INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2021	Fecha de Comité: 7 de marzo de 2022
	Sector Industrial / Bolivia

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

CALIFICACIONES					
Aspectos y/o Instrumento Calificado			Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Bonos IOL II – Emisión 1					
Serie	**Monto (Bs)**	**Plazo (d)**			
A	45.000.000	1.800	$_{B}$A	A2	Estable
B	47.100.000	2.880	$_{B}$A	A2	Estable
C	47.100.000	3.600	$_{B}$A	A2	Estable
Total	**139.200.000**				

Calificaciones Históricas / Series de Largo Plazo	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Con información a:			
30 de septiembre de 2021	$_{B}$A	A2	Estable
30 de junio de 2021	$_{B}$A	A2	Estable
31 de marzo de 2021	$_{B}$A-	A3	Estable
31 de diciembre de 2020	$_{B}$A-	A3	Estable

Significado de la Calificación PCR

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

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

Significado de la Calificación ASFI

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

Se autoriza añadir los numerales 1, 2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B con el objeto de establecer una calificación específica 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 calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.

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

Significado de la Perspectiva PCR

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

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

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

Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité No. 016/2022 de 7 de marzo de 2022, acordó ratificar la Calificación de BA (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A2) con perspectiva "Estable" (tendencia en terminología ASFI) a la emisión Bonos IOL II – Emisión 1. Lo expuesto se sustenta en lo siguiente: la empresa mantiene una importante posición en la industria oleaginosa por las buenas relaciones con clientes, proveedores y financiadores. Agrega valor a sus actividades la producción y venta de aceite refinado. Al más reciente cierre y a diciembre 2021, los resultados mostraron sustancial recuperación por la reactivación de las exportaciones y por las mejores condiciones de mercado, que permitieron alcanzar los niveles de rendimiento más altos del quinquenio. El indicador de endeudamiento total es menor frente al cierre precedente por la contribución de sus resultados. Cumple con los compromisos financieros establecidos para la emisión.

Resumen Ejecutivo

- **Participación en el mercado.** IOL S.A. cuenta con más de 50 años en la industria, tiempo en el que consolidó su participación a nivel nacional y entabló relaciones de largo plazo con grandes empresas multinacionales como Cargil America y Bunge Lantin América y con proveedores de grano. Fue pionera en la exportación y es considerada como una de las más importantes de su sector.

- **Rentabilidad.** Entre los periodos 2017 a 2020, la rentabilidad se vio condicionada por desventajas en precios y cantidades disponibles de materia prima. Al cierre de 2021, la empresa alcanzó resultados mayores al quinquenio analizado, explicados por favorables condiciones de mercado y reactivación de sus ventas luego de las restricciones por la pandemia. A diciembre de 2021 (12 meses), el ROA es de 2,92% y el ROE de 9,98%, niveles mayores al quinquenio y se atribuyen al crecimiento de ingresos en 68,66%.

- **Cobertura.** En el quinquenio analizado 2017-2021, la cobertura del servicio de deuda se mantuvo cercana a las dos unidades, considerando mayores niveles de deuda financiera y variabilidad del EBITDA. A diciembre de 2021 (12 meses), se ubica en 2,34 veces, cifra sustentada por el crecimiento del EBITDA y del activo corriente en anticipos a proveedores. En contraparte, el financiamiento de corto plazo fue incrementado. Dicho nivel supera el comportamiento a diciembre de 2020 (2,14 veces).

- **Endeudamiento.** Históricamente la empresa obtuvo financiamiento para la provisión de materia prima durante las dos campañas anuales de cosecha de soya y para inversión en mejoras de la planta de procesamiento. Los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio a diciembre de 2021, alcanzan niveles de 2,41 veces y 2,29 veces, respectivamente y consideran el incremento de las obligaciones financieras para capital de operaciones y la importancia de los resultados en el patrimonio.

- **Liquidez.** En el quinquenio la liquidez general, mostró tendencia creciente entre 2017 y 2019, asimismo el indicador de prueba ácida se mantuvo mayor a la unidad observándose no dependencia a la realización del inventario. A diciembre de 2021, muestra niveles de liquidez general y prueba ácida, que alcanzan a 2,10 veces y 1,62 veces, cifras cercanas al cierre de marzo de 2021.

- **Proyecciones.** Durante el periodo proyectado 2021-2022, los ingresos mensuales se respaldarían principalmente por las exportaciones y las ventas nacionales, asimismo por fondeo mediante emisión de valores y financiamiento bancario. Por otra parte, los egresos más relevantes hacen referencia a los anticipos y pagos por compra de materia prima, las amortizaciones de deuda y pago de intereses, así como los costos por fletes. Presentaría saldos acumulados positivos durante toda la proyección.

- **Riesgos del sector.** La empresa está expuesta a la volatilidad de los precios de los commodities del sector oleaginoso, la provisión oportuna y suficiente de materia prima, así como la normal entrega de sus productos de exportación.

- **Efectos de la pandemia y mitigación.** Sus actividades se ajustaron a las medidas sanitarias establecidas en el país, aspecto que le permitió mantener operaciones de recepción de grano y niveles de inventario conforme a lo estimado. Al periodo analizado, el incremento de los ingresos se explica por la reactivación de las exportaciones, las cuales mostraron ralentización en la gestión 2020, por las medidas sanitarias establecidas.

- **Covenants financieros y garantía.** La presente emisión se ve fortalecida con inclusión de covenants financieros respecto a indicadores de cobertura, endeudamiento y liquidez. Los niveles exigidos para esta emisión son los siguientes: un RCD ≥ 2, RDP ≤ 2,5 y un RC ≥1,2, mismos que al 31 de diciembre de 2021 son cumplidos. La garantía es quirografaria.

Factores Clave

Factores que podrían conducir a un aumento en la calificación

- Mejora continua del comportamiento de sus márgenes y rentabilidad.
- Disminución de la exposición del patrimonio ante incrementos progresivos del pasivo.

Factores que podrían conducir a una disminución en la calificación

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

Metodología Utilizada

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

Información Utilizada

1. Información financiera

- Los Estados Financieros Auditados utilizados cubren desde el período que cierra al 31 de marzo de 2017 hasta el periodo que cierra al 31 de marzo de 2021, adicionalmente se utilizaron Estados Financieros intermedios a diciembre de 2021, 2020 y 2019. El año fiscal (gestión) de IOL S.A. inicia en abril y concluye en marzo del siguiente año.
- Estructura de Financiamiento.
- Evolución de las ventas.
- Detalle de las principales cuentas del activo, pasivo y patrimonio.
- Proyecciones Financieras (2019-2028).
- Proyecciones financieras mensuales 2021-2022.

2. Información de las operaciones

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

3. Perfil de la empresa

- Estructura accionaria y plana gerencial.

4. Otros

- Información Estadística Macroeconómica.
- Información del sector donde participa la empresa.
- Prospecto Marco
- Prospecto Complementario

Análisis Realizado

1. Análisis financiero histórico: Interpretación de los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender el origen de fluctuaciones importantes en las principales cuentas.
2. Análisis financiero proyectado: Evaluación de los supuestos que sustentan las proyecciones financieras, así como análisis de la predictibilidad, variabilidad y sensibilidad de la capacidad de pago de la empresa a diversos factores económicos.
3. Evaluación de la gestión operativa: La cual incluye una visita a las instalaciones de la empresa y entrevistas con las distintas áreas administrativas y operativas.
4. Análisis de hechos de importancia recientes: Evaluación de eventos recientes que por su importancia son trascendentes en la evolución de la institución.
5. Evaluación de los riesgos y oportunidades: Análisis de hechos (ciclos económicos, adquisiciones o expansiones de instalaciones o mercados, nuevos competidores, cambios tecnológicos, etc.), que, bajo ciertas circunstancias, pueden incrementar o suavizar, temporal o permanentemente, el riesgo financiero de la empresa.

Contexto Económico

En los últimos cinco años (2016-2020), la economía del Estado Plurinacional de Bolivia tuvo un crecimiento promedio de 1,22%, el cual fue impulsado por el incentivo a la demanda interna a través del consumo y de la inversión, principalmente en el sector gubernamental. El Producto Interno Bruto (PIB) en los años 2016, 2017 y 2018 mostró evolución a tasas decrecientes de 4,26%, 4,20% y 4,22% respectivamente, ocasionado principalmente por la reducción de la demanda de gas natural de Brasil y precios bajos de materias primas. Según datos preliminares de Instituto Nacional de Estadísticas (INE), en 2019, el PIB registró un crecimiento acumulado del 2,22%, menor respecto al cierre del 2018. El año 2020 fue atípico por la pandemia de COVID-19, la cual generó un escenario desfavorable, paralizando gran parte de las actividades en territorio nacional. Esto afectó en mayor medida a los sectores de extracción y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, construcción, industria manufacturera, transporte y comunicaciones, traduciéndose en un PIB negativo de 8,83%. A junio de 2021, el PIB fue de 1,43% y los principales sectores que aportaron a la economía exponen variaciones positivas. Entre estos se mencionan a Transporte y Telecomunicaciones (2,33%), Minerales metálicos y no metálicos (10,71%), industria manufacturera (2,27%), Comercio (3,44%) y Construcción (0,29%).

Al 30 de junio de 2021, las Reservas Internacionales Netas (RIN) alcanzaron USD 4.624,3 millones menores en 12,35% respecto a diciembre de 2020 (USD 5.275,9 millones), debido a la salida de dólares y la variación cambiaria negativa de las divisas. La Deuda Externa Pública continúa con tendencia creciente y presenta un saldo de USD 12.566 millones que se concentra en el sector no financiero, correspondiente al gobierno central, conformado por deudores como el Tesoro General de la Nación, Universidades, entre otros. La Deuda Interna tiene un saldo de USD 10.584 millones[1] y Bs 750.000.000 UFV[2], se encuentra compuesta principalmente por deuda con el Banco Central de Bolivia a través de letras y bonos. Por otro lado, el sistema de intermediación financiera[3] expuso dinamismo; de igual forma los depósitos totalizaron Bs 199.277 millones, la cartera de créditos ascendió a Bs 192.015 millones, y las utilidades fueron de Bs 530 millones. El tipo de cambio se mantiene estable desde el año 2011. El nivel de inflación acumulada fue de 0,29%, menor al registrado en el mismo periodo de la gestión de 2020 (0,78%). El saldo de la Balanza Comercial mostró un superávit de USD 1.163 millones (2,90% del PIB).

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

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

Características de la Industria o Sector

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

El sector oleaginoso se encuentra en una fase de crecimiento, según planes gubernamentales, la frontera agrícola debe expandirse, es importante resaltar que las empresas del sector no trabajan al máximo de su capacidad, considerando que el volumen de materia prima es insuficiente.
Entre las variables más sensibles para el sector se identifican, el precio internacional de los commodities, el cual se rige a la oferta de grano de los principales países productores y al precio internacional del petróleo, el cual impacta en los términos de compra de la materia prima en el mercado local a muchos productores y en algunos casos de Brasil. El tipo de cambio influye en las exportaciones de la producción de las empresas, ya que los acuerdos de venta se realizan en dólares. Por otra parte, el riesgo inherente más importante como el clima, afecta considerablemente a las cosechas de verano e inverno que se realizan en el país, aspecto que impacta en los cupos de abastecimiento de materia prima de las empresas industriales y en el precio de venta de ésta.

Respecto a la competencia de la industria, se establece que la misma se desarrolla en el ámbito nacional, ya que

[1] Información disponible a octubre de 2021 en el boletín "Servicio de intereses ejecutado - deuda pública interna del tesoro general de la nación" elaborado por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas.
[2] Deuda equivalente a USD 254 millones tomando el factor de conversión de UFV 2,34937 del 30 de junio de 2021. La deuda interna total ascendería a USD10.839 millones.
[3] Basado en información de la Autoridad del Sistema Financiero (ASFI).

las empresas industriales venden su producción a intermediarios en el exterior.

