico).
- c) **Ajuste de reservas patrimoniales** - Esta reserva corresponde a la contrapartida de la reexpresión de la reserva legal al inicio, así como de las respectivas variaciones patrimoniales ocurridas durante el ejercicio. El 18 de julio de 2013 se aprueba en Junta General Extraordinaria capitalizar el saldo existente al 31 de marzo de 2013, correspondiente a Bs2.873.342 (histórico).

Las reservas constituidas no pueden ser distribuidas como dividendos, pero pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas.

NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 la posición en otras monedas tenía la siguiente composición:

	31.03.2015			<u>Total</u> <u>Bs</u>
	<u>US\$</u>	<u>€</u>	<u>UFV</u>	
ACTIVO				
Disponibilidades	53.108	1.210	-	378.622
Cuentas por cobrar comerciales	1.341.478	-	-	9.336.687
Otras cuentas por cobrar	9.724	667	-	72.635
Anticipos otorgados a proveedores	1.414.698	237.801	-	11.613.160
Total activo	<u>2.819.008</u>	<u>239.678</u>	<u>-</u>	<u>21.401.104</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	5.001.575	478.826	-	38.368.639
Deudas diversas	857	-	-	5.965
Ingresos diferidos	-	-	4.952.292	10.101.982
Total pasivo	<u>5.002.432</u>	<u>478.826</u>	<u>4.952.292</u>	<u>48.476.586</u>
Posición neta pasiva	<u>(2.183.424)</u>	<u>(239.148)</u>	<u>(4.952.292)</u>	<u>(27.075.482)</u>

DROGUERIA INTI S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014****NOTA 18 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

	<u>US\$</u>	<u>31.03.2014</u> <u>€</u>	<u>UFV</u>	<u>Total</u> <u>Bs</u>
ACTIVO				
Disponibilidades	80.560	1.703	-	576.766
Cuentas por cobrar comerciales	1.387.390	-	-	9.656.238
Otras cuentas por cobrar	14.174	2.984	-	126.813
Anticipos otorgados a proveedores	<u>120.083</u>	<u>1.536.970</u>	<u>-</u>	<u>15.338.891</u>
Total activo	<u>1.602.207</u>	<u>1.541.657</u>	<u>-</u>	<u>25.698.708</u>
PASIVO				
Deudas comerciales	4.122.215	1.015.438	-	38.272.469
Deudas diversas	857	-	-	5.967
Ingresos diferidos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>8.397.497</u>	<u>16.200.872</u>
Total pasivo	<u>4.123.072</u>	<u>1.015.438</u>	<u>8.397.497</u>	<u>54.479.308</u>
Posición neta pasiva	<u>(2.520.865)</u>	<u>526.219</u>	<u>(8.397.497)</u>	<u>(28.780.600)</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de marzo de 2015 de Bs6,96 por US\$ 1, Bs7,43 por € 1 y Bs2,03986 por UFV, al 31 de marzo de 2014 de Bs6,96 por US\$ 1, Bs9,44 por € 1 y Bs1,92925 por UFV.

NOTA 19 – AMBITO DE CONSOLIDACION

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad posee una participación mayoritaria en el patrimonio de INTI Perú S.A.C. de 99,83%. La inversión en la subsidiaria está valuada a su valor patrimonial proporcional sobre los estados financieros auditados de su subsidiaria al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Si se hubieran consolidado los estados financieros de la mencionada sociedad, de acuerdo con lo establecido por la Norma de Contabilidad N° 8 del Colegio de Auditores de Bolivia, la situación financiera consolidada de Droguería INTI S.A. y su subsidiaria al 31 de marzo de 2015 y 2014, en resumen, sería el siguiente:

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 19 – AMBITO DE CONSOLIDACION (Cont.)

