

# 2012

MEMORIA  
PIL ANDINA











# INDICE

|  |           |
|--|-----------|
| Mensaje del Presidente del Directorio .....  | 6         |
| Directorio y Principales Ejecutivos .....  | 9         |
| Antecedentes .....   | 11        |
| Operaciones .....  | 12        |
| Gestión en Producción .....  | 16        |
| Gestión Administrativa y Financiera .....  | 17        |
| Gestión Comercial .....  | 18        |
| Informe de Sindicatura .....   | 20        |
| <b>Estados Financieros .....</b>   | <b>21</b> |
| Dictamen del Auditor Independiente .....   | 22        |
| Balance General .....  | 23        |
| Estado de Ganancias y Pérdidas .....   | 24        |
| Estado de Evolución del Patrimonio Neto .....  | 25        |
| Estado de Flujo de Efectivo .....  | 26        |
| <b>Notas a los Estados Financieros .....</b>   | <b>27</b> |
| Nota 1 - Naturaleza y Objeto de la Sociedad .....  | 27        |
| Nota 2 - Bases para la preparación de los Estados Financieros y prácticas contables .....  | 28        |
| Nota 3 - Descripción de los rubros más importantes .....   | 33        |
| a. Disponibilidades .....  | 33        |
| b. Cuentas por cobrar .....  | 33        |
| c. Saldos con empresas relacionadas .....  | 33        |
| d. Otras cuentas por cobrar .....  | 34        |
| e. Inventarios .....   | 34        |
| f. Cargos diferidos .....  | 34        |
| g. Activo Fijo .....   | 35        |
| h. Intangible .....  | 36        |
| i. Proveedores .....   | 36        |
| j. Suedos y cargas sociales .....  | 36        |
| k. Impuestos y retenciones .....   | 37        |
| l. Obligaciones financieras .....  | 37        |
| m. Otros pasivos .....   | 39        |
| n. Bonos por cargar .....  | 39        |
| o. Capital social pagado .....   | 43        |
| p. Reservas .....  | 44        |
| q. Otros ingresos y egresos .....  | 44        |
| Nota 4 - Operaciones con Empresas Relacionadas .....   | 45        |
| Nota 5 - Posición en moneda extranjera .....   | 45        |
| Nota 6 - Aspectos Relevantes .....   | 46        |
| Nota 7 - Vigencia de las normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia y adopción de las normas internacionales de información financiera - NIF (IFRS por su sigla en inglés) ..... | 46        |
| Nota 8 - Contingencias .....   | 47        |
| Nota 9 - Hechos Posteriores .....  | 47        |

## MENSAJE DEL PRESIDENTE

Durante la gestión 2012, el contexto internacional no ha sido muy favorable por el deterioro de algunas economías que ha sido contrarrestado por acciones de los países más desarrollados que ayudaron a estabilizar los mercados con una deteriorada deuda soberana. La desaceleración de la economía China y la volatilidad en las principales economías mantuvieron latente la amenaza de inestabilidad financiera, influenciando en un menor crecimiento económico mundial.

Sin embargo, este escenario ha mantenido la tendencia creciente en los precios de las materias primas y recursos energéticos; particularmente para Bolivia se alcanzaron niveles históricos en precios de Gas que se exporta, principalmente, a la Argentina y, en menor margen de utilidad pero mayor volumen, al Brasil. Por su parte, los minerales, a pesar de que se mantuvieron en niveles rentables, registraron una tendencia decreciente que llegó afectar los volúmenes de producción.

El mercado financiero en Bolivia mostró nuevamente un crecimiento en la cartera y en los depósitos, generando resultados muy favorables para el sector, a pesar de las nuevas medidas implementadas como el impuesto al cambio de divisas, incremento del Impuesto a la utilidad de la Banca y la implementación de una nueva Ley de Bancos con un matiz regulador de los ingresos financieros.



La recuperación de los precios de las materias primas que exporta Bolivia favoreció de manera importante el buen desempeño de la balanza comercial, pese a que los volúmenes en algunos rubros no acompañaron este crecimiento.

El Estado boliviano ha seguido implementando cambios con una importante influencia en la economía, expandiendo el control sobre nuevos agentes económicos, los mismos que exigen un mayor compromiso de las inversiones extranjeras para consolidar inversiones y generar un desarrollo y crecimiento dinámicos, precautelando la eficiencia y contrarrestando la amenaza constante en la competitividad, con productos y servicios de mayor calidad.

PIL Andina S.A. destaca por la consistente capacidad de desarrollo y los altos niveles de gestión consolidada en los últimos años, haciendo posible el crecimiento sostenido de las operaciones, apostando por incorporar nuevas tecnologías, generando condiciones de empleo digno y estable a largo plazo; la activa participación en el mejoramiento de la salud pública y seguridad alimentaria; significativas inversiones y, principalmente, el continuo desafío por nutrir a la familia boliviana con productos de calidad con estándares internacionales, ratifican el compromiso y la responsabilidad con el país y de toda la familia boliviana que diariamente elige nuestros productos para abastecer sus hogares.

Respecto a nuestros proveedores de leche, se han mantenido los programas de fomento para mitigar los incrementos en los precios de los insumos agropecuarios, aminorando razonablemente el efecto especulador de los intermediarios de insumos agrícolas y, precautelando la economía del consumidor final. La compañía se ha trazado como objetivo primordial el lograr un incremento significativo en el consumo per cápita de los bolivianos, aspecto que se ha venido trabajando consistentemente en los últimos años con resultados alentadores.

El trabajo integrado y el compromiso de todo el equipo humano de la cadena; desde nuestros distribuidores, pasando por todos los trabajadores, ejecutivos, accionistas y llegando a nuestros proveedores de leche cruda, se reconocen por la preferencia del consumidor a la calidad y el aporte nutricional de nuestros productos.

Es así que, con satisfacción, podemos afirmar que estamos honrando nuestro compromiso con Bolivia y nuestra promesa de seguir trabajando para contribuir por el desarrollo del país y, sobre todo, de la familia boliviana.



Vito Modesto Rodríguez Rodríguez  
**Presidente del Directorio**

MEMORIA  
PIL ANDINA  
**2012**







# DIRECTORIO DE PIL ANDINA S.A.

## DIRECTORES TITULARES

|                                  |                                  |
|----------------------------------|----------------------------------|
| Vito Modesto Rodríguez Rodríguez | <b>Presidente del Directorio</b> |
| Juan Luis Krüger Carrión         | <b>Director</b>                  |
| Francis Pilkington Ríos          | <b>Director</b>                  |
| Rolando Francisco Málaga Luna    | <b>Director</b>                  |
| Aldo Luigi Cornejo Uriarte       | <b>Director</b>                  |
| Fernando Jorge Devoto Achá       | <b>Director</b>                  |
| Eduardo Choque Condori           | <b>Director</b>                  |
| Emilio Medrano Rocha             | <b>Director</b>                  |

## DIRECTORES SUPLENTE

|                                  |
|----------------------------------|
| Pablo Fernando Vallejo Ruiz      |
| Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera   |
| Marcelo F. E. Mercado Oyanguren  |
| Dante Aguilar Onofre             |
| Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén |
| Sr. Luis Javier Condori Lima     |
| Sr. Elmer Cayo Meneses           |

## SÍNDICOS TITULARES

|                            |
|----------------------------|
| Juan Eduardo Michel Vargas |
| Nelson Lazo Lazarte        |

## SÍNDICOS SUPLENTE

|                                |
|--------------------------------|
| Rafael Alfredo Terrazas Pastor |
| Victor Clares Chachahuayna     |

MEMORIA  
PIL ANDINA  
**2012**

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

|                                  |  |
|----------------------------------|--|
| Pablo Fernando Vallejo Ruiz      | <b>Gerente General</b>                                   |
| Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén | <b>Gerente de Planificación Industrial</b>               |
| Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera   | <b>Gerente Administrativo, Financiero y de Logística</b> |
| Enrique Angulo Salinas           | <b>Gerente Comercial</b>                                 |
| Igor Irigoyen Hinojosa           | <b>Gerente de Desarrollos y Operaciones</b>              |
| Jose Antonio Sarda               | <b>Gerente de Recursos Humanos</b>                       |



## ANTECEDENTES

Durante la gestión 2012 la economía boliviana ha crecido de manera estimada (e) un 5.2%, destacando entre las principales de la región, muy cercana a la de Venezuela y la de Perú que registraron datos de 5.7% y 6% (e) respectivamente y sobresaliendo respecto al promedio de los países vecinos que alcanzó el 3.2% (e).

El Banco Central de Bolivia (BCB) ha mantenido invariable el tipo de cambio, 6.96 Bs./\$us (desde el 03 de noviembre de 2011), medida que ha permitido mitigar los efectos de otras economías relacionadas. La tasa de inflación oficial fue del 4.54%, manteniendo una tendencia decreciente comparando con las gestiones precedentes (6,90% el 2011 y 7.18% el 2010), consolida un escenario económico estable y favorable.

Las reservas internacionales netas mantuvieron la tendencia creciente que vienen registrando en los últimos años, marcando un aumento el 2012, consolidando un saldo final de \$us 13.927 millones, que representa un incremento del 15.8% respecto al 2011. Pese a que la estabilidad financiera mundial se atenuó con algunos signos, la recuperación de la economía internacional, la crisis de Grecia, de Irlanda y de España generaron nuevamente un stress en los mercados internacionales que acudieron al respaldo de los países más fuertes para sobrellevar los mayores inconvenientes, dejando en evidencia la fragilidad de algunas economías y la volatilidad de los mercados financieros cuando aumenta la incertidumbre

El sistema financiero generó un mayor crecimiento en las colocaciones que en las captaciones del público, que cerraron con cifras históricas de \$us 13.129 millones

(colocaciones) y captaciones por \$us 10.492 millones, con un crecimiento del 22.5% y 19.5%, respectivamente.

La balanza comercial durante el año 2012 ha registrado un superávit, por quinto año consecutivo, con un saldo neto de \$us 3.585 millones, superando ampliamente los \$us 1.510 millones de la gestión anterior (Exportaciones 2012 \$us 11.765 millones e Importaciones, 8.180 millones y gestión 2011 Exportaciones \$us 9.143 millones e Importaciones \$us 7.673 millones), manteniendo una alta concentración en el sector energético (Gas Natural) y en los minerales.