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

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

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

Reseña

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

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

La planta con la que cuenta la empresa es una procesadora de oleaginosas completa desde la recepción de los granos, el procesamiento de estos, hasta la comercialización de sus productos finales. Tiene seis centros de acopio con una capacidad de almacenar 220.000TM de granos.
Su capacidad de molienda es de 2.050 TM/día (soya), 450 TM/día (girasol) y 180 TM/día refinación. Los envases de plástico tienen su propia línea de producción, de llenado y de red de distribución para los refinados, asimismo cuenta con su propia flota de camiones.

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

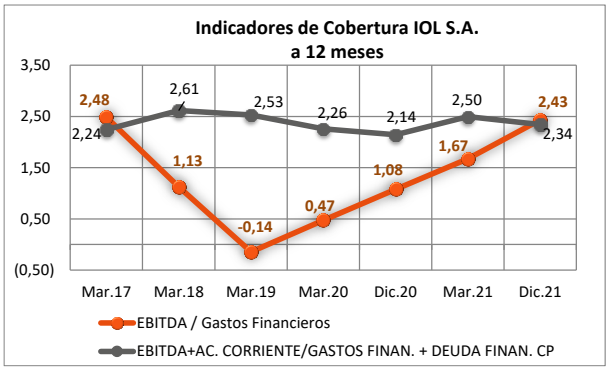
Los productos anteriormente mencionados son de comercialización nacional como internacional, por lo tanto, la empresa está presente en los mercados internacionales, su estructura de exportación está centralizada en Santa Cruz, y cuentan con un personal capacitado para realizar las transacciones de comercio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

Indicadores de Situación Financiera del Emisor

Cobertura de Gastos Financieros

Entre 2017 y 2019, las disonancias entre los precios locales de materia prima y los precios de los commodities en el contexto internacional provocaron disminución del EBITDA, comportamiento diferente en los siguientes cierres (2020 y 2021), por la recuperación de los ingresos. Lo anterior, derivó en la obtención de indicadores de cobertura de gastos financieros bajos y ajustados entre 2018 y 2020, no obstante, la cobertura del servicio de deuda sobrepasó las dos unidades, considerando también mayores niveles de deuda financiera. Al cierre de marzo de 2021, alcanzó niveles de ingresos y resultados superiores a todo el quinquenio analizado por las condiciones favorables del precio de la soya en el mercado internacional y la obtención de eficiencias en costos y gastos operativos.

Gráfico No. 1



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

A diciembre de 2021 (12 meses), el incremento de las ventas por exportaciones de aceites crudo y refinado de soya y girasol, y de las ventas locales, motivó a la expansión del EBITDA, resultado que reporta un crecimiento de 147,03% respecto a similar periodo de 2020. Asimismo, reporta aumento de la deuda financiera de corto plazo destinada al financiamiento de la próxima campaña y del activo corriente. Dicho comportamiento, se vio reflejado en el indicador de cobertura de EBITDA/gastos financieros, el cual alcanzó a 2,43 veces y la cobertura del servicio de deuda a 2,34 veces, cifras que demuestran holgura.

Rentabilidad

El margen bruto fue variable durante el quinquenio analizado, con tendencia decreciente entre 2018 y 2019, explicada por variaciones en los precios de compra de materia prima y de venta de sus productos en el mercado internacional, los cuales no fueron favorables para la industria y para la empresa. En marzo 2020 y marzo 2021, el indicador expuso cifras crecientes, según las mejores condiciones de compra de grano de soya. A diciembre de 2021 (12 meses), el margen bruto es de 21,16%, cifra ligeramente menor respecto a diciembre de 2020, según el aumento proporcionalmente mayor de los costos frente a los ingresos, estos últimos demuestran recuperación por la reactivación de las exportaciones, luego de que presentaron retrasos por las medidas sanitarias por la pandemia de COVID-19.

Con relación al margen operativo, también expuso un comportamiento variable entre 2016 y 2019, considerando que, ante cambios negativos en la marginación bruta, la empresa mantuvo crecimiento de gastos operativos. En los cierres de 2020 y de 2021, se observó reducción de gastos por la aplicación de un mayor control. A diciembre de 2021 (12 meses), el margen operativo alcanza a 9,54%, cifra mayor a similar periodo de 2020 (5,74%), por buen desenvolvimiento de la marginación bruta y control de gastos.

El resultado neto que en las gestiones 2017 y 2019 fue negativo por la coyuntura desfavorable de los precios de compra de grano de soya y de venta de sus productos, lo cual ocasionó alta variabilidad en el margen neto. Al cierre de 2020, expuso una menor pérdida comparada con 2019, mientras que, en 2021, el resultado neto presentó una importante recuperación, que superó positivamente el desempeño precedente. A diciembre de 2021 (12 meses), el sustancial crecimiento de los ingresos y control de gastos influyó positivamente sobre el margen neto (3,50%) y se ubica en una posición mayor respecto a diciembre de 2020.

Gráfico No. 2

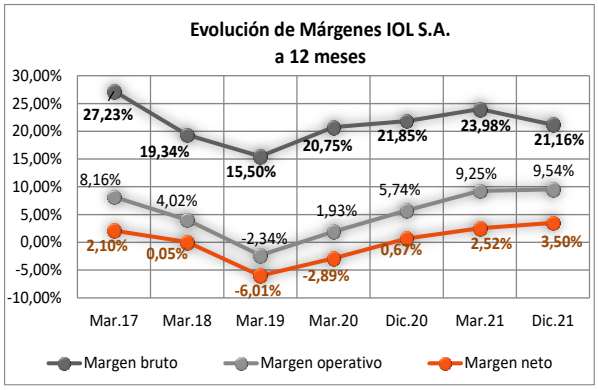
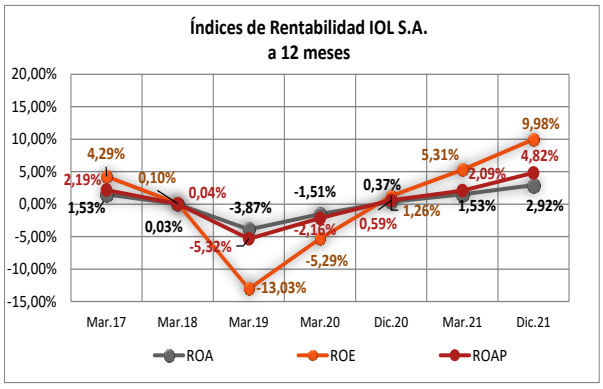


Gráfico No. 3



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

Los precios de la materia prima y las cantidades acopiadas por la industria fueron variables y dada la mayor sensibilidad de la empresa a esas condiciones, presentó niveles de rentabilidad bajos en marzo 2017 y 2018, y negativos en marzo de 2019 y 2020. Al cierre de marzo 2021, los niveles de acopio de materia prima fueron más bajos respecto a periodos anteriores, no obstante, la empresa percibió mejores términos de compra y venta de la producción. Es importante indicar que marzo es la etapa de acopio y procesamiento de materia prima y que el resto de la industria practica cierres anuales en junio de cada año, escenario comparativamente distinto.

Dadas las condiciones adversas del clima en las campañas pasadas que incrementaron los precios de la materia prima, los resultados de la empresa se vieron impactados negativamente, además, el gasto financiero se mantuvo en un nivel alto. Estos hechos afectaron considerablemente a la generación del resultado neto. Asimismo, durante el quinquenio se observó un crecimiento anual compuesto del activo y el patrimonio de 9,15% y 3,63%, respectivamente.

A diciembre de 2021 (12 meses), la expansión de los ingresos y eficiencia de gastos operativos resulta en niveles de rentabilidad incrementados frente a similar periodo de 2020. El ROA alcanza a 2,92% y el ROE a 9,98%, donde el principal componente proviene del apalancamiento financiero, ambos indicadores superan los niveles obtenidos a diciembre de 2020 (0,37% y 1,26%, respectivamente).

Flujo de Caja Proyectado

El flujo proyectado por actividades de operación alcanzaría resultados positivos entre las gestiones 2019 y 2028. Asimismo, los flujos por Inversión crecerían a un ritmo de 1% por año y los flujos por financiamiento expondrían el cumplimiento de las deudas con terceros y con los accionistas.

Se proyectaron altos pagos de capital e intereses para cumplir con las emisiones de Bonos, así como con las deudas financieras, por lo que el flujo acumulado expondría resultados positivos en los diez años de proyección y reconocería el pago oportuno de todas las deudas con terceros.

Durante el periodo proyectado 2021-2022, los ingresos mensuales se respaldarían principalmente por las exportaciones y las ventas nacionales, asimismo por el fondeo por emisión de valores y financiamiento bancario. Por otra parte, los egresos más relevantes hacen referencia a los anticipos y pagos por compra de materia prima, las amortizaciones de deuda y pago de intereses, así como los costos por fletes. Presentaría saldos acumulados positivos durante toda la proyección.

Flujo de Efectivo

A diciembre de 2021, el flujo generado por actividades de operación registra un nivel negativo de Bs 126,83 millones, debido al incremento de otras cuentas por cobrar (principalmente anticipos a proveedores de materia prima) y de otros activos (cuenta principalmente compuesta por crédito tributario comprometido), por otro lado, disminuyeron las cuentas por pagar, los inventarios y las cuentas por cobrar comerciales acordes a su operativa.

Por actividades de inversión se registró un saldo de Bs 4,87 millones por inversiones en la empresa Indusfat y venta de activo.

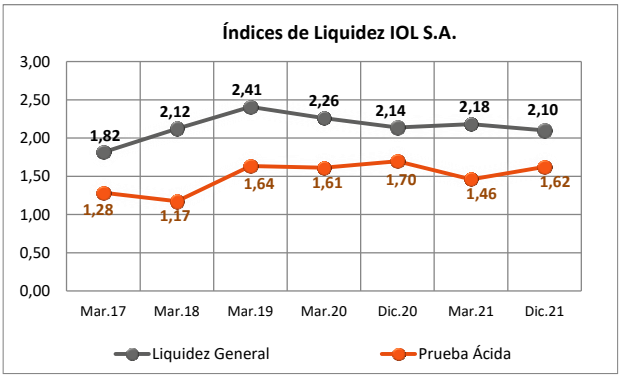
Con relación a las actividades de financiamiento el saldo alcanzó a Bs 102,75 millones, explicado por el aumento de obligaciones financieras y amortización de deuda por emisión de valores.

Las disponibilidades totalizaron Bs 97,95 millones.

Liquidez

La liquidez general de IOL S.A, mostró tendencia creciente entre 2017 y 2019, asimismo el indicador de prueba ácida durante el quinquenio analizado se mantuvo cercano a la unidad observándose una menor dependencia de la realización del inventario, considerando, que este último tuvo una rotación de aproximada de tres veces al año. En 2020 y 2021, los niveles de liquidez presentaron disminución por mayor endeudamiento de corto plazo.

Gráfico No. 4



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

A diciembre de 2021, el incremento de las obligaciones con entidades bancarias en el pasivo corriente derivó en una leve disminución de la liquidez general frente al cierre de marzo de 2021, dicha cifra se ubica en 2,10 veces. Respecto a la prueba ácida, reporta un nivel de 1,62 veces. Al encontrarse en una etapa de apoyo a la producción para la siguiente campaña, los anticipos a proveedores aumentaron en el activo corriente. Debe señalarse que, las cuentas por cobrar e inventarios alcanzaron una rotación de 5 y 4 veces al año, respectivamente.