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado y Reclassificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
BALANCE GENERAL		
ACTIVO		
Corriente	298.354.753	313.245.360
No corriente	179.629.498	177.393.325
Total activo	477.984.251	490.638.685
PASIVO		
Corriente	122.421.339	151.078.952
No corriente	53.886.207	69.833.848
Total pasivo	176.307.546	220.912.800
Participación minoritaria	8.015	5.762
PATRIMONIO NETO		
Capital pagado	174.965.386	174.965.386
Reservas	31.269.246	29.713.582
Resultados acumulados	95.434.058	65.041.154
Total patrimonio neto	301.668.690	269.720.122
Total pasivo y patrimonio neto	477.984.251	490.638.685

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, los saldos emergentes de transacciones con partes vinculadas son las siguientes:

	<u>31.03.2015</u>	<u>31.03.2014</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>En cuentas por cobrar comerciales</u>		
Cuentas a cobrar en INTI Paraguay S. A.	8.060.271	8.151.403
Previsión incobrables INTI Paraguay S.A.	(a) (6.388.277)	(6.449.217)
Cuentas a cobrar en INTI Perú S.A.C.	970.777	1.239.289
Previsión por Deterioro en Cuentas por Cobrar Exterior	(b) (1.671.994)	-
<u>En inversiones permanentes</u>		
Inversiones en acciones en INTI Perú S.A.C.	3.576.291	3.344.843
Inversiones en activos fijos en Paraguay	1.383.915	1.437.658
	<u>5.930.983</u>	<u>7.723.976</u>

- (a) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015 incluyen un decremento a la previsión para cuentas incobrables sobre saldos mantenidos con INTI Paraguay, por Bs52.098.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 20 – TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS (Cont.)

- (b) Los resultados del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2015, incluyen un aumento en la previsión de cuentas por cobrar por Bs1.671.994, de acuerdo a lo descrito en la nota 4 a los estados financieros.

NOTA 21 – ASPECTOS IMPOSITIVOS

a) **Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE)**

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado vigente) y los Decretos Supremos N° 24051 del 29 de junio de 1995 y 29387 del 19 de diciembre de 2007, la utilidad neta del ejercicio antes de impuestos calculada de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia, está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas (IUE), luego de dar efecto a ciertos ajustes establecidos por dicha Ley y su Reglamento. La alícuota del impuesto asciende al 25%.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad ha determinado el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) en Bs11.952.203 y Bs12.964.880 (reexpresados), respectivamente; importes que han estimado que serán compensados íntegramente como pago a cuenta del impuesto a las transacciones (IT) y los ha registrado contablemente como pago anticipado.

b) **Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del Exterior**

Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acrediten, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas – Beneficiarios del exterior, aplicando una alícuota del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

Pago de regalías

Los pagos de regalías que efectúa la Sociedad por el uso de marcas, honorarios profesionales, seguros y publicidad, también se encuentran alcanzados por este impuesto.

c) **Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF):**

A partir de la gestión 2004, la Sociedad está sujeta al impuesto a las Transacciones Financieras que grava los movimientos de efectivo realizados en los distintos sistemas de pago. Este impuesto fue creado mediante Ley No 2646 de fecha 1° de abril de 2004 y fue puesto en vigencia a partir del 1° de julio de 2004 por un período de 24 meses, con una alícuota de 0,3% para el primer año y de 0,25% para el segundo. Posteriormente, mediante Ley N° 3446 de 21 de julio de 2006 entró en vigencia el nuevo ITF por un período de 36 meses, con la alícuota de 0,15%.

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO

Ley N° 1737, promulgada el 17 de diciembre de 1996 tiene el objetivo de regular la fabricación, elaboración, importación, comercialización, control de calidad, registro, adquisición, prescripción y disposición de productos medicinales.

DROGUERIA INTI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014

NOTA 22 - LEY DEL MEDICAMENTO (Cont.)

A la fecha la Sociedad cuenta con una planta para la fabricación de medicamentos no estériles: sólidos (comprimidos con y sin recubrimiento, polvos granulados), semisólidos (geles, ungüentos y cremas), líquidos (jarabes, suspensiones, soluciones orales, lociones); medicamentos estériles (gran volumen, pequeño volumen, y soluciones óticas, acondicionado de cápsulas de gelatina dura y blanda), localizada camino a Viacha que se encuentra preparada para cumplir con las disposiciones de la Ley del Medicamento de acuerdo con el certificado emitido en fecha 1º de septiembre de 2010 por la Dirección de Medicamentos y Tecnología en Salud del Ministerio de Salud y Deportes de la República de Bolivia, en conformidad a la Resolución Ministerial N° 955 de fecha 20 de agosto de 2010, el cual certifica que el laboratorio cumple con las Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M.) exigidas por la Ley vigente N° 1737 las cuales están en conformidad con las recomendadas por la Organización Mundial de la Salud (O.M.S.).