Por iniciativa del Gobierno del Estado Plurinacional de Bolivia se ha coordinado entre el sector productor, la Industria y el Ministerio de Producción: una política de fomento del consumo de leche que entre varias medidas se basa en el congelamiento de los precios al público de los productos lácteos que son básicos en la alimentación, se establecen mecanismos de incentivo y mecanismos de regulación de precios para la leche cruda y se están desarrollando también programas de educación y concientización para el consumidor final. El incremento del consumo per cápita ha sido definido como el principal objetivo del Fondo Proleche, entidad gubernamental que forma parte de Pro Bolivia dedicada a fomentar el Desarrollo Productivo del País.

La activa participación de Pil Andina en este nuevo emprendimiento demuestra una vez más el alto compromiso de la compañía con Bolivia y renueva nuestra aspiración de convertirnos en uno de los pilares fundamentales de la seguridad y soberanía alimentaria en nuestro país.

MEMORIA  
PIL ANDINA  
**2012**



## LAS OPERACIONES DE PIL ANDINA S.A.

Alineada con los objetivos corporativos, PIL Andina S.A. ha registrado un importante crecimiento que ha sido sostenible en los últimos años, manteniendo un liderazgo indiscutible en la industria alimenticia nacional, aspecto que le ha permitido mantenerse en el grupo selecto de empresas de mayor venta y aporte al país. La compañía ha optado por mantener su estrategia de volumen y bajos precios, priorizando el mayor crecimiento en los volúmenes producidos para el mercado interno y controlando el uso eficiente de los recursos.

En la gestión fiscal Enero - Diciembre 2012, se generaron ventas netas de impuesto por, aproximadamente, Bs. 2,009 MM que equivalen a aproximadamente Bs. 2.284 MM en ventas brutas, registrando un crecimiento anual de 10.7%, en relación a la gestión 2011. Estas cifras son alentadoras, considerando el crecimiento de la económica, y nos permiten reflejar el alto esfuerzo y compromiso de parte de nuestro personal hacia el logro de los objetivos y retos planteados por la alta dirección.

En lo que respecta al acopio de leche, la gestión 2012 fue un año récord en cuanto al volumen de leche recibida con un promedio diario de 837,631 kg, distribuidos en las 3 plantas de la siguiente manera:

|            |         |      |
|------------|---------|------|
| La Paz     | 66,114  | kg/d |
| Cochabamba | 291,349 | kg/d |
| Santa Cruz | 480,169 | kg/d |

El volumen nacional (Kgr) consolidado representó una tasa de crecimiento extraordinaria del 19.7% respecto al 2011. En este crecimiento destacaron las cuencas de Cochabamba y de Santa Cruz con tasas respecto al 2011, del 23.4% y 20.3%, respectivamente.

En cuanto a calidad de leche, se logró implementar el control de residuos de inhibidores en el 100% de las cisternas de leche recibidas en las plantas de Cochabamba y Santa Cruz. Asimismo, el trabajo del laboratorio móvil de campo permitió en la cuenca de Cochabamba fortalecer los controles de calidad de leche fresca in situ. Todo ello fue acompañado de un plan agresivo de capacitación a los productores de leche.

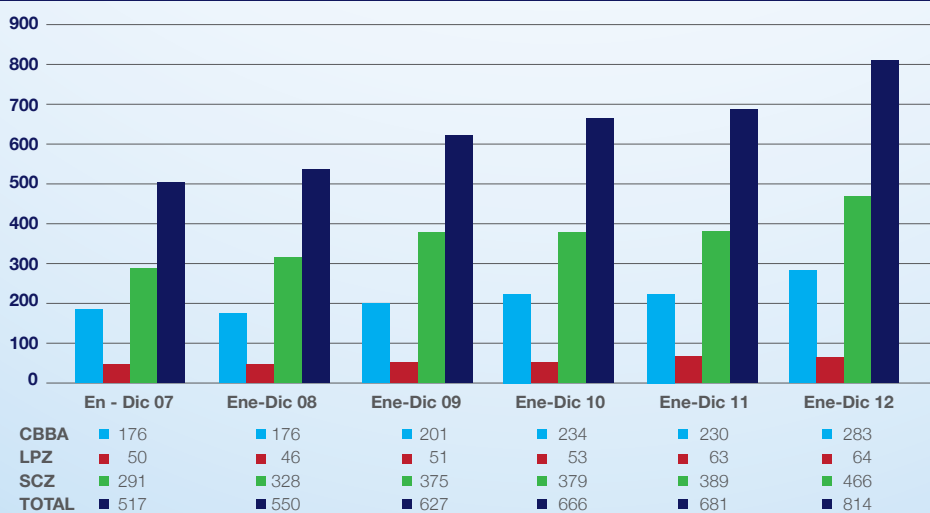




MEMORIA  
PIL ANDINA

2012

Promedio Diario de Recolección Consolidado (Miles de Litros)

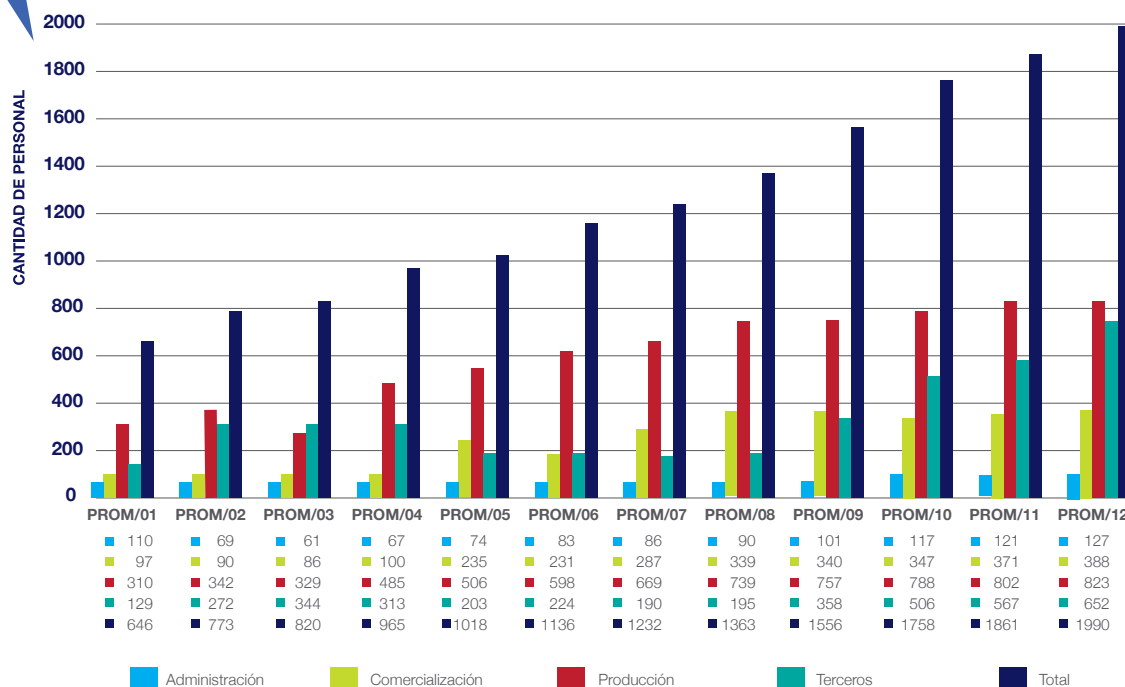


FUENTE: DEPARTAMENTO AGROPECUARIO - PIL ANDINA S.A.

La fuerza laboral registra un número que en el mes pico alcanzó los 2,060 colaboradores, que acompañaron el crecimiento de las operaciones y la consecución de los objetivos emprendidos por la dirección. PIL ANDINA S.A., considera a sus colaboradores como un activo fundamental y por eso realiza todos los esfuerzos necesarios para proveerles un ambiente de trabajo en condiciones dignas y con posibilidades de desarrollo. Estamos convencidos que, de esta manera, también estamos honrando nuestro compromiso con el país al generar empleos de calidad sostenibles en el largo plazo.



Fuerza Laboral Consolidada (Cantidad de personal)



FUENTE: DEPARTAMENTO DE RECURSOS HUMANOS - PIL ANDINA S.A.

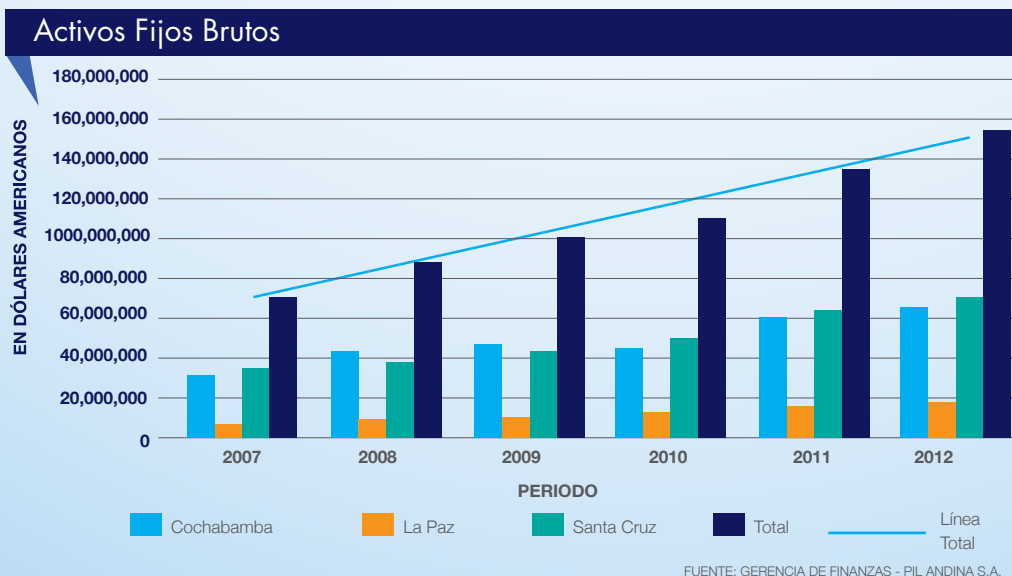


La relación con nuestros colaboradores mantiene los principios de equilibrio entre la integridad y el respeto a los derechos laborales y el cumplimiento de las obligaciones de los trabajadores, coadyuvando al desarrollo de la compañía pese a la difícil coyuntura política y social. Esta política ha permitido garantizar la continuidad de operaciones de la compañía durante toda la gestión 2012. Adicionalmente se ejecutó eficazmente el lanzamiento del Proyecto “Avanzando Juntos” y el Programa “Tú Eres Nuestro Valor” que contribuyen a consolidar la compañía con colaboradores que prioricen la innovación y la eficiencia para un crecimiento sostenido.