Endeudamiento

Históricamente la empresa obtuvo financiamiento a través de deudas financieras de corto y largo plazo, dado que para asegurar la provisión de materia prima debe realizar anticipos a los proveedores y por inversiones necesarias por el tipo de negocio. Los indicadores pasivo total/patrimonio y deuda financiera/patrimonio registraron promedios de 2,32 veces y 2,12 veces, respectivamente. El comportamiento se ajustó a los requerimientos de aprovisionamiento de materia prima y de realización de inversiones.

A diciembre de 2021, el pasivo total/patrimonio se ubicó en 2,41 veces y el indicador deuda financiera/patrimonio en 2,29 veces, cifras que consideran un mayor financiamiento para capital de operaciones y la contribución de los resultados en el fortalecimiento del patrimonio en comparación al cierre de marzo de 2021.

Gráfico No. 5

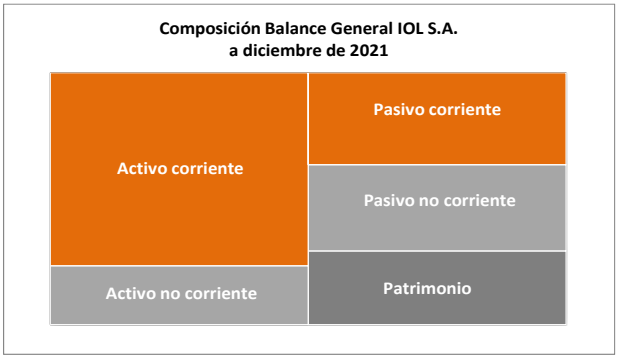
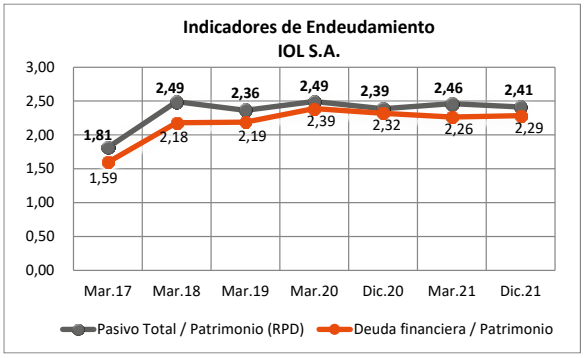


Gráfico No. 6



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

El activo de la sociedad está financiado principalmente por pasivo (70,70%), dado que el patrimonio representa el restante 29,30%. Asimismo, el pasivo mantiene cierto equilibrio entre el corto y largo plazo, donde se resalta que los requerimientos de fondeo en el corto plazo de la sociedad deben calzar con la época de aprovisionamiento de materia prima durante las dos campañas anuales de cosecha de soya.

Análisis Vertical

Las cuentas más representativas del activo a diciembre de 2021 son otras cuentas por cobrar (23,37%) referidas principalmente a anticipos a proveedores de materia prima, otros bienes de uso (22,01%), inventarios (17,40%), cuentas por cobrar (16,65%) por ventas por exportaciones y ventas locales, y otros activos de corto plazo (14,62%), los cuales tienen que ver con el crédito tributario comprometido, costos y gastos diferidos, activo transitorio y crédito fiscal.

Dentro del pasivo más patrimonio, las deudas con entidades bancarias de corto y largo plazo, participaron con 30,47% y 27,65%, respectivamente, cuentas que mayor proporción alcanzaron. Las emisiones vigentes de bonos representan 6,45% en el largo plazo y 2,41% en el corto plazo, y las cuentas por pagar 2,81%.

A diciembre de 2021, dentro del patrimonio se registraron como principales cuentas el capital (26,59%) y los resultados acumulados (1,83%), con relación al total pasivo más patrimonio.

Respecto al estado de resultados, a diciembre de 2021, las ventas de exportación significaron el 90,64% y las ventas locales el 9,36%, sobre el total de ingresos. Por su parte los costos y gastos operativos representaron 80,78% y 11,33%, respectivamente. La utilidad bruta alcanzó una proporción de 19,22% sobre el total de ingresos, mientras que el resultado de operación 7,88% y el resultado neto 2,79%.

Análisis Horizontal

A diciembre de 2021, el activo de la sociedad fue mayor en 5,19% (Bs 105,84 millones) respecto al cierre marzo de 2021, por el aumento de otras cuentas por cobrar en 67,65% (Bs 202,24 millones) al incrementarse los anticipos a proveedores de grano de soya y de otros activos de corto plazo en 45,24% (Bs 97,67 millones). Expusieron disminución los inventarios en 25,87% (Bs -130,19 millones), las cuentas por cobrar en 7,63% (Bs -29,48 millones) y las disponibilidades en 16,39% (Bs -19,20 millones).

El pasivo expuso crecimiento debido al aumento de las obligaciones con entidades bancarias de corto plazo en 22,95% (Bs 121,93 millones) y de largo plazo en 6,00% (Bs 33,57 millones). Disminuyó la porción de largo plazo de las obligaciones por emisión de bonos en 27,15% (Bs -51,53 millones) y las cuentas por pagar en 40,85% (Bs -41,55 millones).

El patrimonio muestra un aumento de 6,67% (Bs 39,26 millones) por expansión de los resultados del ejercicio.

Entre diciembre de 2020 y diciembre de 2021 (9 meses de operación), los ingresos son mayores en 64,03% (Bs 549,08 millones) y los costos en 70,00% (Bs 467,89 millones), variaciones que dieron lugar a incremento de la utilidad bruta en 42,93% (Bs 81,20 millones). Por su parte, los gastos operacionales aumentaron en 18,86% (Bs 25,30 millones). Con relación al resultado de operación, creció en 101,63% (Bs 55,90 millones) y el resultado neto es el más alto, en comparación al quinquenio observado.

Calce de Monedas

A diciembre de 2021, la empresa alcanzó favorablemente posición neta activa de Bs 311,43 millones, considerando que la mayor parte de su producción se destina al mercado externo.

Contratos a Futuro

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

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

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

Incidencia de los Resultados no Operacionales e Ítems Extraordinarios

Los ingresos[4] y egresos extraordinarios[5] representan 0,28% y 1,75%, respectivamente con relación a los ingresos operativos, por lo que no tienen influencia significativa en los resultados de la empresa.

Contingencias y Compromisos

La deuda bancaria total tiene en garantía inmuebles y maquinarias y prenda de inventario con una relación 1,25 a 1. Las emisiones de valores cuentan con garantía quirografaria.

Deuda financiera y por emisión de valores al 31 de diciembre de 2021	
Porción corriente - Bancos	
Banco BISA S.A.	76.102.542
Banco Nacional de Bolivia S.A.	76.616.000
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	69.638.677
Banco Ganadero S.A.	170.046.667
Banco de la Nación Argentina S.A.	13.720.000
Banco Económico S.A.	53.678.095
Banco Fortaleza S.A.	48.586.913
Banco FIE S.A.	27.933.333
Fortaleza Leasing S.A.	256.573
Fortaleza SAFI S.A.	28.000.000
Capital SAFI S.A.	71.000.000
Intereses Bancarios	17.670.909
Sub total	**653.249.709**
Porción corriente - Bonos	
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie A	6.750.000
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie B	5.294.040
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie C	4.286.100
Bonos IOL II - Emisión 2- Serie A	27.500.000
Bonos IOL II - Emisión 2 - Serie B	7.700.000
Intereses por emisión de Bonos	242.350
Sub total	**51.772.490**
Porción no corriente - Bancos	
Banco BISA S.A.	92.708.553
Banco Fassil S.A.	357.000.000
Banco Económico S.A.	40.761.905
Banco de Crédito de Bolivia S.A.	28.071.222
Banco Ganadero S.A.	31.540.000
Banco FIE S.A.	42.033.333
Fortaleza Leasing S.A.	819.846
Sub total	**592.934.859**
Porción no corriente - Bonos	
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie B	17.982.780
Bonos IOL II - Emisión 1 - Serie C	27.812.550
Bonos IOL II - Emisión 2 - Serie B	32.450.000
Bonos IOL II - Emisión 2 - Serie C	60.000.000
Sub total	**138.245.330**
Total	**1.436.202.388**

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

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

[4] Corresponden a diferencia de cambio, mantenimiento de valor, otros ingresos e intereses bancarios.
[5] Castigo costos diferidos, castigo cuentas incobrables, varios, diferencia de cambio y crédito fiscal no deducible.

Acceso al Crédito

La empresa cuenta con acceso al crédito, considerando que el 75,98% del pasivo es con la Banca. El destino de sus operaciones principalmente tiene que ver con el aprovisionamiento de materia prima.

Operaciones con Personas Relacionadas

No tiene operaciones con partes relacionadas.

Características de la Administración y Propiedad

La composición accionaria de la sociedad se detalla a continuación:

Accionistas al 31 de diciembre de 2021			
Nombre	**Participación**	**Cantidad**	**Capital Pagado**
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	97,78%	55.752	557.520.000
Sergio Leonel Pedrotti	1,00%	569	5.690.000
Natasha Pedrotti Marinkovic	0,98%	560	5.600.000
Thalía Pedrotti Marinkovic	0,24%	139	1.390.000
Total	**100,00%**	**57.020**	**570.200.000**

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

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

El Directorio está conformado de la siguiente manera:

Miembro del Directorio al 31 de diciembre de 2021	
Nombre	**Cargo**
Tatiana Marinkovic de Pedrotti	Presidente
Percy Herrera Antezana	Director
Yhuri Manuel Castro Mostacedo	Secretario

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

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

Plana Gerencial al 31 de diciembre de 2021	
Nombre	**Cargo**
Sergio Leonel Pedrotti	Gerente General
Marioly Erlwein de Mendez	Gerente Financiero
Vesna Marinkovic de Hockman	Gerente Comercial

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

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

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

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

Vesna Marinkovic de Hockman: Licenciada en Distribución Industrial de la Universidad de Texas (A&M) en Estados Unidos. Tiene una experiencia de más de 20 años en la empresa, y actualmente desempeña el cargo de Gerente Comercial, especializada en el área de Comercio Exterior. Asimismo, estuvo en el cargo de Directora en la Cámara de Exportadores (CADEX) y en el Banco Económico S.A.

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

Composición del personal						
Empleados	**Marzo 2017**	**Marzo 2018**	**Marzo 2019**	**Marzo 2020**	**Marzo 2021**	**Diciembre 2021**
Ejecutivos	7	7	5	5	6	6
Administrativos	62	63	56	45	45	46
Planta	508	528	495	448	454	344
Totales	**577**	**598**	**556**	**498**	**505**	**396**

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

La empresa tiene un índice de rotación del 12,24%.

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

Operaciones y Racionalidad del Producto o Servicio

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

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

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

Todos los procesos de manufactura de cada uno de ellos cuentan con el certificado de calidad ISO 9001 del Instituto Boliviano de Normalización y Calidad (IBNORCA) para las tres marcas de aceite, por lo tanto, sus productos cuentan con los requisitos de calidad establecidos por la Norma Boliviana.
Por otra parte, a la vez elabora subproductos provenientes tanto de la soya como de las semillas de girasol. Entre ellos se puede mencionar a:

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

Principales clientes

Los principales clientes por exportaciones de la sociedad se exponen a continuación:

CLIENTE
CARGILL AMERICAS INC.
ADM AMERICAS, S. DE R.L.
BUNGE LATIN AMERICA, LLC
CENTRO DE ACOPIO & ALIMENTOS EL S
CORPORACION DE ALIMENTOS DEL PER
NUTREX INC.
ADM CHILE COMERCIAL LTDA.
TERRA NOVA TRADING
TERRA NOVA TRADING LTDA.
INVERSIONES AGROPECUARIAS SAN JU
ADEPOR-CO-RS
FOCUS COMERCIAL IMPORTADORA E EX

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

En cuanto a los clientes locales, se refieren principalmente a personas naturales y empresas como AGRO DALE S.R.L, AGROBELIZE S.R.L., ASUZAQUI NORTE S.R.L., AGROPECUARIA FRANZ FRIESEN S.R.L, entre otras.