La Sociedad en la gestión 2011 comenzó con la construcción e implementación de la planta de soluciones parenterales de gran volumen de líquidos (SPGV), en la ciudad de El Alto, de acuerdo con las normas de Buenas Prácticas de Manufactura (B.P.M), la misma que se concluyó en Agosto de 2011.

NOTA 23 – CONTINGENCIAS

Al 31 de marzo de 2015 y 2014 tenemos conocimiento de un proceso seguido por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Previsión Social por observaciones realizadas en inspección realizada a la Planta del Alto, este proceso está siendo llevado en el Juzgado Segundo de Trabajo y Seguridad Social de la ciudad de El Alto, con un importe sugerido de sanción de Bs100.000. En relación a este proceso nuestros abogados Estudio Jurídico APT, asumieron defensa y al momento indican que no es posible anticipar resultados de la Sentencia. Es por esto que la Sociedad decidió provisionar el total de la probable sanción.

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza.

NOTA 24 – HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2015, no se han producido hechos o circunstancias que afecten los estados financieros del ejercicio finalizado en esa fecha.



Christian Shilling
Gerente General



Lic. Ronald Reyes
Gerente Administrativo Financiero



Lic. Vivian Rodas Ocampo
Directora de Contabilidad

ANEXO 4

DROGUERIA INTI S.A.

REGISTROS DE
PROPIEDAD INDUSTRIAL

REGISTROS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL EN BOLIVIA

Nº	NOMBRE DEL PRODUCTO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE EXPIRACIÓN	NÚMERO
1.	ACD-VIMIN	25-09-2014	25-09-2024	154736-C
2.	AD-VIMIN	10-04-2007	10-04-2017	69963-A
3.	AE-VIMIN	10-04-2007	10-04-2017	69964-A
4.	A-VIMIN	10-04-2007	10-04-2017	69962-A
5.	ADRACON	25-03-2009	25.03.2019	83122-A
6.	AFRANEX -	25-03-2009	25.03.2019	87092-A
7.	ALFREE	11/10/2011	11/10/2021	130905-C
8.	ALGIFENO **	09-04-2014	09-04-2024	93149-A
9.	AMEBIN INTI	12.06.2010	12.06.2020	83293-A
10.	AMINO-HEPAT	23/06/2008	23/06/2018	73780-A
11.	AMPLIBIOTIC	15/11/2011	15/11/2021	131210-C
12.	ANGIDOL **	18-11-2014	18-11-2024	93415-A
13.	ANGIDOL y etiqueta	23.06.2010	31.03.2020	334206
14.	B-VIMIN	10-04-2007	10-04-2017	69960-A
15.	BATRON	07.12.2011	07.12.2021	132474-C
16.	BATREX	07.12.2011	07.12.2021	132475-C
17.	BEBE LAX	27-09-2011	27-09-2021	130700-C
18.	BILISAN	23/06/2008	23/06/2018	73713-A
19.	BUCO NICAZOL	23/06/2008	23/06/2018	73775-A
20.	BUCODENT	03-04-2010	03-04-2020	76511-A
21.	BUCODENT	03-04-2010	03-04-2020	76510-A
22.	BRONCO -VIMIN	21-02-2014	21-02-2024	91977-A
23.	BRONX **	18-11-2014	18-11-2024	93414-A
24.	C-VIMIN	10-04-2007	10-04-2017	69958-A
25.	CA-VITOL	23-06-2008	23-06-2018	73383-A
26.	CARDIO-VIMIN	14-05-2014	14-05-2024	93363-A
27.	CESADIL	25-03-2009	25-03-2019	83121-A
28.	COBA VIMIN	26/10/2009	26/10/2019	81355-A
29.	COMPLEJO B-VIMIN	26-03-2007	26-03-2017	69959-A
30.	CORAZOL INTI	30-05-2010	30-05-2020	76799-A
31.	CORTI FLEXIOLA INTI	30-05-2010	30-05-2010	76798-A
32.	CORTI OFTIOLA Renovado	30-01-06	30-01-2016	102152-C
33.	COSAVIL	10-12-2006	10-12-2016	69610-A
34.	DG-6	21/07/2008	21/07/2018	114363-C
35.	DG-7	18/07/2008	18/07/2018	114306-C
36.	DEHIDROLIT	27-03-2007	27-03-2017	69957-A
37.	DESORAL	25.03.2009	25-03-2019	83120-A
38.	DEXTROMECOL	24-03-2015	24-03-2025	93961-A
39.	DERMOTRICIN	23/06/2008	23/06/2018	73777-A
40.	DIPOSAN	27-03-2007	27-03-2017	69956-A