PIL Andina S.A. ha dado continuidad a los proyectos definidos en concordancia con el alto compromiso con el país, realizando inversiones durante el 2012 superiores a los \$us 13.3 MM, incrementando la capacidad productiva y diversificando la gama de productos, atendiendo adecuadamente el crecimiento de la demanda e incentivando la adecuada nutrición de la población boliviana con productos de alta calidad. Estos emprendimientos han permitido consolidar y sostener con responsabilidad la privilegiada posición de liderazgo que ocupa nuestra compañía, desde hace algunos años, en el mercado boliviano.



MEMORIA  
PIL ANDINA  
2012



## GESTIÓN EN PRODUCCIÓN

En la gestión 2012, el Departamento de Ingeniería ejecutó a nivel nacional varios e importantes proyectos, siendo los de mayor magnitud los relacionados con el incremento de capacidades de recolección, proceso y envasado. Destaca la instalación de una máquina envasadora ERCA, ampliación del almacén de producto terminado (525 m<sup>2</sup>) y cámara fría (450 m<sup>2</sup>), en Planta La Paz; incremento de la capacidad instalada de acopio de leche con un nuevo silo de 60M litros, un procesador REDA 12M l/hora e inicio de instalación de contadores automáticos (primera etapa) mejorando la eficiencia, reduciendo los procesos manuales de mayor costo y menor precisión en Planta Cochabamba; instalación, en Planta Santa Cruz, de una envasadora VOLPAK para sachet de LEPI, incremento de capacidad instalada de acopio de leche con dos nuevos silos de 60M litros y un nuevo sistema CIP de tres líneas que permite mejorar el tiempo de lavado en planta de secado de leche en polvo

en la Planta ZEUS en Santa Cruz, reduciendo además el uso de productos de limpieza. Los Departamentos de Control de Calidad e Investigación y Desarrollo, aportaron de manera fundamental en el desarrollo de productos y nuevas formulaciones de los ya existentes, para así poder ofrecer al consumidor boliviano productos de alto valor nutritivo a un costo razonable. Se destaca la certificación HACCP otorgada por la Consultora Internacional TUV RHEINLAND para la línea de Leche en Polvo en la Planta de Santa Cruz, que respalda la alta calidad (exportación) de esta línea de producción.

En el plan operativo se continuó con los trabajos de medio ambiente y de seguridad, incorporando nuevas líneas de red contra incendios y consolidando el tratamiento eficiente del agua residual utilizada en los procesos productivos, cumpliendo de esta manera las normas de calidad más altas para el tipo de industria.



## GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

El Área de Administración y Finanzas, siguió con el proceso de mejora continua de las operaciones de la compañía, generando información y realizando gestión en coordinación con las distintas áreas para la reducción de costos y gastos.

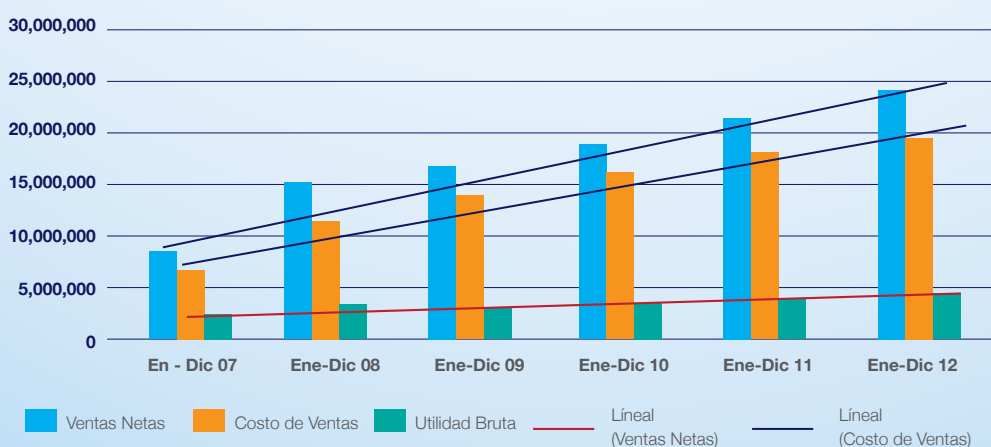
La Calificadora de Riesgos AESA Rating (Fitch Ratings) luego de evaluaciones trimestrales mantuvo una calificación de AA (Bol) – AA2 (ASFI) tendencia Estable, la más alta para una empresa no regulada. Durante el segundo semestre del año 2012 se cumplieron con todos los procedimientos ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y la Entidad de Depósito de Valores (EDV) quienes aprobaron la emisión

de los Bonos PIL Andina 2 por Bs. 165.000.000 dentro del programa PIL Andina por \$us 40.000.000 que fueron colocados en su integridad el primer día de ruedo con una tasa promedio de 4.10 %.

La exitosa emisión y la tasa de colocación son un reflejo de la confianza del mercado en la empresa consolidando las perspectivas hacia adelante. Los fondos recaudados en esta segunda emisión fueron destinados al recambio de pasivos bancarios que se encontraban con un costo financiero mayor, lo que posibilitó una mejor estructura de financiamiento y permitió encarar nuevos proyectos de inversión con mayor holgura y solidez.

MEMORIA  
PIL ANDINA  
2012

Ventas y Costo de Ventas (Promedio Mensual \$US)



FUENTE: GERENCIA DE FINANZAS - PIL ANDINA S.A.



## GESTIÓN COMERCIAL

Los resultados de la gestión 2012 muestran a PIL Andina S.A. consolidando su liderazgo en la comercialización de lácteos y logrando mejorar la posición existente en el mercado. De esta manera, la compañía continúa en el camino de permitir que más bolivianos consuman leche y tengan una mejor nutrición. Sin embargo, aún falta mucho para desarrollar un mercado de consumo de lácteos, el cual (en la actualidad) todavía permanece muy por debajo de los índices recomendados.

El reto para este año fue el de diseñar un programa que permita incorporar a los habitantes de las áreas rurales del país, quienes son los que observan un consumo de lácteos muy bajo y que corresponden además a niveles nutricionales muy bajos. Hacia fines de la gestión se acabó de concretar éste proyecto y esperamos que a partir del año 2013 empecemos a apreciar los resultados.

Nuestras ventas valoradas en bolivianos, muestran crecimientos en cada una de las diferentes categorías de productos que PIL Andina S.A. comercializa. Las ventas totales dieron como resultado un crecimiento del 10,74%, logrado por el crecimiento del 6,86%, en ventas comerciales, 20,19% en programa de subsidios de lactancia y de 77,15%, en exportaciones. Referente a desayuno escolar, el 2012, PIL Andina tuvo una participación mínima, interviniendo sólo en algunos municipios pequeños, razón por la cual el resultado para esta categoría es negativa. En este punto es necesario resaltar el esfuerzo comercial realizado para revertir esta situación y no afectar a los resultados finales de la gestión.

El aporte más importante es reflejado por las ventas comerciales que, en la gestión 2012, representa el 75,20%, seguido por los programas sociales (subsidio de lactancia y desayunos escolares) con un aporte del

16,52%, las exportaciones, considerando el incremento respecto de la gestión anterior, alcanzaron el 8,27% de total. Como ocurre año tras año, en la gestión 2012 se priorizó el abastecimiento y la atención del mercado interno, para satisfacer las necesidades de alimentos de la población boliviana y se recurrió a las exportaciones únicamente como una vía para colocar los excedentes de producción.

Este año se caracterizó por un incremento importante en el acopio de leche, una razón más para reforzar nuestro compromiso de promover el consumo local de productos lácteos en la búsqueda de incrementar el consumo per cápita en nuestro país, uno de los más bajos de la región. Este compromiso se basó en dos campañas, una promocional y otra conceptual. La campaña promocional "Leche En Polvo PIL Alimenta tus sueños" dirigida a toda la familia, apoyó a la categoría de polvos. La campaña conceptual "Te Hace Crecer", dirigida a toda la familia, a diferencia de la anterior, es una campaña de concientización, comunicando que la leche, en sus diferentes presentaciones es el alimento completo fundamental para el crecimiento, sobre todo, de niños y jóvenes.





MEMORIA  
PIL ANDINA  
**2012**

En la línea Yogures, tratamos de apoyar la relevancia que se está dando a esta categoría dentro de la alimentación diaria y, estos esfuerzos se reflejaron en un constante crecimiento en el consumo de ésta categoría, para ello, se lanzó la Campaña temática “Yogures Musicales”, que muestra de manera dinámica y divertida, el consumo para todo segmento y la importancia del mismo. La campaña logra los objetivos comunicacionales previstos y la categoría muestra un importante crecimiento del 11,14% al cierre de la gestión.

Por su parte, la categoría de jugos tuvo el apoyo importante de la campaña promocional “Juega con Juguitos PIL” dirigida al segmento de los niños y jóvenes, premiando la fidelidad y la preferencia de consumo, logrando a través de la participación vía Web, una visita e interacción dinámica con la página Web de PIL ANDINA S.A. De esta

manera, se logró superar los objetivos trazados y mostrar un importante crecimiento del 43% en volumen durante el periodo de la campaña.

En la categoría de Agua, se lanzó la Campaña conceptual “El Agua Es Vida”, donde se hace mención a la importancia del agua en nuestro cotidiano vivir, así como su consumo diario. Esta campaña estuvo acompañada por un cambio de imagen, logrando un “refresh” a la línea.

El área comercial continuará innovando de tal manera de ofrecer productos novedosos que motiven al consumidor boliviano a alimentarse mejor, en forma más sana, más segura y por sobre todo mejorando cualitativamente los factores nutricionales de los alimentos que consume.