Seguros contratados

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

Características del Instrumento Calificado

Mediante Resolución ASFI Nº014/2011 de fecha 14 de enero de 2011, la ASFI registra a IOL S.A. como Emisor en el registro de Mercado de Valores mediante número de registro *ASFI-DSV-EM-IOL*-002/2011.

La Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI) mediante Resolución ASFI/296/2017, de 24 de febrero de 2017, asignó al Programa de Emisiones el número de registro: ASFI/DSVSC-PEB-IOL-004/2017.

Características de la Emisión

A través de Carta de Autorización de la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero Nº ASFI/DSVSC/R-118211/2017, de fecha 28 de junio de 2017, se autorizó la inscripción de la emisión "Bonos IOL II – Emisión 1" comprendida dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II. Bajo el número de registro ASFI/DSVSC-ED-OIL-019/2017 y las claves de pizarra: IOL-2-N1A-17; IOL-2-N1B-17; IOL-2-N1C-17.

Características de la Emisión	
Denominación	Bonos IOL II – Emisión 1
Monto Total	Bs 139.200.000 (Ciento treinta y nueve millones doscientos mil 00/100 Bolivianos).
Tipo de Valor a Emitirse	Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
Moneda de las Series	Bolivianos.
Series	Serie A Serie B Serie C
Monto de las Series	Serie A: Bs 45.000.000,- (cuarenta y cinco millones 00/100 bolivianos) Serie B: Bs 47.100.000,- (cuarenta y siete millones cien mil 00/100 bolivianos) Serie C: Bs 47.100.000,- (cuarenta y siete millones cien mil 00/100 bolivianos)
Plazo de la Emisión	Serie A: 1.800 Serie B: 2.880 Serie C: 3.600 días calendario, computables a partir de la Fecha de Emisión.
Tasa de Interés	Serie A: 4,50% Serie B: 5,00% Serie C: 5,75%
Tipo de Interés	Nominal, anual y fijo.
Fecha de Emisión	30 de junio de 2017
Fecha de Vencimiento	Serie A: 4 de junio de 2022 Serie B: 19 de mayo de 2025 Serie C: 9 de mayo de 2027
Periodicidad y Forma de amortización de capital	Serie A: 5% en los cupones N°1 y N°2, 10% del cupón N°3 hasta el cupón N°8 y 15% en los cupones N°9 y N°10. Serie B: 5,62% del cupón N°1 hasta el cupón N°12 y 8,14% del cupón N°13 hasta el cupón N°16. Serie C: 4,55% desde el cupón N°3 hasta el cupón N°12, 6,86% del cupón N°13 hasta el cupón N°16, 6,73% en los cupones N°17 y N°18 y 6,80% en los cupones N°19 y N°20. La forma de pago de la amortización de capital será la siguiente: 1. El día de inicio del pago de amortización de capital, conforme a la relación de titulares de Tenedores de la Emisión comprendida 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 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.
Provisión para el Pago de Intereses y/o Capital	La Sociedad es responsable del depósito de los fondos para el pago de Intereses y/o Capital en la cuenta que a tal efecto establezca el Agente Pagador, de forma que estos recursos se encuentren disponibles para su pago a partir del primer momento del día señalado para el verificativo. Estos recursos quedarán a disposición de los Tenedores de Bonos para su respectivo cobro en la cuenta establecida por el Agente Pagador. En caso que el pago de los Intereses y/o Capital de la presente Emisión, no fuera reclamado o cobrado dentro de los noventa (90) días calendario computados a partir de la fecha señalada para el pago, la Sociedad podrá retirar las cantidades depositadas, 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 prescribirá en cinco (5) y diez (10) años, respectivamente.
Cantidad de Valores	Serie A: 4.500 bonos Serie B: 4.710 bonos

Características de la Emisión	
	Serie C: 4.710 bonos
Garantía	Quirografaria
Destino y Plazo de Utilización	La Sociedad utilizará los recursos captados de la Emisión, en los siguientes destinos: **Recambio de Pasivos:** • Banco Fortaleza S.A.: Hasta Bs 21.200.000 • Banco Nacional de Bolivia S.A.: Hasta Bs 26.700.000 • Banco de Crédito de Bolivia S.A.: Hasta Bs 6.200.000 • Banco do Brasil S.A.: Hasta Bs 10.400.000 **Capital de Operaciones:** El saldo será destinado a Capital de Operaciones según el giro normal de la Empresa, como ser: Compra de grano de Soya, Almacenamiento, Transporte, Producción y comercialización del producto. Se establece un plazo de utilización de los recursos hasta 360 días a partir de la fecha de inicio de la colocación.

Fuente: ASFI / **Elaboración** PCR S.A.

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

a) Ratio de cobertura del servicio de la deuda ("RCD") mayor o igual a dos (2).
La Relación de Cobertura de Servicio de Deuda será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$\mathbf{RCD} = \frac{\mathbf{ACTIVO\ CORRIENTE\ +\ EBITDA}}{\mathbf{AMORTIZACION\ DE\ CAPITAL\ E\ INTERESES}}$$

Dónde:
Activo Corriente: es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas expresadas en el activo corriente dentro del Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad en la fecha del cálculo).
EBITDA: es la suma de la utilidad acumulada durante el periodo de doce (12) meses anteriores a la fecha de cálculo relevante, antes de impuestos, más depreciación, más amortización de cargos diferidos, más previsión para indemnizaciones (neta de pagos), más previsión para incobrables, más previsión de intereses por financiamiento, más otros cargos que no representan una salida de efectivo, según aparecen en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo.
Amortizaciones de Capital: son las amortizaciones de capital de la Deuda Financiera Neta de la Sociedad, que vencen durante el período de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.
Intereses: son los intereses por pagar por la deuda financiera neta de la Sociedad, durante el periodo de doce (12) meses siguientes a la fecha de cálculo relevante.
La cobertura del servicio de la deuda deberá ser mayor o igual a 2 (dos) veces.

b) Ratio deuda a patrimonio ("RDP") menor o igual a dos punto cinco (2.5).
La Relación Deuda a Patrimonio, será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$\mathbf{RDP} = \frac{\mathbf{PASIVO\ TOTAL}}{\mathbf{PATRIMONIO\ NETO}}$$

Dónde:
Pasivo Total: es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente y Pasivo No Corriente en el Balance General de la Sociedad en la fecha de cálculo.
Patrimonio Neto: es la diferencia entre el monto del activo total y el pasivo total que aparece en los estados financieros de la Sociedad en la fecha de cálculo relevante.

c) Razón Corriente ("RC") mayor o igual a uno punto dos (1.2)
La Razón Corriente, será calculada trimestralmente de la siguiente manera:

$$\mathbf{RC} = \frac{\mathbf{ACTIVO\ CORRIENTE}}{\mathbf{PASIVO\ CORRIENTE}}$$

Dónde:
Activo Corriente: Es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Activo Corriente en el Balance General de la Sociedad (neto de cualquier previsión presentada en el Balance General de la Sociedad).
Pasivo Corriente: Es la suma (en fecha de cálculo relevante) de todas las cuentas presentadas como Pasivo Corriente en el Balance General de la Sociedad.
Todos los conceptos descritos en los compromisos financieros antes señalados estarán claramente expuestos para su cálculo en los Estados Financieros generados por la Sociedad, dichos Estados Financieros

conjuntamente con el cálculo de RCD, RDP y RC, serán enviados trimestralmente (marzo, junio, septiembre y diciembre) a ASFI, a la BBV y al Representante Común de Tenedores de Bonos.

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	225,00	500,00	5,00%
2	213,75	500,00	5,00%
3	202,50	1.000,00	10,00%
4	180,00	1.000,00	10,00%
5	157,50	1.000,00	10,00%
6	135,00	1.000,00	10,00%
7	112,50	1.000,00	10,00%
8	90,00	1.000,00	10,00%
9	67,50	1.500,00	15,00%
10	33,75	1.500,00	15,00%

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

Serie B			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	250,00	562,00	5,62%
2	235,95	562,00	5,62%
3	221,90	562,00	5,62%
4	207,85	562,00	5,62%
5	193,80	562,00	5,62%
6	179,75	562,00	5,62%
7	165,70	562,00	5,62%
8	151,65	562,00	5,62%
9	137,60	562,00	5,62%
10	123,55	562,00	5,62%
11	109,50	562,00	5,62%
12	95,45	562,00	5,62%
13	81,40	814,00	8,14%
14	61,05	814,00	8,14%
15	40,70	814,00	8,14%
16	20,35	814,00	8,14%

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

Serie C			
Cupón	Intereses Unitarios (Bs)	Amortización de Capital Unitario (Bs)	Amortización Capital (%)
1	287,50	-	0,00%
2	287,50	-	0,00%
3	287,50	455,00	4,55%
4	274,42	455,00	4,55%
5	261,34	455,00	4,55%
6	248,26	455,00	4,55%
7	235,18	455,00	4,55%
8	222,09	455,00	4,55%
9	209,01	455,00	4,55%
10	195,93	455,00	4,55%
11	182,85	455,00	4,55%
12	169,77	455,00	4,55%
13	156,69	686,00	6,86%
14	136,97	686,00	6,86%
15	117,24	686,00	6,86%
16	97,52	686,00	6,86%
17	77,80	673,00	6,73%
18	58,45	673,00	6,73%
19	39,10	680,00	6,80%
20	19,55	680,00	6,80%

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

Rescate Anticipado

La Sociedad se reserva el derecho de rescatar anticipadamente los Bonos que componen esta emisión dentro del PROGRAMA, conforme a lo siguiente: i) mediante sorteo de acuerdo a lo establecido en los artículos 662 al 667 del Código de Comercio o; ii) mediante compras en mercado secundario, conforme lo siguiente: 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 del capital a ser prepagado)
1 – 360	0,25%
361 – 720	0,75%
721 – 1.080	1,00%
1.081 – 1.440	1,25%
1.441 – 1.800	1,75%
1.801 – 2.160	2,25%
2.161 – 2.520	2,50%
2.521 en adelante	3,00%

(i) 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.

Desarrollos Recientes

- Comunicó que, en reunión de Directorio de 1 de noviembre de 2021, se determinó lo siguiente:
  Autorizar la ampliación del monto de la línea de crédito rotativa de Bs50.000.000.- a Bs70.000.000.- destinada a capital operativo.
  Autorizar la ampliación de plazo de vigencia de la línea de crédito rotatoria con Banco FIE S.A. por 3 años adicionales.
  Autorización para la inclusión de la garantía hipotecaria de un inmueble urbano ubicado en el PI 18-19 de propiedad de Industrias Oleaginosas S.A.

- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 26 de octubre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:

  1. Consideración y aprobación de una emisión de Pagarés sin Oferta Pública denominada PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. VIII.
  2. Designación de representantes para la suscripción de los valores emitidos.
  La Junta, por unanimidad de votos, aprobó la emisión de los PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. VIII. La Junta, aprobó que la fecha de emisión de los Pagarés no podrá ser mayor a los 60 días calendario de la fecha de la presente Acta, y facultó a los señores Tatiana Marinkovic de Pedrotti y Sergio Pedrotti para que suscriban cualquier documento público o privado relacionado con la presente emisión, así como para que soliciten y obtengan su inscripción ante el Registro de Comercio administrado por FUNDEMPRESA y para realizar los trámites necesarios para llevar a buen término la realización de la presente emisión.

- Comunicó que la Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de septiembre de 2021, realizada con el 100.00% de participantes, determinó lo siguiente:
  1. Consideración de Modificaciones al Programa de Emisiones de Bonos IOL III y de las Emisiones que lo componen.
  Aprobar realizar las modificaciones propuestas al Programa de Bonos IOL III y las Emisiones que lo componen.