ANEXO 4

DROGUERIA INTI S.A.		REGISTROS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL		
Nº	NOMBRE DEL PRODUCTO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE EXPIRACIÓN	NÚMERO
41.	DISEÑO INTI (Renovación)	15-05-2009	15-05-2019	76425-A
42.	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 3	04.05.2012	04.05.2022	136139-C
43.	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 5	10.07.2012	10.07.2022	137877-C
44.	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 10	04.05.2012	04.05.2022	136140-C
45.	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 35	04.05.2012	04.05.2022	136141-C
46.	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 42	04.05.2012	04.05.2022	136142-C
47.	DISEÑO INTI NUEVO CLASE 44	04.05.2012	04.05.2022	136143-C
48.	DISEÑO JIRAFÁ CON CHALINA	25-04-2007	25-04-2017	69955-A
49.	DISEÑO TORO CUCHARA	10.07.2013	10.07.2023	144870-C
50.	DISEÑO TORO	17-12-2013	17-12-2023	148491-C
51.	DOCILEN	25.03.2009	25.03.2019	83119-A
52.	DOLO-NEUROTRAT	10.12.2012	10.12.2022	141240-C
53.	DOLO COBA-VIMIN COMPUESTO	31-07-2007	31-07-2017	109774-C
54.	DULSAT	24/11/2008	24/11/2018	73967-A
55.	DULSAT	24//2008	24/11/2018	73968-A
56.	E-VIMIN	26-03-2007	26-03-2017	69953-A
57.	EFEDRIN	28/08/2008	28/08/2018	114933-C
58.	EL YMICIN	13.02.2013	13.02.2023	142654-C
59.	ENVASE FR 200 ML	22-07-2004	22-07-2014	113/2005
60.	ESO-GASTRIN	02/07/2009	02/07/2019	119576-C
61.	ENTEROLIT	09-04-2014	09-04-2024	93150-A
62.	ESOPRAZOLE	05.10.2012	05.10.2022	140019-C
63.	EXIMICINA	15/11/2011	15/11/2021	131215-C
64.	EZETATINA	30-03-2007	30-03-2017	108177-C
65.	EZETIN	06/10/2011	06/10/2021	130829-C
66.	FENACSO	21-07-2012	21-07-2022	84883-A
67.	FUNGINIL	11/10/2011	11/10/2021	130904-C
68.	FLENIN	10-12-2006	10-12-2016	69605-A
69.	FLEXIOLA(Ren 2da)	09.12.2010	09.12.2020	82074-A
70.	FLEXADRIN	13-06-2011	13-06-2021	82261-A
71.	FLUBETAN	01-02-2011	01-02-2021	79585-A
72.	FLUBETAN 05	25.03.2009	25.03.2019	83118-a
73.	FRENISTAL	02/07/2009	02/07/2019	119575-C
74.	GOTAL	12-08-2010	12-08-2020	77464-A
75.	GOFYLLINR LS	04-08-2010	04-08-2020	122121-C
76.	GLUCOFER	24-02-2017	24-02-2017	69952-A
77.	HELMITIN	11/10/2011	11/10/2021	130909-C
78.	HEMORSAN	03-08-2010	03-08-2020	77465-A
79.	IDANTINA	12-02-2015	12-02-2025	93962-A
80.	INFUSORES PLÁSTICOS BRAUN	12-08-2010	12-08-2020	77952-A
81.	INTESTOQUIN INTI	30.05.2010	30.05.2020	85060-A
82.	INTIBON	09.10.2012	09.10.2022	140120-C
83.	INTIBON	09.10.2012	09.10.2022	140119-C
84.	INTI CON SALUD TODO ES POSIBLE	29.01.2013	29.01.2023	142264-C