# INFORME DE SINDICATURA

Cochabamba, 6 de febrero de 2013

Señores

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

**PIL ANDINA S.A.**

**Presente.-**

Ref.: Informe de Sindicatura - Gestión 2012.-

Señores Accionistas:

En nuestra calidad de síndicos, y en aplicación del artículo 55 de los Estatutos de la sociedad PIL ANDINA S.A. tenemos a bien presentar a Uds. el siguiente Informe de Sindicatura Plural:


- 1º) El presente informe está referido a la gestión fiscal del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2012 y ha comprendido el proceso de control y fiscalización de los estados financieros de dicho período así como de otros documentos y temas que se han considerado como relevantes para evaluar el desempeño empresarial de la sociedad PIL ANDINA S.A.
- 2º) Informamos que, nos hemos reunido con los auditores externos de la Compañía, los mismos que nos han presentado la explicación y presentación de los Estados Financieros, verificándose los resultados obtenidos en la gestión 2012, se realizó una revisión sobre la existencia física de bienes, equipos y maquinarias de la empresa los mismos que se encuentran operando regularmente, con la alta tecnología para la industrialización de los productos.
- 3º) Como parte del proceso de fiscalización, hemos sostenido reuniones informativas y explicativas con el Gerente General de la sociedad Lic. Pablo Fernando Vallejo Ruiz y el Sub-Gerente Legal Dr. Marcelo F. E. Mercado Oyanguren y personal de planta, con quienes intercambiamos opiniones sobre aspectos administrativos, financieros, comerciales y legales de la empresa.

De toda la revisión efectuada y en coincidencia con la opinión de los Auditores Externos DELOITTE S.R.L., concluimos que los estados financieros reflejan razonablemente en todo aspecto significativo la situación patrimonial y financiera de la empresa, por tanto recomendamos a la Junta General de Accionistas de PIL ANDINA S.A. que apruebe los estados financieros al 31 de diciembre del año 2012.

Sin otro particular, saludamos a Uds. con la mayor atención.



Sr. Nelson Lazo Lazarte  
**SÍNDICO POR MINORÍA**



Lic. Juan Eduardo Michel Vargas  
**SÍNDICO POR MAYORÍA**





# INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

# Deloitte.

Deloitte S.R.L.  
Velasco N° 468  
Edificio El Carmen, Piso 3  
Santa Cruz de la Sierra, Bolivia  
Tel:(591-3) 337-2292

Av. 6 de Agosto N° 2700  
Torre Empresarial CADECO, Piso 4  
La Paz, Bolivia  
Tel:(591-2) 214-5355  
www.deloitte.com

A los señores Directores y Accionistas de:

## **PIL ANDINA S.A.**

1. Hemos examinado el balance general de PIL ANDINA S.A. (en adelante mencionada también como la "Sociedad") al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, evolución del patrimonio neto y flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, así como las notas 1 a 9 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 31 de enero de 2012 expresó una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestro examen de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar las normas de contabilidad utilizadas y las estimaciones significativas realizadas por la gerencia de la Sociedad, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de PIL ANDINA S.A. al 31 de diciembre de 2012, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de acuerdo con normas de contabilidad generalmente aceptadas en Bolivia.

**DELOITTE S.R.L.**

**FIRMA INTEGRANTE DEL GRUPO**

**DE FIRMAS MIEMBRO DE**

**DELOITTE TOUCHE TOHMATSU**



Lic. Aud. Saúl Encinas M. (Socio)  
MAT. CAUB -3570  
MAT. CDA SC-1402

La Paz, 17 de enero de 2013

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una como una entidad única e independiente y legalmente separada. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros puede verse en el sitio web [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
**(Cifras expresadas en bolivianos)**

|  | Nota | 2012<br>Bs           | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--|------|----------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVO</b>                              |      |                      |                          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                    |      |                      |                          |
| Disponibilidades                           | 3.a  | 79.443.780           | 55.650.893               |
| Cuentas por cobrar                         | 3.b  | 48.763.145           | 39.517.322               |
| Cuentas por cobrar a empresas relacionadas | 3.c  | 53.297.046           | 62.901.952               |
| Otras cuentas por cobrar                   | 3.d  | 4.112.823            | 2.802.504                |
| Inventarios                                | 3.e  | 364.695.597          | 252.647.864              |
| Cargos diferidos                           | 3.f  | 5.671.102            | 5.664.403                |
| <b>Total activo corriente</b>              |      | <b>555.983.493</b>   | <b>419.184.938</b>       |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                 |      |                      |                          |
| Activo fijo, neto                          | 3.g  | 648.075.143          | 662.644.975              |
| Intangible, neto                           | 3.h  | 20.434.046           | 23.939.046               |
| Inversiones                                |      | 468.476              | 490.938                  |
| <b>Total activo no corriente</b>           |      | <b>668.977.665</b>   | <b>687.074.959</b>       |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                        |      | <b>1.224.961.158</b> | <b>1.106.259.897</b>     |

|   |     |                    |                    |
|---|-----|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVO</b>                             |     |                    |                    |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                   |     |                    |                    |
| Proveedores                               | 3.i | 102.048.347        | 103.925.964        |
| Cuentas por pagar a empresas relacionadas | 3.c | 39.602.647         | 37.093.248         |
| Sueldos y cargas sociales                 | 3.j | 19.611.386         | 16.030.685         |
| Impuestos y retenciones                   | 3.k | 64.947.449         | 60.392.726         |
| Obligaciones financieras                  | 3.l | 2.086.919          | 8.215.337          |
| Otros pasivos                             | 3.m | 57.916.160         | 25.918.193         |
| <b>Total pasivo corriente</b>             |     | <b>286.212.908</b> | <b>251.576.153</b> |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                |     |                    |                    |
| Obligaciones financieras                  | 3.l | -                  | 101.065.000        |
| Bonos por pagar                           | 3.n | 235.000.000        | 73.356.223         |
| Previsiones                               |     | 29.910.218         | 25.583.616         |
| <b>Total pasivo no corriente</b>          |     | <b>264.910.218</b> | <b>200.004.839</b> |
| <b>TOTAL PASIVO</b>                       |     | <b>551.123.126</b> | <b>451.580.992</b> |

|   |  |                      |                      |
|---|--|----------------------|----------------------|
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                              |  |                      |                      |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO (Según estado adjunto)</b> |  | <b>673.838.032</b>   | <b>654.678.905</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>               |  | <b>1.224.961.158</b> | <b>1.106.259.897</b> |

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

  
 Sr. Oscar Sánchez  
 CONTADOR

  
 Lic. Daniel Aguilar C.  
 GERENTE ADMINISTRATIVO,  
 FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA

  
 Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
 GERENTE GENERAL

MEMORIA  
 PIL ANDINA  
**2012**



**ESTADO DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS POR LOS EJERCICIOS  
ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**  
(Cifras expresadas en bolivianos)

|  | Nota | 2012<br>Bs         | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--|------|--------------------|--------------------------|
| <b>INGRESOS</b>                                  |      |                    |                          |
| Venta de productos                               |      | 2.009.465.156      | 1.901.648.729            |
| <b>COSTO DE VENTAS</b>                           |      |                    |                          |
| Costo de productos vendidos                      |      | (1.637.435.257)    | (1.567.951.476)          |
| <b>Utilidad bruta en ventas</b>                  |      | <b>372.029.899</b> | <b>333.697.253</b>       |
| <b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>                       |      |                    |                          |
| Gastos de administración                         |      | (60.276.854)       | (56.477.475)             |
| Gastos de venta                                  |      | (148.845.520)      | (132.005.998)            |
| Gastos tributarios                               |      | (63.987.673)       | (62.839.106)             |
| <b>Utilidad de operaciones</b>                   |      | <b>98.919.852</b>  | <b>82.374.674</b>        |
| <b>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES</b> |      |                    |                          |
| Ingresos financieros                             |      | 2.392.814          | 3.858.096                |
| Gastos financieros                               |      | (9.221.835)        | (10.975.747)             |
| Otros ingresos                                   | 3.q  | 41.137.494         | 31.576.882               |
| Otros egresos                                    | 3.q  | (8.805.302)        | (8.409.947)              |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes        |      | 2.627.548          | 10.186.881               |
| <b>Utilidad antes de impuestos</b>               |      | <b>127.050.571</b> | <b>108.610.839</b>       |
| Impuesto a las utilidades de las empresas        |      | (42.373.648)       | (38.446.724)             |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>                    |      | <b>84.676.923</b>  | <b>70.164.115</b>        |

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.



Sr. Oscar Sánchez  
CONTADOR



Lic. Daniel Aguilar C.  
GERENTE ADMINISTRATIVO,  
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA



Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
GERENTE GENERAL

## ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Cifras expresadas en bolivianos)

|   | Nota | Capital social<br>pagado<br>Bs | Ajuste<br>de Capital<br>Bs | Reserva<br>Legal<br>Bs | Ajuste de Reservas<br>Patrimoniales<br>Bs | Resultados<br>acumulados<br>Bs | Patrimonio<br>neto<br>Bs |
|---|------|--------------------------------|----------------------------|------------------------|---|--------------------------------|--------------------------|
| Saldos al 1° de enero de 2011                           |      | 436.512.300                    | 88.167.750                 | 19.955.307             | 8.865.169                                 | 51.322.005                     | 604.822.531              |
| Distribución de resultados de la gestión 2010           |      | -                              | -                          | -                      | -   | (42.837.354)                   | (42.837.354)             |
| Constitución de la reserva legal                        |      | -                              | -                          | 2.254.598              | 182.576                                   | (2.437.174)                    | -                        |
| Actualización del patrimonio                            |      | -                              | -                          | -                      | -   | (4.213.340)                    | (4.213.340)              |
| Utilidad del ejercicio                                  |      | -                              | -                          | -                      | -   | 66.953.940                     | 66.953.940               |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>                |      | <b>436.512.300</b>             | <b>88.167.750</b>          | <b>22.209.905</b>      | <b>9.047.745</b>                          | <b>68.788.077</b>              | <b>624.725.777</b>       |
| Reexpresión del patrimonio neto                         |      | -                              | 25.156.332                 | -                      | 1.498.681                                 | 3.298.115                      | 29.953.128               |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011 (Reexpresados)</b> |      | <b>436.512.300</b>             | <b>113.324.082</b>         | <b>22.209.905</b>      | <b>10.546.426</b>                         | <b>72.086.192</b>              | <b>654.678.905</b>       |
| Saldos al 1° de enero de 2012                           | 3.0  | 436.512.300                    | 88.167.750                 | 22.209.905             | 9.047.745                                 | 68.788.077                     | 624.725.777              |
| Distribución de resultados de la gestión 2011           |      | -                              | -                          | -                      | -   | (63.606.243)                   | (63.606.243)             |
| Constitución de la reserva legal                        | 3.p  | -                              | -                          | 3.347.697              | -   | (3.347.697)                    | -                        |
| Actualización del patrimonio                            |      | -                              | 25.156.342                 | -                      | 1.599.289                                 | 1.285.944                      | 28.041.575               |
| Utilidad del ejercicio                                  |      | -                              | -                          | -                      | -   | 84.676.923                     | 84.676.923               |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>                |      | <b>436.512.300</b>             | <b>113.324.092</b>         | <b>25.557.602</b>      | <b>10.647.034</b>                         | <b>87.797.004</b>              | <b>673.838.032</b>       |