- Comunicó que el 6 de julio de 2021 se reunió el Directorio de la sociedad, y se realizó la elección de

personeros del Directorio, quedando conformada de la siguiente manera:
Sra. Tatiana Marinkovic (Presidente);
Sr. Yhuri Castro M. (Secretario); y
Sr. Percy Herrera A. (Director)
Esta decisión fue aprobada por unanimidad de los miembros del directorio.

- Comunicó que en Reunión de Directorio de fecha 29 de junio de 2021, se determinó lo siguiente:
  1.- Aprobación de la Memoria Anual del Directorio.
  2.- Aprobar los Estados Financieros al 31 de marzo de 2021 y el Dictamen de Auditoría Externa.
  La aprobación de los puntos tratados fue realizada por unanimidad de los miembros del directorio.

- Comunicó, que en fecha 29 de junio de 2021 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

  1. Aprobar la Memoria Anual del Directorio.
  2. Aprobar los Estados Financieros Auditados al 31 de marzo de 2021.
  3. Aprobar el tratamiento del resultado de la gestión.
  4. Aprobar el informe del Síndico.
  5. Nombrar a los directores hasta el 31/03/2023 y Síndico hasta el 31/03/2022, de acuerdo a la siguiente relación:

  Directores
  - Tatiana Marinkovic de Pedrotti
  - Percy Herrera Antezana
  - Yhury Manuel Castro Mostacedo

  Síndico
  - Carmiña Patricia Vilela Sánchez

  6. Aprobar las remuneraciones a Directores y Síndico, como así también, las fianzas correspondientes.
  7. Aprobar la gestión de los representantes legales y del Directorio de la Sociedad
  8. Aprobar la designación de accionistas para la firma del Acta

- Comunicó que, que en fecha 23 de junio de 2021 se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

  1. Aprobar:
  a) La autorización de un Programa de Emisiones de Bonos por una suma de Bs210.000.000 y las respectivas Emisiones que lo compongan, aclarando que el monto del Programa será destinado al recambio de pasivos financieros de la Sociedad y/o capital de inversiones y/o capital de operaciones o una combinación de las anteriores.
  b) Los Estados Financieros practicados al 31 de marzo de 2021 con dictamen de auditoría externa.

  2. Aprobar las inscripciones y autorizaciones necesarias, conforme a las normas establecidas, en el RMV de ASFI.
  3. Aprobar el nombramiento de accionistas para la firma del Acta.
  4. Aprobar el Acta

- Comunicó que, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, el 18 de junio de 2021, se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en su domicilio legal, sin necesidad de convocatoria previa, de conformidad con el Artículo 299 del Código de Comercio, dado que se alcanzó un quórum de cien por ciento (100%) del capital suscrito y pagado, la cual de acuerdo al orden del día determinó lo siguiente:

  1. Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. VII;
  2. Designación de representantes para la suscripción de los valores emitidos.

  La Junta General Extraordinaria de Accionistas, por unanimidad de votos, aprobó la emisión de los PAGARES SIN OFERTA PUBLICA IOL S.A. VII.

- Comunicó que el 12 de abril de 2021, en reunión de Directorio de 2021-04-09, se determinó lo siguiente:
  Autorizar la contratación de un préstamo por Bs 322.000.000.- en Banco Fassil S.A., para reestructuración de Pasivos en el mismo Banco y para capital operativo.

- Comunicó que el 3 de marzo de 2021 se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

1. Se determinó que la empresa AUDISET será la firma de Auditoría Externa, que audite los estados Financieros al 31 de marzo de 2021.
2. Se procedió a la designación de dos (2) accionistas para la firma del Acta.

- Comunicó que el 4 de diciembre de 2020 se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

  1. Aporte de capital en dinero y de crédito de la sociedad IOL S.A. en la sociedad INDUSFAT SRL.
  2. Autorización para la firma de documentos.
  3. Designación de dos accionistas para la firma del acta de la junta.

- Comunicó que el 25 de noviembre de 2020 se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:
  1) Compra de cuotas de capital en la sociedad INDUSFAT S.R.L., y consiguiente incorporación de IOL S.A. como socia en dicha sociedad.
  2) Autorización para la firma de documentos.
  3) Designación de dos accionistas para la firma del acta de la junta.

- Comunicó el 17 de noviembre de 2020, que, en la ciudad de Santa Cruz de la Sierra, el día lunes 16 de noviembre de 2020, se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en su domicilio legal, sin necesidad de convocatoria previa, de conformidad con el Artículo 299 del Código de Comercio, dado que se alcanzó un quórum de cien por ciento (100%) del capital suscrito y pagado, la cual de acuerdo al orden del día determinó lo siguiente:
  1. Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. VI;
  2. Designación de representantes para la suscripción de los valores emitidos.

  La Junta General Extraordinaria de Accionistas, por unanimidad de votos, aprobó la emisión de los PAGARES SIN OFERTA PUBLICA IOL S.A. VI.

- Comunicó el 1 de septiembre de 2020, que el 31 de agosto de 2020 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones IOL II – Emisión 2 con la participación del 91.47% del valor insoluto de bonos en circulación debidamente representados, cuyas determinaciones fueron las siguientes:

  1) Lectura de la convocatoria a Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones IOL II – Emisión 2.

  La Asamblea se dio por informada y determinó proseguir con el desarrollo de la orden del día

  2) Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2020.

  Después de escuchar el informe de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. y luego de efectuar algunas preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2020 y no manifestó ningún tipo de observaciones.
  3) Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 2.
  Después de escuchar el informe sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 2, y luego de realizar algunas apreciaciones y preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada y no manifestó ningún tipo de observaciones.
  4) Designación de dos representantes de los Tenedores de Bonos para la firma del Acta de la Asamblea.
  Se designó a dos (2) Tenedores de Bonos, o Representantes de Tenedores de Bonos, para la firma del Acta.

- Comunicó el 1 de septiembre de 2020, que el 31 de agosto de 2020 se llevó a cabo la Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones IOL II – Emisión 1 con la participación del 83.25% del valor insoluto de bonos en circulación debidamente representados, cuyas determinaciones fueron las siguientes:
  1) Lectura de la convocatoria a Asamblea General de Tenedores de Bonos del Programa de Emisiones IOL II – Emisión 1.

  La Asamblea se dio por informada y determinó proseguir con el desarrollo de la orden del día.

  2) Análisis de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2020.

Después de escuchar el informe de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. y luego de efectuar algunas preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada de la situación financiera de Industrias Oleaginosas S.A. al 31 de marzo de 2020 y 30 de junio de 2020 y no manifestó ningún tipo de observaciones.

3) Informe del Representante Común de Tenedores de Bonos sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 1.

Después de escuchar el informe sobre el cumplimiento de Industrias Oleaginosas S.A. a los compromisos asumidos, dentro del Programa de Emisiones de Bonos IOL II – Emisión 1, y luego de realizar algunas apreciaciones y preguntas que fueron absueltas por la Sociedad Emisora, la Asamblea se dio por informada y no manifestó ningún tipo de observaciones.

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

Se designó a dos (2) Tenedores de Bonos, o Representantes de Tenedores de Bonos, para la firma del Acta.

- Comunicó el 2 de julio de 2020, que en fecha 30 de junio de 2020 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

  1. Aprobar la Memoria Anual del Directorio.
  2. Aprobar los Estados Financieros Auditados al 31 de marzo de 2020.
  3. Aprobar el tratamiento del resultado de la gestión.
  4. Aprobar el informe del Síndico.
  5. Ratificar en sus funciones a los directores para la gestión que concluirá el 31 de marzo de 2021, de acuerdo a la siguiente relación:

  Directores
  Tatiana Marinkovic de Pedrotti
  Percy Herrera Antezana
  Yhury Manuel Castro Mostacedo

  Ratificar en funciones al síndico para la gestión que concluirá el 31 de marzo de 2021
  Carmiña Patricia Vilela Sánchez
  Aprobar las remuneraciones a Directores y Síndico, como así también, las fianzas correspondientes.
  7. Aprobar la gestión de los representantes legales y del Directorio de la Sociedad
  8. Aprobar la designación de accionistas para la firma del Acta

- Comunicó el 2 de julio de 2020, que en Reunión de Directorio de fecha 30 de junio de 2020, se determinó lo siguiente:

  1.- Aprobación de la Memoria Anual del Directorio.
  2.- Aprobar los Estados Financieros al 31 de marzo de 2020 y el Dictamen de Auditoria Externa.
  La aprobación de los puntos tratados fue realizada por unanimidad de los miembros del directorio.

- Comunicó el 2 de julio de 2020, que el 18 de mayo de 2020 se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas sin necesidad de convocatoria previa por estar presente el 100% del capital de la Sociedad, de conformidad a lo establecido en los Estatutos de la Sociedad, en la que resolvió lo siguiente:

  1. Aprobar la Contratación de firma de Auditoría Externa que audite los estados financieros de la sociedad al 31/03/2020
  2. Aprobar la designación de accionistas para la firma del Acta.

- Comunicó el 4 de junio de 2020, que el 2 de junio de 2020, se llevó a cabo una Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, en su domicilio legal, sin necesidad de convocatoria previa, de conformidad con el Artículo 299 del Código de Comercio, dado que se alcanzó un quórum de cien por ciento (100%) del capital suscrito y pagado, la cual de acuerdo al orden del día determinó lo siguiente:

  1. Consideración y aprobación de una emisión de pagarés sin oferta pública denominada PAGARÉS SIN OFERTA PÚBLICA IOL S.A. V;
  2. Designación de representantes para la suscripción de los valores emitidos.
  La Junta General Extraordinaria de Accionistas, por unanimidad de votos, aprobó la emisión de los PAGARES SIN OFERTA PUBLICA IOL S.A. V.

- Comunicó el 27 de febrero de 2020, que en fecha 26 de febrero de 2020, se llevó a cabo la Junta General Extraordinaria de Accionistas sin convocatoria previa dada la presencia del 100% del capital social

debidamente representado, cuyas determinaciones fueron las siguientes:

1) Aumento del capital suscrito y pagado de la sociedad mediante aporte de bienes inmuebles, y aumento del capital autorizado.

Se aprobó el aumento del capital suscrito y pagado de la sociedad de Bs 568.900.000 a Bs 570.200.000 mediante el aporte de dos (2) bienes inmuebles de propiedad de uno de los accionistas por un valor total de Bs1.300.000 por ambos inmuebles, y asimismo se aprobó el aumento del capital autorizado de la sociedad de Bs1.137.800.000 a Bs1.140.400.000.

2) Modificación parcial de la escritura pública constitutiva de la sociedad y de su Estatuto, por aumento del capital suscrito y pagado mediante aporte de bienes inmuebles, y aumento del capital autorizado.

Se aprobó la modificación parcial del Instrumento Público N° 168/89 de 29/12/1989 de transformación de sociedad donde se define el Capital autorizado, Capital suscrito y pagado dividido en 57.020 acciones de Bs. 10.000 cada una.

3) Autorización para firma de documentos.

Se autorizó a la señora Tatiana Marinkovic de Pedrotti, representante legal de la sociedad, firmar la minuta y protocolo notarial de modificación parcial de la escritura pública constitutiva de la sociedad y de su Estatuto, por aumento del capital suscrito y pagado mediante aporte de bienes inmuebles, y aumento del capital autorizado, y autorizó se apersone ante el Registro de Comercio a fin de registrar el testimonio notarial correspondiente.

4) Designación de dos accionistas para la firma del acta de la junta.

Se designó para que el acta de la presente junta sea suscrita por su persona y el señor Sergio Leonel Pedrotti, como accionistas, conjuntamente con la presidente y secretario.