ANEXO 4

DROGUERIA INTI S.A.		REGISTROS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL		
Nº	NOMBRE DEL PRODUCTO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE EXPIRACIÓN	NÚMERO
85.	INTIFIX (clase 5)	20-04-2008	20-04-2018	73381-A
86.	INTI FIX (Clase 10)	20-04-2008	20-04-2018	73382-A
87.	INTIMAGNESIA	21-02-2014	21-02-2024	91978-A
88.	INTI	26-01-2007	26-01-2017	69798-A
89.	K-VIMIN	10-04-2007	10-04-2017	69951-A
90.	KETOL	11/10/2011	11/10/2021	130902-C
91.	LAXANORM	07/10/2008	07/10/2018	73965-A
92.	LAXUAVE	23/06/2008	23/06/2018	73779-A
93.	LIDRAMINA	31-03-2007	31-03-2017	69950-A
94.	LORITAB	19.04.2013	19.04.2023	142938-C
95.	LORITAB	19.04.2013	01.04.2023	142937-C
96.	MARCA TRIDIMENSIONAL	12.03.2012	12.03.2022	134254-C
97.	MARCA TRIDIMENSIONAL	12.03.2012	12.03.2022	134255-C
98.	MENOPAUSAN	23/06/2008	23/06/2018	73778-A
99.	MENTISAN	12-08-2010	12-08-2020	77953-A
100.	MENTISAN (Den. y Diseño)	22-09-2010	22-09-2020	122961-C
101.	MENTISAN (Den y Diseño)	23-09-2010	23-09-2020	123001-C
102.	MENTO F	25-09-2014	25-09-2024	154735-C
103.	MENTOSALICILADO	31-03-2007	31-03-2017	69948-A
104.	MENTISANOL INTI	30-05-2010	30-05-2020	76797-A
105.	MICROASA	22.05.2013	22.05.2023	143321-C
106.	MICROASA	22.05.2013	22.05.2023	143322-C
107.	MYCOTIX	30-12-2010	30-12-2015	124910-C
108.	MUXATIL	04-07-2010	04-07-2020	77463-A
109.	NABUMIN	11-09-2007	11-09-2017	69946-A
110.	NEO-TRAST INTI	19/09/2007	19/09/2017	1560-207
111.	NEO-ASCAMORIN	05.02.2012	05.02.2022	84881-A
112.	NEO B	10.07.2012	10.07.2022	137852-C
113.	NEO-LISOLIN (Denominación)	12-08-2010	12-08-2020	77903-A
114.	NERVIPAN	10-12-2006	10-12-2016	69609-A
115.	NEURO-VIMIN (Denominación)	12-08-2010	12-08-2020	77904-A
116.	NEUTRACID	12-08-2010	12.08.2020	82075-A
117.	NOPION	21.07.2012	21.07.2022	84884-A
118.	NOXOM	10-12-2006	10-12-2016	69607-A
119.	NICAZOL	21-02-2014	21-02-2024	91981-A
120.	NUTRI-VIMIN	12-10-2010	12-10-2020	123254-C
121.	OBESTAL - 10	11/10/2011	11/10/2021	130908-C
122.	OFTIOLA INTI	30-05-2010	30-05-2010	76796-A
123.	OME-GASTRIN	25-09-2014	25-09-2024	154734-C
124.	ORASEP	07/10/2008	07/10/2018	73966-A
125.	OZONOLIN	21-02-2014	21-02-2024	91980-A
126.	OPTI-VIMIN	28/08/2008	28/08/2018	114923-C
127.	PAN VIMIN	21-02-2014	21-02-2024	91979-A
128.	PHARMANDINA (Renov	21-08-03	21-08-2013	62345-A