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Sr. Oscar Sánchez  
**CONTADOR**

  
Lic. Daniel Aguilar C.  
**GERENTE ADMINISTRATIVO,  
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA**

  
Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
**GERENTE GENERAL**

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS ECONÓMICOS FINALIZADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Cifras expresadas en bolivianos)

|  | 2012<br>Bs          | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--|---------------------|--------------------------|
| <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>           |                     |                          |
| Utilidad neta del ejercicio                                    | 84.676.923          | 70.164.115               |
| <b>Ajustes por:</b>  |                     |                          |
| Depreciación de activo fijo                                    | 104.518.753         | 100.907.282              |
| Previsión para beneficios sociales                             | 7.868.371           | 10.349.001               |
| Bajas de activo fijo   | -                   | 205.151                  |
| Amortización de activos intangibles y otros activos            | 3.597.211           | 3.513.479                |
| Ajuste por inflación y tenencia de bienes                      | (40.154.271)        | (25.404.180)             |
|  | <b>160.506.987</b>  | <b>159.734.848</b>       |
| <b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>                |                     |                          |
| Aumento en cuentas por cobrar                                  | (9.245.823)         | (21.910)                 |
| Disminución en cuentas por cobrar a empresas relacionadas      | 9.604.906           | 27.844.865               |
| Aumento en inventarios   | (112.047.733)       | (22.433.900)             |
| Aumento en otros activos                                       | (596.778)           | (1.657.385)              |
| (Disminución) Aumento en proveedores                           | (1.877.617)         | 7.353.001                |
| Aumento (Disminución) en obligaciones laborales y de impuestos | 8.135.424           | (8.577.074)              |
| Aumento (Disminución) en otras cuentas por pagar               | 31.997.967          | (11.260.625)             |
| Aumento en cuentas por pagar a empresas relacionadas           | 2.509.399           | 16.594.572               |
| Disminución en pagos anticipados                               | -                   | (281.215)                |
| Pago de beneficios sociales                                    | (3.541.769)         | (5.459.326)              |
| <b>Efectivo neto generado en actividades de operación</b>      | <b>85.444.963</b>   | <b>161.835.851</b>       |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>           |                     |                          |
| Adiciones de activos fijos                                     | (60.051.278)        | (87.296.055)             |
| <b>Efectivo neto aplicado a actividades de inversión</b>       | <b>(60.051.278)</b> | <b>(87.296.055)</b>      |
| <b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>      |                     |                          |
| Pago de préstamos bancarios                                    | (104.280.500)       | (10.057.331)             |
| Bonos emitidos por pagar                                       | 165.000.000         | -                        |
| Pago de dividendos   | (62.320.298)        | (44.891.236)             |
| <b>Efectivo neto aplicado a actividades de financiamiento</b>  | <b>(1.600.798)</b>  | <b>(54.948.567)</b>      |
| Aumento neto de efectivo y sus equivalentes                    | 23.792.887          | 19.591.229               |
| Efectivo y sus equivalentes al inicio del ejercicio            | 55.650.893          | 36.059.664               |
| <b>Efectivo y sus equivalentes al final del ejercicio</b>      | <b>79.443.780</b>   | <b>55.650.893</b>        |

Las notas 1 a 9 que se acompañan forman parte integrante de estos estados financieros.

  
Sr. Oscar Sánchez  
CONTADOR

  
Lic. Daniel Aguilar C.  
GERENTE ADMINISTRATIVO,  
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA

  
Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
GERENTE GENERAL



# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## NOTA 1 - NATURALEZA Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

PIL Andina S.A. fue creada como Sociedad Anónima por acto único en fecha 5 de septiembre de 1996 por los señores: Rolf Kronenberg Meeners en representación de la Sociedad Gloria S.A., Gonzalo Rojas Herbas y Juan Montañó Perales en representación de la Sociedad Productores de Leche de Cochabamba (PROLEC S.A.) y los señores Alberto Flores Mamani y Sabino Flores Felipe en representación de la Sociedad Productores de Leche de La Paz (LEDAL S.A.).

En fecha 2 de agosto de 1999 se realizó el endoso de la totalidad de acciones de Gloria S.A., a EMOEM S.A. y ex trabajadores de PIL, además de PROLEC S.A. y LEDAL S.A.

Posteriormente, en fecha 22 de marzo de 2004 según testimonio N° 13, se realizó un incremento de capital pagado y autorizado por capitalización de cuentas patrimoniales, con la consiguiente modificación de sus estatutos sociales.

En fecha 23 de marzo de 2004 según testimonio N° 15/2004, se realizó la protocolización de una minuta de acuerdo definitivo de fusión por incorporación de la empresa IPILCRUZ S.A. a PIL Andina S.A., dentro de los alcances previstos en el Art. 405 del Código de Comercio y el D.S. 24051 de fecha 29 de junio de 1995, en consecuencia, IPILCRUZ S.A. se disuelve sin liquidarse y todos los derechos, obligaciones, activos, pasivos, patrimonio neto, contratos y demás cartera con todas sus inversiones representativas y su capital, sin exclusión ni reserva alguna, son transferidos definitivamente a PIL Andina S.A. a partir del 1° de abril de 2004 con la consiguiente modificación de la escritura y de estatutos de la Sociedad incorporante por efecto de un proceso de reorganización de empresas.

El capital pagado de PIL Andina S.A., a ser tomado en cuenta para la fusión fué el siguiente:

| Socios           | Capital Pagado Bs | N° Acciones    | Valor Nominal Bs | Participación %   |
|------------------|-------------------|----------------|------------------|-------------------|
| EMOEM S.A.       | 66.030.600        | 660.306        | 100              | 77,41021%         |
| PROLEC S.A.      | 12.657.000        | 126.570        | 100              | 14,83829%         |
| LEDAL S.A.       | 6.570.200         | 65.702         | 100              | 7,70250%          |
| Trabajadores PIL | 41.800            | 418            | 100              | 0,04900%          |
| <b>Totales</b>   | <b>85.299.600</b> | <b>852.996</b> |                  | <b>100,00000%</b> |

El capital pagado de IPILCRUZ S.A., a ser tomado en cuenta para la fusión fué el siguiente:

| Socios         | Capital Pagado Bs  | N° Acciones      | Valor Nominal Bs | Participación % |
|----------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------|
| EMOEM S.A.     | 135.426.300        | 1.354.263        | 100              | 99,99542%       |
| JORBSA         | 3.100              | 31               | 100              | 0,00229%        |
| RACIEMSA       | 3.100              | 31               | 100              | 0,00229%        |
| <b>Totales</b> | <b>135.432.500</b> | <b>1.354.325</b> |                  | <b>100,000%</b> |

Luego de la fusión por incorporación o absorción, la composición del capital social en acciones y las participaciones accionarias en la Sociedad fusionada PIL ANDINA S.A., quedó constituido de la siguiente manera:

| Socios           | Capital Pagado Bs  | N° Acciones      | Valor Nominal Bs | Participación % |
|------------------|--------------------|------------------|------------------|-----------------|
| EMOEM S.A.       | 201.456.900        | 2.014.569        | 100              | 91,268%         |
| PROLEC S.A.      | 12.657.000         | 126.570          | 100              | 5,734%          |
| LEDAL S.A.       | 6.570.200          | 65.702           | 100              | 2,977%          |
| Trabajadores PIL | 41.800             | 418              | 100              | 0,019%          |
| JORBSA           | 3.100              | 31               | 100              | 0,001%          |
| RACIEMSA         | 3.100              | 31               | 100              | 0,001%          |
| <b>Totales</b>   | <b>220.732.100</b> | <b>2.207.321</b> |                  | <b>100,000%</b> |

En fecha 19 de abril de 2004 se efectuó la inscripción y registro en FUNDEMPRESA de la fusión de PIL Andina S.A. e IPILCRUZ S.A., conforme lo dispone el artículo 444 del Código de Comercio.

La Sociedad tiene por objeto principal la industrialización y comercialización de productos lácteos tales como leche pasteurizada, quesos, yogurt, así como de otros productos terminados, subproductos y derivados, pudiendo para tal efecto por cuenta propia, de terceros o asociada a terceros, realizar todos los actos de comercio inherentes al objeto principal. Asimismo la Sociedad puede realizar por cuenta propia o asociada a terceros tanto en Bolivia como en el extranjero, las actividades de comercialización, importación, exportación, distribución, venta en consignación, agencia mercantil, representaciones en general de toda clase de productos lácteos y mercaderías relacionadas con dicha línea.

En fecha 21 de noviembre de 2008 según testimonio N° 2.454/2008, se registró la modificación parcial de la constitución y estatutos de la Sociedad, con la aprobación del incremento de capital autorizado a Bs 873.024.600 y capital suscrito y pagado a Bs 436.512.300 como consecuencia de la capitalización de reservas patrimoniales, ajuste global de patrimonio y reserva para revalúo de activos fijos.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y PRÁCTICAS CONTABLES**

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Las políticas contables más significativas aplicadas por la Sociedad en la preparación de los estados financieros son:

**a) Ejercicio económico**

De acuerdo con la Ley N° 1606 del 22 de diciembre de 1994, la fecha de cierre de gestión para este tipo de sociedades es el 31 de diciembre de cada año.

**b) Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros han sido preparados en términos de moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación, siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y la Resolución N° CTNAC 01/2008 del 11 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y/o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia que resuelve la reposición del ajuste por inflación de estados financieros, determinando que a partir del 1° de enero de 2008, cualquiera sea el tipo de actividad, se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV) como índice de actualización, mientras no se cuente con un índice general de precios oficial y de emisión diaria. Para estos efectos se ha considerado el valor de la UFV del 31 de diciembre de 2012 y 2011 de Bs 1,80078 y Bs 1,71839, respectivamente. La Sociedad aplicó la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y modificada de manera anticipada, es decir con efecto al 1° de enero de 2007.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros y las notas explicativas al 31 de diciembre de 2011, fueron reexpresadas tomando el criterio mencionado en el párrafo anterior.