- Comunicó el 12 de febrero de 2020 que en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 11/02/2020, reunida sin convocatoria previa dada la presencia del 100% del capital social debidamente representado se ha determinado lo siguiente:

1) Absorción de pérdidas acumuladas mediante reservas patrimoniales.
Se aprobó la absorción de la pérdida acumulada al 31/12/2019 con las cuentas contables: Ajuste global del patrimonio; Ajuste de capital; Ajuste de reservas patrimoniales.
2) Aumento del capital suscrito y pagado de la sociedad mediante la capitalización de importes de cuentas contables patrimoniales, y aumento del capital autorizado.

Se aprobaron los incrementos de:

- Capital autorizado de Bs249.800.000 a Bs1.137.800.000.
- Capital suscrito y pagado de Bs 124.900.000 a 568.900.000 mediante la capitalización de las cuentas contables: Reserva por revalúo técnico y Ajuste de reservas patrimoniales

3) Modificación parcial de la escritura pública de transformación de la sociedad y de su Estatuto, por aumento del capital suscrito y pagado mediante la capitalización de importes de cuentas contables patrimoniales, y aumento del capital autorizado.
Se aprobó la modificación parcial del Instrumento Público n° 168/89 de 29/12/1989 de transformación de sociedad donde se define el Capital autorizado, Capital suscrito y pagado dividido de 56.890 acciones de Bs. 10.00 cada una.
4) Autorización para firma de documentos.
Se autorizó a la señora Tatiana Marinkovic de Pedrotti, representante legal de la sociedad, firmar la minuta y protocolo notarial de modificación parcial de la escritura pública de transformación de la sociedad y de su Estatuto, y autorizó se apersone ante el Registro de Comercio a fin de registrar el testimonio notarial correspondiente.
5) Designación de dos accionistas para la firma del acta de la junta.
Se designó para que el acta de la presente junta sea suscrita por su persona y el señor Sergio Leonel Pedrotti, como accionistas, juntamente con la presidente y secretario.

Riesgos y Oportunidades

Efectos de la pandemia y mitigación. Sus actividades fueron ajustadas a las medidas sanitarias establecidas en el país, aspecto que le permitió mantener operaciones de recepción de grano y niveles de inventario conforme a lo estimado. Presenta incremento de los ingresos, lo cual se explica por la reactivación de las exportaciones, mismas que presentaron ralentización por las medidas sanitarias establecidas.

Riesgo de Mercado: Los resultados de las operaciones de IOL son susceptibles a cambios a las tasas de interés ya que se financia principalmente con la banca, asimismo a variaciones en el tipo de cambio por que la mayor parte de sus ingresos son por exportaciones y a las fluctuaciones en los precios de los commodities.

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

Riesgo sobre regulaciones: La empresa puede ser vulnerable a regulaciones estatales sobre mayores restricciones a la exportación o la internación de materias primas.
Por otra parte, es una fortaleza para la empresa contar con relaciones de larga data con sus proveedores, a quienes les entrega anticipos en efectivo con la finalidad de asegurar la producción. Las negociaciones se basan en tres factores: cantidad, precio y calidad.

Anexo 1. Cuadro Resumen

CUADRO RESUMEN IOL S.A.							
Cuentas (en miles de Bs) e Indicadores	**Mar.17**	**Mar.18**	**Mar.19**	**Mar.20**	**Dic.20**	**Mar.21**	**Dic.21**
Balance General							
Activo Corriente	1.055.969	1.430.810	1.419.202	1.428.881	1.397.623	1.521.597	1.642.634
Disponibilidades	97.984	133.076	113.942	152.659	99.333	117.150	97.950
Cuentas por Cobrar	211.056	268.779	327.614	295.398	329.070	386.416	356.938
Inventarios	308.933	639.999	455.579	410.600	288.157	503.211	373.020
Activo no Corriente	380.324	389.368	500.297	504.476	518.452	516.696	501.502
Activo Fijo	380.282	389.326	500.255	494.818	488.794	487.038	471.844
Total Activo	1.436.292	1.820.177	1.919.499	1.933.357	1.916.075	2.038.293	2.144.135
Total Activo/Prueba Ácida	747.036	790.810	963.623	1.018.280	1.109.466	1.018.387	1.269.613
Pasivo Corriente	581.690	673.864	589.286	631.712	653.528	697.410	782.204
Cuentas Comerciales por Pagar	88.088	114.794	86.375	40.803	21.619	101.724	60.173
Pasivo no Corriente	343.974	624.769	759.554	748.437	696.984	751.905	733.698
Total Pasivo	925.664	1.298.633	1.348.840	1.380.149	1.350.512	1.449.315	1.515.902
Deuda Financiera	814.383	1.136.536	1.248.987	1.321.181	1.312.154	1.333.448	1.436.202
Corto Plazo	475.346	516.713	494.220	575.113	617.902	584.309	705.022
Largo Plazo	339.037	619.823	754.767	746.067	694.251	749.139	731.180
Total Patrimonio	510.629	521.544	570.660	553.208	565.562	588.977	628.233
Capital	124.900	124.900	124.900	570.200	570.200	570.200	570.200
Ajustes	159.533	173.491	184.367	3.093	7.852	7.849	7.849
Resultados Acumulados	-2.326	-6.463	-80.969	-29.446	-21.851	4	39.259
Estado de Resultados							
Ingresos	1.041.172	1.067.729	1.236.776	1.012.891	857.584	1.242.221	1.406.669
Ventas exportación	881.100	899.131	1.078.487	892.150	764.311	1.114.456	1.275.029
Ventas Locales	160.072	168.598	158.289	120.741	93.274	127.765	131.640
Costos	757.615	861.218	1.045.041	802.713	668.448	944.329	1.136.335
Utilidad Bruta	283.558	206.512	191.734	210.178	189.136	297.892	270.333
Gastos Operacionales	198.585	163.560	220.627	190.624	134.131	182.933	159.427
Utilidad Operativa	84.973	42.952	-28.892	19.553	55.005	114.959	110.906
Depreciación y Amortización	28.060	17.373	19.885	14.831	10.198	13.722	10.321
EBITDA	113.032	60.324	-9.008	34.384	65.203	128.681	121.226
Gastos Financieros	45.505	53.529	63.522	72.472	51.977	76.903	50.963
Utilidad Neta	21.907	528	-74.371	-29.267	7.836	31.253	39.255
Estado de Resultados (a 12 meses)							
Ingresos	1.041.172	1.067.729	1.236.776	1.012.891	1.062.074	1.242.221	1.791.305
Ventas exportación	881.100	899.131	1.078.487	892.150	935.704	1.114.456	1.625.174
Ventas Locales	160.072	168.598	158.289	120.741	126.370	127.765	166.131
Costos	757.615	861.218	1.045.041	802.713	830.006	944.329	1.412.216
Utilidad Bruta	283.558	206.512	191.734	210.178	232.067	297.892	379.089
Gastos Operacionales	198.585	163.560	220.627	190.624	171.086	182.933	208.229
Utilidad Operativa	84.973	42.952	-28.892	19.553	60.982	114.959	170.860
Depreciación y Amortización	28.060	17.373	19.885	14.831	13.789	13.722	13.845
EBITDA	113.032	60.324	-9.008	34.384	74.771	128.681	184.705
Gastos Financieros	45.505	53.529	63.522	72.472	69.348	76.903	75.889
Utilidad Neta	21.907	528	-74.371	-29.267	7.138	31.253	62.673
Indicadores							
Endeudamiento							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,63	0,52	0,44	0,46	0,48	0,48	0,52
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,37	0,48	0,56	0,54	0,52	0,52	0,48
Pasivo Total / Patrimonio (RPD)	1,81	2,49	2,36	2,49	2,39	2,46	2,41
Deuda financiera / Patrimonio	1,59	2,18	2,19	2,39	2,32	2,26	2,29
Solvencia							
Deuda financiera / EBITDA	7,20	18,84	(138,66)	38,42	17,55	10,36	7,78
Pasivo Total / EBITDA	8,19	21,53	(149,74)	40,14	18,06	11,26	8,21
Rentabilidad							
ROA	1,53%	0,03%	-3,87%	-1,51%	0,37%	1,53%	2,92%
ROE	4,29%	0,10%	-13,03%	-5,29%	1,26%	5,31%	9,98%
ROAP	2,19%	0,04%	-5,32%	-2,16%	0,59%	2,09%	4,82%
Margen bruto	27,23%	19,34%	15,50%	20,75%	21,85%	23,98%	21,16%
Margen operativo	8,16%	4,02%	-2,34%	1,93%	5,74%	9,25%	9,54%
Margen neto	2,10%	0,05%	-6,01%	-2,89%	0,67%	2,52%	3,50%
Cobertura							
EBITDA / Gastos Financieros	2,48	1,13	(0,14)	0,47	1,08	1,67	2,43
EBITDA+AC. CORRIENTE/GASTOS FINAN. + DEUDA FINAN. CP	2,24	2,61	2,53	2,26	2,14	2,50	2,34
Liquidez							
Liquidez General	1,82	2,12	2,41	2,26	2,14	2,18	2,10
Prueba Ácida	1,28	1,17	1,64	1,61	1,70	1,46	1,62
Capital de Trabajo	474.279	756.945	829.916	797.169	744.095	824.187	860.429
Actividad							
Plazo prom. de inventarios	147	268	157	184	125	192	95
Plazo prom. de cobro	73	91	95	105	112	112	72
Plazo prom. de pago	42	48	30	18	9	39	15
Eficiencia							
EBITDA a Ingresos	10,86%	5,65%	-0,73%	3,39%	7,04%	10,36%	10,31%
Eficiencia Operativa	66,57%	56,30%	65,94%	51,38%	52,25%	55,30%	75,58%
Eficiencia Administrativa	13,83%	8,99%	11,49%	9,86%	8,93%	8,97%	9,71%
Flujo de Caja							
Flujo Operativo	-68.374	-257.916	-100.914	-12.080	-34.623	-36.333	-126.827
Flujo de Inversión	-2.264	-15.508	-10.123	-432	-132	-1.900	4.873
Flujo de Financiamiento	48.834	299.931	89.178	49.182	-19.819	1.476	102.754
Resultado Flujo de Efectivo	97.984	127.165	113.942	152.711	99.333	117.150	97.950