ANEXO 4

DROGUERIA INTI S.A.		REGISTROS DE PROPIEDAD INDUSTRIAL		
	16/06/08)			
129.	PHARMANDINA Diseño	21-07-2011	21-07-2021	128680-C
130.	PHARMANDINA Clase 5	21.07.2012	21.07.2022	84880-a
Nº	NOMBRE DEL PRODUCTO	FECHA DE EMISIÓN	FECHA DE EXPIRACIÓN	NÚMERO
131.	PASINBEX	09-04-2014	09-04-2024	93151-A
132.	PANTOMAC	19.04.2012	19.04.2022	135584-C
133.	PASUMA	20-04-2010	20-04-2020	76512-A
134.	PENSTAL	18.12.2012	18.12.2022	141461-C
135.	PENTRAX	15/11/2011	15/11/2021	131211-C
136.	PENTAMINAL INTI	30.05.2010	30.05.2020	77086-A
137.	PENTICILINA	15/11/2011	15/11/2021	131212-C
138.	PENTOZIM LS	04-08-2010	04-08-2020	122123-C
139.	PERPLEX INTI	30.05.2010	03.05.2020	77085-A
140.	PERENTERYL	27-07-2006	27-07-2016	104712-C
141.	PYLOMIX	15/11/2011	15/11/2021	13123C
142.	PYLOMICIN	07.12.2011	07.12.2021	132473-C
143.	PIRANTELINA	27-03-2007	27-03-2017	69947-A
144.	QUEMACURAN INTI	30.05.2010	30.05.2020	77084-A
145.	QUETOROL	21.07.2012	21.07.2022	84878-A
146.	QUINAPRES	12-07-2011	12-07-2021	82260-A
147.	RABE-GASTRIN	24-01-2011	24-01-2021	79586-A
148.	REPLEX 2002	03.08.2010	03.08.2020	82076-A
149.	RECTIOLA INTI	30.05.2010	30.05.2020	77083-A
150.	REDULIP	21.07.2012	21.07.2022	84879-A
151.	RINOFRIN	09-04-2014	09-04-2024	93147-A
152.	SKORPIA	28-03-2012	28-03-2022	135004-C
153.	SALSINA	24/11/2008	24/11/2018	73970-A
154.	SARCUTAN	11-12-2006	11-12-2016	69604-A
155.	SOLUCION LECO	04-12-2014	04-02-2024	155287-C
156.	SOMNICLONA	10-12-2006	10-12-2016	69611-A
157.	SOMDIFEN	10.06.2012	10.06.2022	84882-A
158.	SUMAX	11-09-2007	11-09-2017	69949-A
159.	SUPERAL	23/06/2008	23/06/2018	73776-A
160.	SUPERALITO	28-04-2014	28-04-2024	151247-C
161.	SUPRIVIR	25.03.2009	25.03.2019	83117-A
162.	SUPRACORTIN	05-09-2013	05-09-2023	146105-C
163.	TORAMIN	10-12-2006	10-12-2016	69606-A
164.	TÓNICO INTI	26-01-2009	26-01-2019	86505-A
165.	TORNIX	25-04-2007	25-04-2017	69954-A
166.	TROXOLINA	15/11/2011	15/11/2021	131214-C
167.	VERAMIDON	30-03-2007	31-03-2017	69945-A
168.	VIMIN B6 FUERTE	31.03.2007	31-03-2017	69961-A
169.	VIRUSAN	21.07.2012	21.07.2022	84877-A
170.	ULCED	25/10/2011	25/11/2021	130981-C
171.	ZIMET	09.09.2010	09.09.2020	122731-C

ANEXO 4

DROGUERIA INTI S.A.

**REGISTROS DE
PROPIEDAD INDUSTRIAL**

172.	ZOLION	11/10/2011	11/10/2021	130910-C
------	--------	------------	------------	----------