**c) Uso de estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo a Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones para la determinación de saldos de activos, pasivos y montos de ingresos y gastos, y para la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Si más adelante ocurrieran cambios en las estimaciones o supuestos debido a variaciones en las circunstancias en las que estuvieron basadas, el efecto del cambio será incluido en la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio en que ocurra el cambio.

**d) Saldos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se convirtieron a bolivianos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados de cada ejercicio en la cuenta "Diferencia de cambio" tal como establece la Norma de Contabilidad N° 6 (revisada y modificada), emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad el 8 de septiembre de 2007.

La cotización oficial del dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2012 y 2011 fue de Bs 6,96 por US\$ 1.



**e) Previsión para deudas incobrables**

Todas las deudas con morosidad superior a los 180 días, a partir de la fecha del vencimiento del plazo del crédito, son consideradas como incobrables y provisionadas en un 100%. Los castigos de cuentas incobrables son autorizados por el Comité de Gerencia y ratificados por el Directorio.

**f) Inventarios**

Los productos terminados están valuados al costo de producción. Los productos semielaborados fueron valuados al valor de los costos incurridos en su producción, hasta el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. Las materias primas, repuestos y materiales están valorizados al costo de reposición (valores corrientes). El método utilizado por la Sociedad para la valuación de los inventarios es el costo promedio ponderado. Los inventarios adquiridos por la Sociedad se encuentran valuados al costo de reposición y no exceden su costo neto de realización.

**g) Activos fijos**

Los activos fijos de la Sociedad han sido valuados a su costo de adquisición reexpresados de acuerdo a lo indicado en la Nota 2.b.

Los terrenos, edificios, maquinaria e instalaciones, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación, herramientas y equipos de laboratorio se encuentran valuados de acuerdo al valor resultante del revalúo técnico practicado por un perito independiente al 30 de septiembre de 2008 reexpresados al 31 de diciembre de 2008. La depreciación es calculada en función a los años de vida útil restante determinada por el revalúo técnico. El mayor valor determinado por el perito independiente al 31 de diciembre de 2008 que asciende a Bs 202.000.384 (reexpresados) se expone como parte del activo fijo identificándose por separado en el módulo de activo fijo del costo originalmente registrado.

Los activos fijos, adquiridos a partir del 1° de enero de 2012, fueron contabilizados al costo de adquisición, los mismos fueron ajustados al 31 de diciembre de 2012, en función de la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), entre la fecha de compra y la fecha de cierre.

La depreciación de los activos fijos posteriores al revalúo técnico es efectuada por el método de la línea recta, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores del activo fijo y que se describen a continuación:

| Descripción            | Vida útil |
|------------------------|-----------|
| Muebles y enseres      | 10 años   |
| Maquinaria y equipos   | 8 años    |
| Vehículos automotores  | 5 años    |
| Equipos de computación | 4 años    |
| Herramientas           | 4 años    |

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

El valor de los bienes de uso, considerados en su conjunto, no supera su valor recuperable.

#### **h) Derecho llave**

El derecho de llave, corresponde al mayor valor pagado en el momento de adquisición de la Planta Industrializadora de Leche PIL S.A.M (Santa Cruz). El derecho llave es amortizado en 240 meses, a partir del 1° de septiembre de 1999.

#### **i) Previsión para beneficios sociales**

En cumplimiento a disposiciones legales vigentes, la Sociedad constituye una previsión para cubrir el pasivo con el personal al cierre de cada ejercicio por indemnizaciones por tiempo de servicio, equivalente a un sueldo por año trabajado.

En fecha 1° de mayo de 2009 el Gobierno de Bolivia ha emitido el Decreto Supremo N° 110 en el cual se garantiza el pago de la indemnización por tiempo de servicio de las trabajadoras y trabajadores luego de haber cumplido más de noventa (90) días de trabajo continuo, producido el retiro intempestivo de que fueran objeto o presentada su renuncia voluntaria, toda vez que el pago de la indemnización por tiempo de servicio constituye un derecho adquirido.

En fecha 26 de mayo de 2010, el Gobierno de Bolivia ha emitido el Decreto Supremo N° 522, que tiene por objeto establecer el procedimiento para el pago obligatorio del quinquenio en el sector privado a simple requerimiento de la trabajadora o el trabajador que haya cumplido cinco (5) años de trabajo de manera continua.

#### **j) Patrimonio neto**

La Sociedad actualiza su patrimonio neto a moneda constante utilizando como índice de actualización la variación de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). La contrapartida de dicha actualización se carga a los resultados del ejercicio en la cuenta "Ajuste por inflación y tenencia de bienes".

El ajuste correspondiente a la cuenta "Capital social pagado" se registra en la cuenta patrimonial "Ajuste de capital"; la reexpresión de la "Reserva legal" se registran en la cuenta patrimonial "Ajuste de reservas patrimoniales" y el ajuste correspondiente a los "Resultados acumulados" queda expuesto bajo esa denominación.

**k) Reserva legal**

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los estatutos de la Sociedad, debe destinarse un mínimo del 5% de las utilidades líquidas de cada gestión para constituir un fondo de reserva legal.

**l) Ingresos y gastos**

Se contabilizan a través del método del devengado, se reconocen los ingresos y gastos del ejercicio independientemente si fueron cobrados o pagados.

La Sociedad determina el resultado del ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. No se han ajustado los rubros individuales del estado de resultados de acuerdo a lo establecido en la Norma de Contabilidad N° 3, esta omisión no origina una distorsión general significativa en los rubros individuales de dicho estado.

**m) Operaciones con partes relacionadas**

Durante el ejercicio económico comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantuvo operaciones tanto activas como pasivas con empresas relacionadas que han generado ingresos y egresos bajo condiciones similares a las existentes en el mercado.

**n) Impuesto sobre las utilidades de las empresas**

La Sociedad determina la provisión del Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas aplicando la tasa vigente del 25% sobre la utilidad impositiva del ejercicio.

Los resultados imponibles correspondientes a los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, fueron determinados por la Sociedad sobre estados financieros reexpresados a moneda constante utilizando como índice la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Ver Nota 2.b.

La Sociedad contabilizó el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas, sobre la base de la utilidad imponible para fines tributarios, aplicando el Pronunciamiento de Auditoría y Contabilidad N° 41 emitido por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores y/o Contadores Públicos Autorizados de Bolivia, por lo que ha registrado la totalidad del mismo afectando los resultados del año.



**NOTA 3. DESCRIPCIÓN DE LOS RUBROS MÁS IMPORTANTES**

La composición de los rubros más importantes al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es la siguiente:

**A. DISPONIBILIDADES**

|                            | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|----------------------------|-------------------|--------------------------|
| Caja                       | 571.202           | -                        |
| Bancos - moneda nacional   | 76.253.635        | 53.122.850               |
| Bancos - moneda extranjera | 2.618.943         | 2.528.043                |
| <b>Totales</b>             | <b>79.443.780</b> | <b>55.650.893</b>        |

**B. CUENTAS POR COBRAR**

|                                | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Clientes terceros              | 48.445.800        | 42.135.537               |
| Clientes cobranza dudosa       | 3.859.019         | 3.300.867                |
| (-) Previsión para incobrables | (3.541.674)       | (5.919.082)              |
| <b>Totales</b>                 | <b>48.763.145</b> | <b>39.517.322</b>        |

**C. SALDOS CON EMPRESAS RELACIONADAS**

| Cuentas por cobrar                       | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--|-------------------|--------------------------|
| Gloria S.A.                              | 46.601.661        | 28.500.937               |
| Lechería Andina S.A.                     | 2.093.464         | 2.130.568                |
| Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. | 2.750.292         | 25.590.916               |
| Algarra S.A.                             | 1.200.807         | 6.436.485                |
| Facilidades de Transportes S.A.          | 453.929           | 34.370                   |
| Cemento Sur                              | 122.615           | 128.494                  |
| Racionalización Empresarial S.A.         | 74.278            | 77.839                   |
| Clientes afiliadas                       | -                 | 2.343                    |
| <b>Totales</b>                           | <b>53.297.046</b> | <b>62.901.952</b>        |

| Cuentas por pagar                        | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--|-------------------|--------------------------|
| Gloria S.A.                              | 18.762.164        | 16.553.794               |
| Trupal S.A.                              | 18.233.348        | 18.321.209               |
| Racionalización Empresarial S.A.         | 1.521.906         | 1.154.821                |
| Yura S.A.                                | 601.975           | 677.634                  |
| Empresa Oriental de Emprendimientos S.A. | 372.857           | 357.376                  |
| Facilidades de Transporte S.A.           | 91.873            | -                        |
| Corla S.A.                               | 4.058             | -                        |
| Dividendos por pagar                     | 14.466            | 28.414                   |
| <b>Totales</b>                           | <b>39.602.647</b> | <b>37.093.248</b>        |

**D. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

|   | 2012<br>Bs       | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|---|------------------|--------------------------|
| Otras cuentas por cobrar                    | 3.339.242        | 2.644.016                |
| Cuentas por cobrar a accionistas y personal | 773.581          | 158.488                  |
| <b>Totales</b>                              | <b>4.112.823</b> | <b>2.802.504</b>         |

**E. INVENTARIOS**

|                                | 2012<br>Bs         | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Mercaderías                    | 18.799.235         | 20.366.029               |
| Productos terminados           | 138.935.433        | 72.137.101               |
| Productos semielaborados       | 16.454.159         | 6.252.095                |
| Materias primas                | 39.826.357         | 46.185.679               |
| Envases y embalajes            | 75.305.461         | 57.921.520               |
| Suministros diversos           | 52.618.981         | 47.486.100               |
| Existencias por recibir        | 24.239.482         | 8.596.690                |
| Subcontratación                | (51.324)           | (53.784)                 |
| (-)Provisión por obsolescencia | (1.432.187)        | (6.243.566)              |
| <b>Totales</b>                 | <b>364.695.597</b> | <b>252.647.864</b>       |