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

Anexo 2. Análisis Vertical Balance General

BALANCE GENERAL	Mar.17	Mar.18	Mar.19	Mar.20	Dic.20	Mar.21	Dic.21
BALANCE GENERAL							
Activos	**Mar.17**	**Mar.18**	**Mar.19**	**Mar.20**	**Dic.20**	**Mar.21**	**Dic.21**
Activo Corriente	**73,52%**	**78,61%**	**73,94%**	**73,91%**	**72,94%**	**74,65%**	**76,61%**
Disponibilidades	6,82%	7,31%	5,94%	7,90%	5,18%	5,75%	4,57%
Cuentas por Cobrar	14,69%	14,77%	17,07%	15,28%	17,17%	18,96%	16,65%
Otras Cuentas por Cobrar	17,20%	6,80%	14,29%	16,48%	24,73%	14,67%	23,37%
Inventarios	21,51%	35,16%	23,73%	21,24%	15,04%	24,69%	17,40%
Otros Activos	13,29%	14,57%	12,91%	13,02%	10,82%	10,59%	14,62%
Activo no Corriente	**26,48%**	**21,39%**	**26,06%**	**26,09%**	**27,06%**	**25,35%**	**23,39%**
Inversiones Permanentes	0,003%	0,002%	0,002%	0,500%	1,55%	1,46%	1,38%
Otros Activos (intangibles)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de uso, neto	26,48%	21,39%	26,06%	25,59%	25,51%	23,89%	22,01%
Total Activo	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Pasivo							
Pasivo Corriente	**40,50%**	**37,02%**	**30,70%**	**32,67%**	**34,11%**	**34,22%**	**36,48%**
Obligaciones con Entidades Bancarias	28,88%	26,41%	24,03%	27,88%	29,64%	26,07%	30,47%
Obligaciones por emisión de bonos	4,21%	1,98%	1,71%	1,87%	2,61%	2,60%	2,41%
Cuentas a Pagar	6,13%	6,31%	4,50%	2,11%	1,13%	4,99%	2,81%
Otras Cuentas a Pagar	0,97%	1,85%	0,26%	0,25%	0,42%	0,27%	0,23%
Otros Pasivos	0,30%	0,48%	0,19%	0,57%	0,31%	0,29%	0,56%
Pasivo no Corriente	**23,95%**	**34,32%**	**39,57%**	**38,71%**	**36,38%**	**36,89%**	**34,22%**
Obligaciones con Entidades Bancarias LP	21,37%	26,76%	25,17%	26,22%	26,33%	27,44%	27,65%
Obligaciones por emisión de bonos	2,23%	7,30%	14,15%	12,37%	9,90%	9,31%	6,45%
Previsión para Indemnizaciones	0,34%	0,27%	0,25%	0,12%	0,14%	0,14%	0,12%
Total Pasivo	**64,45%**	**71,35%**	**70,27%**	**71,39%**	**70,48%**	**71,10%**	**70,70%**
Patrimonio							
Capital	8,70%	6,86%	6,51%	29,49%	29,76%	27,97%	26,59%
Ajuste de Capital	4,82%	4,10%	4,10%	0,07%	0,32%	0,30%	0,28%
Ajustes Global de Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva para revalúo técnico	15,36%	12,12%	17,37%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Reserva Legal	0,55%	0,49%	0,47%	0,46%	0,47%	0,52%	0,49%
Resultado Acumulados	-0,16%	-0,36%	-4,22%	-1,52%	-1,14%	0,00%	1,83%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	6,28%	5,43%	5,51%	0,09%	0,09%	0,09%	0,08%
(Pérdida) Utilidad de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio	**35,55%**	**28,65%**	**29,73%**	**28,61%**	**29,52%**	**28,90%**	**29,30%**
Total Pasivo y Patrimonio	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

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

Anexo 3. Análisis Vertical Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Mar.17	Mar.18	Mar.19	Mar.20	Dic.20	Mar.21	Dic.21
Ingresos	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**
Ventas exportación	84,63%	84,21%	87,20%	88,08%	89,12%	89,71%	90,64%
Ventas Locales	15,37%	15,79%	12,80%	11,92%	10,88%	10,29%	9,36%
Costos	**72,77%**	**80,66%**	**84,50%**	**79,25%**	**77,95%**	**76,02%**	**80,78%**
Costo de ventas	72,77%	80,66%	84,50%	79,25%	77,95%	76,02%	80,78%
Utilidad Bruta	**27,23%**	**19,34%**	**15,50%**	**20,75%**	**22,05%**	**23,98%**	**19,22%**
Gastos Operacionales	**19,07%**	**15,32%**	**17,84%**	**18,82%**	**15,64%**	**14,73%**	**11,33%**
Gastos de Administración	2,52%	2,43%	2,65%	2,28%	1,66%	1,76%	1,45%
Gastos de Venta	16,55%	12,89%	15,18%	16,54%	13,98%	12,96%	9,88%
Resultado de Operación	**8,16%**	**4,02%**	**-2,34%**	**1,93%**	**6,41%**	**9,25%**	**7,88%**
Otros Ingresos y Egresos	**-5,28%**	**-3,97%**	**-3,68%**	**-4,82%**	**-5,20%**	**-6,74%**	**-5,09%**
Gastos Financieros	-4,37%	-5,01%	-5,14%	-7,15%	-6,06%	-6,19%	-3,62%
ingresos no operativos	0,91%	1,87%	2,31%	2,91%	1,12%	1,22%	0,28%
egresos no operativos	-1,36%	-0,41%	-0,54%	-0,32%	-0,12%	-1,68%	-1,75%
Ajuste por Inflación y Tenencia de bienes	-0,47%	-0,42%	-0,30%	-0,26%	-0,13%	-0,09%	0,00%
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	**2,88%**	**0,05%**	**-6,01%**	**-2,89%**	**1,22%**	**2,52%**	**2,79%**
Impuesto a la Renta del Periodo	0,78%	0,00%	0,00%	0,00%	0,30%	0,00%	0,00%
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio antes Interés Minoritario	**2,10%**	**0,05%**	**-6,01%**	**-2,89%**	**0,91%**	**2,52%**	**2,79%**
Reservas legales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	**2,10%**	**0,05%**	**-6,01%**	**-2,89%**	**0,91%**	**2,52%**	**2,79%**

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

Anexo 4. Análisis Horizontal Balance General

BALANCE GENERAL	Mar.17	Mar.18	Mar.19	Mar.20	Dic.20	Mar.21	Dic.21
Activos							
Activo Corriente	**2,98%**	**35,50%**	**-0,81%**	**0,68%**	**-2,19%**	**6,49%**	**7,95%**
Disponibilidades	-15,13%	35,81%	-14,38%	33,98%	-34,93%	-23,26%	-16,39%
Cuentas por Cobrar	33,78%	27,35%	21,89%	-9,83%	11,40%	30,81%	-7,63%
Otras Cuentas por Cobrar	28,27%	-49,91%	121,66%	16,10%	48,74%	-6,15%	67,65%
Inventarios	-10,61%	107,16%	-28,82%	-9,87%	-29,82%	22,55%	-25,87%
Otros Activos	-10,80%	38,91%	-6,59%	1,60%	-17,65%	-14,23%	45,24%
Activo no Corriente	**-2,83%**	**2,38%**	**28,49%**	**0,84%**	**2,77%**	**2,42%**	**-2,94%**
Inversiones Permanentes	0,00%	0,00%	0,00%	23058,42%	207,09%	207,09%	0,00%
Otros Activos (intangibles)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de uso, neto	-2,83%	2,38%	28,49%	-1,09%	-1,22%	-1,57%	-3,12%
Total Activo	**1,37%**	**26,73%**	**5,46%**	**0,72%**	**-0,89%**	**5,43%**	**5,19%**
Pasivo							
Pasivo Corriente	**-20,51%**	**15,85%**	**-12,55%**	**7,20%**	**3,45%**	**10,40%**	**12,16%**
Obligaciones con Entidades Bancarias	-7,15%	15,88%	-4,04%	16,82%	5,38%	-1,42%	22,95%
Obligaciones por emisión de bonos	-28,16%	-40,54%	-8,57%	9,97%	38,17%	46,52%	-2,30%
Cuentas a Pagar	-54,23%	30,32%	-24,76%	-52,76%	-47,02%	149,30%	-40,85%
Otras Cuentas a Pagar	197,37%	141,38%	-85,25%	-3,85%	67,30%	15,43%	-10,59%
Otros Pasivos	19,89%	101,75%	-57,17%	195,67%	-45,36%	-46,76%	105,91%
Pasivo no Corriente	**60,66%**	**81,63%**	**21,57%**	**-1,46%**	**-6,87%**	**0,46%**	**-2,42%**
Obligaciones con Entidades Bancarias LP	164,37%	58,64%	-0,77%	4,89%	-0,47%	10,36%	6,00%
Obligaciones por emisión de bonos	-64,66%	314,40%	104,44%	-11,91%	-20,66%	-20,66%	-27,15%
Previsión para Indemnizaciones	-32,31%	0,18%	-3,21%	-50,50%	15,34%	16,75%	-8,98%
Total Pasivo	**-2,13%**	**40,29%**	**3,87%**	**2,32%**	**-2,15%**	**5,01%**	**4,59%**
Patrimonio							
Capital	0,00%	0,00%	0,00%	356,53%	0,00%	0,00%	0,00%
Ajuste de Capital	11,30%	7,63%	5,50%	-98,21%	332,19%	332,02%	0,00%
Ajustes Global de Patrimonio	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva para revalúo técnico	0,00%	0,00%	51,08%	-99,89%	0,00%	0,00%	0,00%
Reserva Legal	0,00%	13,93%	0,29%	0,00%	0,00%	17,39%	0,00%
Resultado Acumulados	-90,04%	177,90%	1152,80%	-63,63%	-25,79%	-100,01%	1023074,85%
Ajuste de Reservas Patrimoniales	14,67%	9,61%	6,85%	-98,40%	5,35%	5,35%	0,00%
(Pérdida) Utilidad de la Gestión	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total Patrimonio	**8,41%**	**2,14%**	**9,42%**	**-3,06%**	**2,23%**	**6,47%**	**6,67%**
Total Pasivo y Patrimonio	**1,37%**	**26,73%**	**5,46%**	**0,72%**	**-0,89%**	**5,43%**	**5,19%**

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

Anexo 5. Análisis Horizontal Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADOS	Mar.17	Mar.18	Mar.19	Mar.20	Dic.20	Mar.21	Dic.21
Ingresos	**-5,36%**	**2,55%**	**15,83%**	**-18,10%**	**6,08%**	**22,64%**	**64,03%**
Ventas exportación	-6,21%	2,05%	19,95%	-17,28%	6,04%	24,92%	66,82%
Ventas Locales	-0,44%	5,33%	-6,11%	-23,72%	6,42%	5,82%	41,13%
Costos	**-19,79%**	**13,67%**	**21,34%**	**-23,19%**	**4,26%**	**17,64%**	**70,00%**
Costo de ventas	-19,79%	13,67%	21,34%	-23,19%	4,26%	17,64%	70,00%
Utilidad Bruta	**82,18%**	**-27,17%**	**-7,16%**	**9,62%**	**13,09%**	**41,73%**	**42,93%**
Gastos Operacionales	**7,28%**	**-17,64%**	**34,89%**	**-13,60%**	**-12,71%**	**-4,03%**	**18,86%**
Gastos de Administración	-6,34%	-1,03%	26,52%	-29,72%	-5,44%	-5,10%	43,30%
Gastos de Venta	9,71%	-20,16%	36,47%	-10,78%	-13,50%	-3,89%	15,96%
Resultado de Operación	**-388,42%**	**-49,45%**	**-167,27%**	**-167,68%**	**305,16%**	**487,93%**	**101,63%**
Otros Ingresos y Egresos	**609,29%**	**-22,84%**	**7,22%**	**7,35%**	**5,72%**	**71,46%**	**60,81%**
Gastos Financieros	11,94%	17,63%	18,67%	14,09%	-5,67%	6,11%	-1,95%
ingresos no operativos	-77,17%	109,22%	43,06%	3,35%	-45,50%	-48,48%	-59,26%
egresos no operativos	376,39%	-69,27%	54,58%	-52,25%	-60,70%	550,88%	2332,90%
Ajuste por Inflación y Tenencia de bienes	-16,89%	-8,19%	-16,03%	-30,55%	-43,97%	-56,61%	-100,00%
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	**-180,61%**	**-98,22%**	**-14004,54%**	**-60,65%**	**-136,57%**	**-206,79%**	**275,73%**
Impuesto a la Renta del Periodo	0,00%	-99,92%	-100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-100,00%
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio antes Interés Minoritario	**-158,87%**	**-97,59%**	**-14179,56%**	**-60,65%**	**-127,43%**	**-206,79%**	**400,97%**
Reservas legales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Utilidad (Perdida) Neta del Ejercicio	**-158,87%**	**-97,59%**	**-14179,56%**	**-60,65%**	**-127,43%**	**-206,79%**	**400,97%**

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

Anexo 6. Estado de Flujo de Efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021	
	31-dic-21
	Bs
Flujo de efectivo originado en actividades de operación:	
Resultado neto del ejercicio	**39.255.383**
Ajustes para reconciliar la ganancia neta a los fondos provistos por operaciones:	
Reserva Legal	-
Depreciación del activo fijo	10.320.544
Aporte de capital sin movimiento de efectivo	-
Previsión para indemnizaciones	2.405.083
Sub total	51.981.010
Cambios en activos - (Aumento)Disminución	
Cuentas por cobrar comerciales	29.477.355
Otras cuentas por cobrar	- 202.235.016
Inventarios	130.190.536
Otros activos	- 97.668.615
Cambios en pasivos -Aumento (Disminución)	
Cuentas por pagar	- 41.550.762
Otras cuentas por pagar	- 583.078
Otros pasivos	6.215.204
Variación en indemnizaciones	- 2.653.422
Total flujo de efectivo aplicado a actividades de operación	**- 126.826.788**
Flujo de efectivo aplicado a actividadades de inversión:	
Compra de activos fijos	24.873.329
Inversiones INDUSFAT	- 20.000.000
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de inversión	**4.873.329**
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:	
Incremento de obligaciones financieras con entidades financieras	155.505.378
Decremento de obligaciones financieras por emisión de bonos	- 52.751.382
Total flujo de efectivo (aplicado a) originado en actividades de financiamiento:	**102.753.996**
(Disminución) de disponibilidades durante el ejercicio	**- 19.199.462**
Disponibilidades al inicio del ejercicio	117.149.775
Disponibilidades al cierre del ejercicio	**97.950.313**

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Anexo 7. Proyecciones Estado de Flujo de Efectivo

In US$	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Utilidad Neta	3.783	5.962	7.751	8.152	8.838	9.656	10.473	11.099	11.728	*12.154*
Depreciación	3.726	3.764	3.801	3.839	3.878	3.916	3.956	3.995	4.035	4.075
Previsión para Indemnización	533	560	588	617	648	681	715	750	788	827
Flujo sin partidas que no mueven efectivo	8.043	10.286	12.140	12.609	13.364	14.253	15.143	15.844	16.552	17.057
Cambios en activos de corto plazo	20.893	(3.702)	(1.464)	(3.068)	(3.802)	(3.323)	(3.756)	(3.798)	(4.094)	(4.353)
Cambios en activos de largo plazo	0	(0)	0	0	0	0	0	0	0	0
Cambios en pasivos de corto plazo	(3.728)	4.438	1.204	516	696	572	550	517	553	568
Cambios en pasivos de largo plazo	(71)	(117)	(162)	(204)	(246)	(286)	(325)	(364)	(403)	(441)
Total flujo por actividades de operación	25.137	10.905	11.718	9.853	10.013	11.217	11.611	12.199	12.608	12.830
CAPEX	(963)	(1.010)	(1.020)	(1.030)	(1.040)	(1.051)	(1.061)	(1.072)	(1.083)	(1.094)
Total flujo por actividades de inversión	(963)	(1.010)	(1.020)	(1.030)	(1.040)	(1.051)	(1.061)	(1.072)	(1.083)	(1.094)
Incremento / (Decremento) Deuda Financ. CP	(4.258)	(1.642)	872	6.359	5.193	60	(2.827)	(145)	(206)	(719)
Incremento / (Decremento) Deuda Financ. LP	(9.307)	(10.212)	(19.044)	(10.403)	(5.596)	(5.656)	(2.830)	(2.685)	(2.479)	(1.760)
Incremento / (Decremento) Deuda Bonos CP	(17)	(23)	109	2.086	853	(430)	(1.434)	(345)	(5.014)	(474)
Incremento / (Decremento) Deuda Bonos LP	2.855	19.097	(6.329)	(6.655)	(7.603)	(7.295)	(5.996)	(5.781)	(916)	(460)
Pago de Dividendos	(19)	(945)	(1.443)	(1.865)	(1.945)	(2.112)	(2.308)	(2.503)	(2.650)	(2.800)
Total flujo originado en actividades de financ.:	(10.747)	6.275	(25.835)	(10.478)	(9.098)	(15.433)	(15.394)	(11.458)	(11.264)	(6.212)
Aumento (Disminución) de disponibilidades	13.428	16.169	(15.137)	(1.656)	(125)	(5.267)	(4.844)	(331)	262	5.524
Efectivo al inicio del efercicio	19.120	28.592	44.807	29.716	28.108	28.030	22.813	18.020	17.740	18.054
Total	32.548	44.762	29.670	28.061	27.983	22.763	17.969	17.689	18.002	23.578

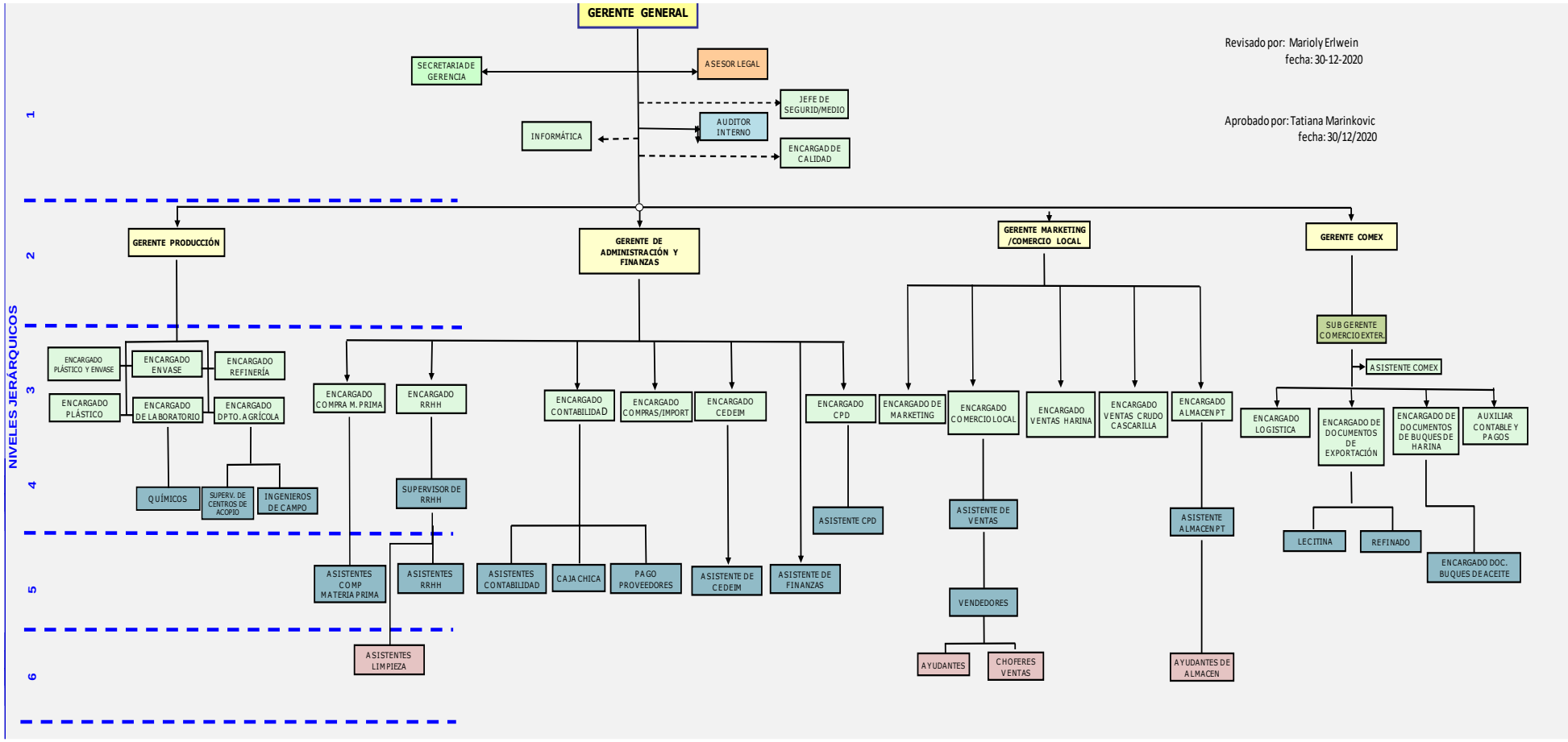
Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Anexo 8. Proyecciones 2021-2022

FLUJO DE CAJA PROYECTADO A 13 MESES														
(Expresado en dólares americanos)														
	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	TOTAL
INGRESOS														
Saldo Inicial	8.503.537													8.503.537
Ventas Nacionales	1.868.551	2.259.787	2.645.748	2.721.945	2.760.285	2.845.018	2.929.817	2.961.164	3.027.918	3.069.014	3.148.759	3.121.564	2.863.569	36.223.139
Exportaciones	11.851.394	12.200.971	13.194.827	18.093.250	18.901.765	19.357.897	19.960.483	19.991.217	18.760.635	19.219.849	24.117.037	20.724.396	16.798.114	233.171.835
Devolución Impositiva (CEDEIM)											6.000.000		4.000.000	10.000.000
PAGARE	3.017.250													3.017.250
BONOS		12.000.000												12.000.000
Financiamiento Bancario	2.482.750	2.000.000				22.000.000	20.000.000	25.000.000	10.000.000		10.000.000	6.000.000	10.000.000	107.482.750
TOTAL INGRESOS	**27.723.481**	**28.460.758**	**15.840.575**	**20.815.195**	**21.662.049**	**44.202.915**	**42.890.300**	**47.952.380**	**31.788.554**	**22.288.863**	**43.265.796**	**29.845.960**	**33.661.684**	**410.398.511**
EGRESOS														
Antic. y pagos materia prima	9.000.000	11.000.000	6.000.000	6.000.000	15.000.000	25.000.000	23.000.000	21.200.000	11.000.000	11.000.000	9.000.000	7.500.000	5.000.000	159.700.000
Compra de Aceite Crudo						7.639.750	7.627.750	7.627.750	7.627.750	7.627.750	7.627.750			45.778.500
Fletes	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	2.491.347	32.387.508
Seguros	25.000		50.000				250.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	625.000
Insumos	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	187.173	2.433.254
Gastos de producción	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	776.505	10.094.563
Gastos Administrativos	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	296.918	3.859.933
Gastos de Ventas	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	532.471	6.922.121
Intereses bancarios	787.193	459.526	499.032	260.222	354.777	2.010.400	705.658	60.221	481.494	77.562	1.073.235	2.443.910	1.457.830	10.671.060
Canc. Prestamos Bcos.	4.691.489	7.196.616	5.263.527	6.112.042	3.468.643	7.307.109	5.417.091	818.144	8.199.552	2.571.115	16.829.006	16.224.998	18.286.800	102.386.131
Intereses pagaré	162.931							416.667			233.333		175.001	987.932
Canc. Pagaré	3.017.241							7.183.908			4.022.989		3.017.250	17.241.388
Intereses bonos emitidos		789.877						700.998						1.490.875
Amortización bonos emitidos		3.791.677						4.186.792						7.978.468
Intereses bonos I - II								405.000						405.000
Amortización bonos I - II								1.250.000						1.250.000
TOTAL EGRESOS	**21.968.267**	**27.522.110**	**16.096.973**	**16.656.677**	**23.107.834**	**46.241.672**	**41.284.913**	**48.183.892**	**31.643.210**	**25.610.840**	**43.120.727**	**30.503.322**	**32.271.294**	**404.211.733**
EXCEDENTE/DEFICIT	**5.755.214**	**938.649**	**-256.398**	**4.158.517**	**-1.445.785**	**-2.038.758**	**1.605.387**	**-231.512**	**145.344**	**-3.321.977**	**145.069**	**-657.362**	**1.390.390**	**6.186.778**
SALDO ACUMULADO	**5.755.214**	**6.693.862**	**6.437.464**	**10.595.981**	**9.150.197**	**7.111.439**	**8.716.826**	**8.485.314**	**8.630.658**	**5.308.681**	**5.453.751**	**4.796.389**	**6.186.778**	

Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.

Anexo 9. Organigrama



Fuente: INDUSTRIAS OLEAGINOSAS S.A.