**F. CARGOS DIFERIDOS**

|                                | 2012<br>Bs       | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--------------------------------|------------------|--------------------------|
| Seguros pagados por adelantado | 5.302.011        | 4.860.597                |
| Fondos a rendir varios         | 306.041          | 709.205                  |
| Alquileres anticipados         | 12.302           | 12.892                   |
| Anticipos al personal          | 27.300           | 13.674                   |
| Anticipos para viajes          | 23.448           | 61.483                   |
| Gastos diferidos               | -                | 6.552                    |
| <b>Totales</b>                 | <b>5.671.102</b> | <b>5.664.403</b>         |

## G. ACTIVO FIJO

## Al 31 de diciembre de 2012:

|                            | Valor original<br>Bs | Depreciación acumulada<br>Bs | Valor neto<br>Bs   |
|----------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------|
| Terrenos                   | 115.893.366          | -                            | 115.893.366        |
| Edificios                  | 220.149.900          | (30.537.747)                 | 189.612.153        |
| Maquinaria e instalaciones | 559.070.475          | (303.880.935)                | 255.189.540        |
| Vehículos                  | 28.000.850           | (21.544.927)                 | 6.455.923          |
| Muebles y enseres          | 14.043.820           | (6.190.869)                  | 7.852.951          |
| Equipos de computación     | 11.323.734           | (7.558.792)                  | 3.764.942          |
| Herramientas               | 64.190.005           | (47.176.249)                 | 17.013.756         |
| Equipos de laboratorio     | 5.065.780            | (3.884.688)                  | 1.181.092          |
| Activo fijo en curso       | 51.111.420           | -                            | 51.111.420         |
| <b>Totales</b>             | <b>1.068.849.350</b> | <b>(420.774.207)</b>         | <b>648.075.143</b> |

MEMORIA  
PIL ANDINA  
**2012**

## Al 31 de diciembre de 2011 (Reexpresado):

|                            | Valor original<br>Bs | Depreciación acumulada<br>Bs | Valor neto<br>Bs   |
|----------------------------|----------------------|------------------------------|--------------------|
| Terrenos                   | 115.893.366          | -                            | 115.893.366        |
| Edificios                  | 208.444.954          | (22.243.893)                 | 186.201.061        |
| Maquinaria e instalaciones | 526.992.691          | (224.124.374)                | 302.868.317        |
| Vehículos                  | 26.146.520           | (16.920.856)                 | 9.225.664          |
| Muebles y enseres          | 13.624.372           | (4.585.376)                  | 9.038.996          |
| Equipos de computación     | 8.369.858            | (6.403.281)                  | 1.966.577          |
| Herramientas               | 57.123.044           | (39.505.466)                 | 17.617.578         |
| Equipos de laboratorio     | 4.810.028            | (3.363.795)                  | 1.446.233          |
| Activo fijo en curso       | 18.387.183           | -                            | 18.387.183         |
| <b>Totales</b>             | <b>979.792.016</b>   | <b>(317.147.041)</b>         | <b>662.644.975</b> |



## H. INTANGIBLE

## Al 31 de diciembre de 2012:

|                         | Valor original<br>Bs | Amortización acumulada<br>Bs | Valor neto<br>Bs  |
|-------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Derecho de llave        | 59.457.517           | (39.480.000)                 | 19.977.517        |
| Software y aplicaciones | 9.811.223            | (9.354.694)                  | 456.529           |
| <b>Totales</b>          | <b>69.268.740</b>    | <b>(48.834.694)</b>          | <b>20.434.046</b> |

## Al 31 de diciembre de 2011 (Reexpresado):

|                         | Valor original<br>Bs | Amortización acumulada<br>Bs | Valor neto<br>Bs  |
|-------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Derecho de llave        | 59.457.517           | (36.507.123)                 | 22.950.394        |
| Software y aplicaciones | 9.861.560            | (8.872.908)                  | 988.652           |
| <b>Totales</b>          | <b>69.319.077</b>    | <b>(45.380.031)</b>          | <b>23.939.046</b> |

## I. PROVEEDORES

|                                 | 2012<br>Bs         | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|---------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Proveedores                     | 129.043.001        | 131.111.641              |
| Productores de leche            | 38.843.614         | 36.401.802               |
| Proveedores de leche cruda      | 578.989            | 24.214.385               |
| Anticipo a proveedores de leche | (66.417.257)       | (87.801.864)             |
| <b>Totales</b>                  | <b>102.048.347</b> | <b>103.925.964</b>       |

## J. SUELDOS Y CARGAS SOCIALES

|                                | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Bonos y otros por pagar        | 8.745.430         | 7.320.884                |
| Primas por pagar               | 8.412.502         | 7.136.577                |
| Aporte laboral y patronal AFPs | 1.111.917         | 908.785                  |
| Caja de salud                  | 1.138.609         | 483.903                  |
| Provienda                      | 143.928           | 67.743                   |
| Subsidio de lactancia          | 59.000            | 112.793                  |
| <b>Totales</b>                 | <b>19.611.386</b> | <b>16.030.685</b>        |

**K. IMPUESTOS Y RETENCIONES**

|                                   | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|-----------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Débito fiscal (13%)               | 12.065.214        | 11.156.731               |
| Impuesto a las transacciones (3%) | 5.575.769         | 5.672.066                |
| Impuesto al consumo específico    | 365.043           | 328.347                  |
| I.U.E. por pagar - gestión (25%)  | 42.373.647        | 38.446.723               |
| Impuestos municipales             | 4.267.455         | 4.485.957                |
| Retenciones impositivas           | 300.321           | 302.902                  |
| <b>Totales</b>                    | <b>64.947.449</b> | <b>60.392.726</b>        |

**L. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

|  | 2012             |                    |                  |
|--|------------------|--------------------|------------------|
|  | Corriente<br>Bs  | No corriente<br>Bs | Total<br>Bs      |
| <b>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</b> |                  |                    |                  |
| Línea de Crédito 1577/2012 (1)         | 2.086.919        | -                  | 2.086.919        |
| <b>Totales</b>                         | <b>2.086.919</b> | <b>-</b>           | <b>2.086.919</b> |

|   | 2011 (Reexpresado) |                    |                    |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
|   | Corriente<br>Bs    | No corriente<br>Bs | Total<br>Bs        |
| <b>Banco de Crédito de Bolivia S.A.</b> |                    |                    |                    |
| D 301-15903 (2)                         | -                  | 15.719.190         | 15.719.190         |
| Carta de Crédito I 100773 (3)           | 4.017.788          | -                  | 4.017.788          |
| <b>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</b>  |                    |                    |                    |
| 60105895989 (4)                         | -                  | 47.364.053         | 47.364.053         |
| <b>Banco Nacional de Bolivia S.A.</b>   |                    |                    |                    |
| 1030389509 (5)                          | -                  | 32.868.828         | 32.868.828         |
| Carta de Crédito DOMVA - 1000065489 (6) | 4.197.549          | -                  | 4.197.549          |
| <b>Banco BISA</b>                       |                    |                    |                    |
| 526587 (7)                              | -                  | 5.112.929          | 5.112.929          |
| <b>Totales</b>                          | <b>8.215.337</b>   | <b>101.065.000</b> | <b>109.280.337</b> |

MEMORIA  
PIL ANDINA  
**2012**

(1) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., apertura de línea de crédito N° 1577/2012 por US\$ 10.000.000 con un plazo de utilización hasta el 1° de junio de 2017, que fue utilizado para la importación de una unidad frigorífica compacta interconectada y automática marca VMO y recipiente recibidor auxiliar para refrigerante líquido, por el valor de Bs 2.086.919 (equivalente a US\$ 299.845).

(2) Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D 301-15903, la deuda original asciende a Bs 30.000.000, fecha de desembolso 30 de mayo de 2011, siendo la forma de pago mediante tres cuotas. La primera a los 12 meses de realizado el desembolso, pago únicamente a intereses (período de gracia), la siguiente en forma semestral a los 18 y 24 meses, pagos a capital más sus respectivos intereses. Las tasas de interés 3,40% anual del primer al doceavo mes (primer año) a partir del décimo tercer mes (2do año) y hasta el vencimiento del plazo se aplicará la tasa del 3,40%, más la tasa TRE. Al 31 de diciembre de 2012, este crédito está totalmente cancelado.

(3) Banco de Crédito de Bolivia S.A., apertura de carta de crédito N° LC I 100773, correspondiente a la importación de la línea de embotellado usada para envasar PET, por el valor de € 413.200 (US\$ 550.857) con validez al 15 de febrero de 2012. Al 31 de diciembre de 2012, este crédito está totalmente cancelado.

(4) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., operación N° 60105895989 la deuda original ascendía a Bs 90.610.000 con un plazo de 120 meses, con interés del 5% anual a partir del primer año se aplica la tasa TRE más 5,4%, con períodos de amortización anual. En fecha 23 de agosto de 2010 se renegotió

la tasa de interés, considerando un interés fijo del 3,99% anual. Al 31 de diciembre de 2012, este crédito está totalmente cancelado.

(5) Banco Nacional de Bolivia S.A., operación N° 1030389509 la deuda original ascendía a Bs 41.114.494 (corresponde al segundo desembolso de un préstamo inicial de Bs 69.700.000), con un plazo de 6 años, período de amortizaciones semestrales, con interés del 4% durante los 24 primeros meses, a partir del duodécimo quinto mes, se aplicará la tasa TRE más 4,50% anual. Al 31 de diciembre de 2012, este crédito está totalmente cancelado.

(6) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., apertura de la carta de crédito N° DOMVA - 1000065489, correspondiente a la adquisición de maquinaria pesada a pagarse a Finning Bolivia S.A. por el valor de US\$ 550.857 con validez al 30 de junio de 2012. Al 31 de diciembre de 2012, este crédito está totalmente cancelado.

(7) Banco BISA operación N° 526587 la deuda original ascendía a Bs 24.395.000 con un plazo de 7 años, con interés del 4,60% trimestral, a partir del segundo año se aplicó la tasa TRE más 4,50%, con período de amortización trimestral. En fecha 20 de julio de 2010, se renegotiaron las condiciones de la siguiente manera: i) tasa de interés fija del 4,% y ii) a partir del noveno trimestre y hasta su pago total devengó un interés anual variable equivalente a la TRE más 4,50%. Al 31 de diciembre de 2012, este crédito está totalmente cancelado.

**M. OTROS PASIVOS**

|                                  | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|----------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Primas de emisión de bonos       | 11.757.124        | 7.878.337                |
| Intereses por pagar              | 2.072.529         | 1.481.691                |
| Depósitos en garantía            | 141.907           | 118.163                  |
| Recursos recibidos por subsidio  | 1.693.967         | 591.259                  |
| Otras cuentas por pagar diversas | 10.692.323        | 6.825.413                |
| Entradas de mercaderías EM/RF    | 14.760.584        | 1.169.573                |
| Productos en custodia            | 16.797.726        | 7.853.757                |
| <b>Totales</b>                   | <b>57.916.160</b> | <b>25.918.193</b>        |

**N. BONOS POR PAGAR**

|                     | 2012<br>Bs         | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|---------------------|--------------------|--------------------------|
| Bonos por pagar (1) | 235.000.000        | 73.356.223               |
| <b>Totales</b>      | <b>235.000.000</b> | <b>73.356.223</b>        |

(1) La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 27 de noviembre de 2009, aprobó el Programa de Emisiones, de acuerdo a lo establecido en el Código de Comercio, la Ley del Mercado de Valores y sus respectivos reglamentos.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de PIL ANDINA S.A. celebrada en la ciudad de Cochabamba en fecha 23 de marzo de 2010, determinó aclarar el compromiso financiero de Relación de Cobertura del Servicio de la Deuda ("RCSD"), modificó las características de rescate anticipado mediante sorteo y ratificó las decisiones y aprobadas por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de noviembre de 2009.

Mediante Resolución ASFI N° 054/2010 de fecha 20 de enero de 2010, se inscribió a PIL ANDINA S.A. como emisor en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-EM-PIL-002/2010.

Mediante Resolución ASFI, N° 410/2010 de fecha 26 de mayo de 2010, se autorizó e inscribió el Programa de Emisiones de Bonos PIL ANDINA en el RMV de la ASFI, bajo el número de registro ASFI/DSV-PEB-PIL-007/2010.



Las características del “Programa de emisión de Bonos PIL ANDINA”, corresponde a:

- Monto del programa: US\$ 40.000.000
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
- Plazo de programa: 1080 días calendario computable desde el día siguiente hábil de notificada de Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.
- Plazo de colocación primaria: Ciento ochenta (180) días calendario, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la oferta pública y la inscripción de la correspondiente emisión que forme parte del Programa de Emisiones, en el RMV de la ASFI.

Mediante comunicado de fecha 23 de junio de 2010 y cite ASFI/DSV/R-61534/2010, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), autoriza la inscripción de la primera emisión denominada “Bonos PIL ANDINA S.A. EMISIÓN 1” comprendida en el programa de emisiones de Bonos PIL ANDINA S.A., siendo las características principales:

- Monto del programa: US\$ 40.000.000
- Monto de la emisión: Bs 70.000.000
- Moneda: Bolivianos
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
- Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
- Tipo de interés: Nominal, anual y fijo.
- Fecha de emisión: 28 de junio de 2010
- Periodicidad de pago de capital: La periodicidad de pago de capital de las series “A”, “B”, “C” y “D” será al vencimiento de cada serie.
- Periodicidad del pago de interés: La periodicidad de pago de intereses de las series “A”, “B”, “C” y “D” será cada 180 días.
- Plazo de colocación primaria: El plazo de colocación primaria de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 1 es de ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la oferta pública y la inscripción de los bonos en el RMV de la ASFI.
- Forma de colocación de los bonos: A la orden.

- Forma de pago de intereses y capital: En el día de vencimiento de cupón o bono: el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a las lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón; el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- Garantía: Quirografía de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las emisiones de bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las emisiones de bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 1 y de las emisiones dentro del Programa de Emisiones.
- Forma de colocación primaria, procedimiento de colocación y mecanismo de negociación: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las características de las series que forman parte de la presente emisión, corresponden a:

MEMORIA  
PIL ANDINA  
2012

#### Primera Emisión

| Series         | Monto Bs          | Valor nominal Bs | Plazo series | Cantidad valores | Tasa  | Fecha vencimiento | Clave pizarra |
|----------------|-------------------|------------------|--------------|------------------|-------|-------------------|---------------|
| "A"            | 17.500.000        | 1.000            | 1440         | 17.500           | 4,00% | 07/06/2014        | PIL-1-N1A-10  |
| "B"            | 17.500.000        | 1.000            | 1800         | 17.500           | 5,00% | 02/06/2015        | PIL-1-N1B-10  |
| "C"            | 17.500.000        | 1.000            | 2160         | 17.500           | 6,00% | 27/05/2016        | PIL-1-N1C-10  |
| "D"            | 17.500.000        | 1.000            | 2520         | 17.500           | 7,00% | 22/05/2017        | PIL-1-N1D-10  |
| <b>Totales</b> | <b>70.000.000</b> |                  |              | <b>70.000</b>    |       |                   |               |

Mediante cite ASFI/DSV/R-15334/2012 de fecha 23 de noviembre de 2012, la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero de Bolivia (ASFI), autorizó la inscripción de la segunda emisión de los denominados “Bonos PIL ANDINA S.A. - EMISIÓN 2” comprendida en el programa de emisiones de Bonos PIL ANDINA S.A., siendo las características principales de la primera emisión:

- Monto del programa: US\$ 40.000.000
- Monto de la emisión: Bs 165.000.000
- Moneda: Bolivianos
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
- Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
- Tipo de interés: Nominal, anual y fijo
- Fecha de emisión: 26 de noviembre de 2012
- Periodicidad de pago de capital: La periodicidad de pago de capital de las series “A”, “B”, “C”, “D”, “E” y “F” será al vencimiento de cada serie.
- Periodicidad del pago de interés: El cupón 1 será cancelado transcurridos 47 días desde la fecha de emisión. A partir del cupón 2 los intereses de todas las series serán cancelados cada 180 días calendario.
- Plazo de colocación primaria: El plazo de colocación primaria de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 es de ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión.
- Forma de circulación de los bonos: A la orden.
- Forma de pago de intereses y capital: En el día de vencimiento de cupón o bono: el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a las lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón; el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- Garantía: Quirografaria de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las emisiones de bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y sólo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las emisiones de bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 2 y de las emisiones dentro del Programa de Emisiones.
- Forma de colocación primaria, procedimiento de colocación y mecanismo de negociación: mercado primario bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de representación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. (“EDV”) de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

Las características de las series que forman parte de la presente emisión, corresponden a:

| Series         | Monto Bs           | Valor nominal Bs | Plazo series | Cantidad valores | Tasa  | Fecha vencimiento | Clave pizarra |
|----------------|--------------------|------------------|--------------|------------------|-------|-------------------|---------------|
| "A"            | 27.500.000         | 10.000           | 1127         | 2.750            | 3,70% | 28/12/2015        | PIL-1-N1A-12  |
| "B"            | 27.500.000         | 10.000           | 1487         | 2.750            | 4,20% | 22/12/2016        | PIL-1-N1B-12  |
| "C"            | 27.500.000         | 10.000           | 1847         | 2.750            | 4,68% | 17/12/2017        | PIL-1-N1C-12  |
| "D"            | 27.500.000         | 10.000           | 2207         | 2.750            | 5,18% | 12/12/2018        | PIL-1-N1D-12  |
| "E"            | 27.500.000         | 10.000           | 2567         | 2.750            | 5,68% | 07/12/2019        | PIL-1-N1E-12  |
| "F"            | 27.500.000         | 10.000           | 2927         | 2.750            | 6,00% | 01/12/2020        | PIL-1-N1F-12  |
| <b>Totales</b> | <b>165.000.000</b> |                  |              | <b>16.500</b>    |       |                   |               |

Los compromisos financieros que debe cumplir la Sociedad son los siguientes:

- Relación de endeudamiento "RDP"  $\leq 1,5$
- Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS"  $\geq 1,2$

Al 31 de diciembre de 2012 los son los siguientes:

- Relación de endeudamiento = 0,82
- Relación de cobertura del servicio de la deuda = 67,2

## O. CAPITAL SOCIAL PAGADO

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

|                  | Capital Social Pagado Bs | N° acciones      | Valor nominal Bs | Participación % |
|------------------|--------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| EMOEM S.A.       | 398.395.100              | 3.983.951        | 100              | 91,268%         |
| PROLEC S.A.      | 25.029.800               | 250.298          | 100              | 5,734%          |
| LEDAL S.A.       | 12.994.000               | 129.940          | 100              | 2,977%          |
| Trabajadores PIL | 82.800                   | 828              | 100              | 0,019%          |
| RACIEMSA         | 5.300                    | 53               | 100              | 0,001%          |
| JORBSA           | 5.300                    | 53               | 100              | 0,001%          |
| <b>Totales</b>   | <b>436.512.300</b>       | <b>4.365.123</b> | <b>600</b>       | <b>100,000%</b> |



**P. RESERVAS****Reserva legal**

De acuerdo con lo dispuesto por el Código de Comercio, la Sociedad debe constituir una reserva legal, destinando a tal fin un mínimo del 5% de las utilidades líquidas obtenidas de cada ejercicio económico hasta alcanzar el 50% del capital social pagado. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo puede ser capitalizada para absorber pérdidas.

Al cierre del ejercicio económico, la reserva legal constituida aún no ha alcanzado el 50% del capital social pagado.

**Ajuste de capital y ajuste de reservas patrimoniales**

A partir del 1º de octubre de 2007, estas reservas son utilizadas para contabilizar los ajustes por la actualización en moneda constante de las cuentas del patrimonio de la Sociedad, excepto "Resultados acumulados". Estas reservas solamente pueden ser capitalizadas o utilizadas para absorber pérdidas acumuladas.

**Q. OTROS INGRESOS Y EGRESOS**

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle es como sigue:

| Otros ingresos                        | 2012<br>Bs        | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------------|
| Ingresos por compensación tributaria  | 36.687.694        | 30.444.612               |
| Ingresos diversos no operativos       | 289.425           | (67.053)                 |
| Otros ingresos extraordinarios        | 2.344.772         | 546.833                  |
| Ingresos extraordinarios              | 20.938            | 537                      |
| Recuperación de ejercicios anteriores | 1.619.950         | 651.953                  |
| Enajenación maquinaria y equipo       | 174.715           | -                        |
| <b>Totales</b>                        | <b>41.137.494</b> | <b>31.576.882</b>        |

| Otros egresos                            | 2012<br>Bs       | 2011 Bs<br>(Reexpresado) |
|--|------------------|--------------------------|
| Costo neto de enajenación de inversiones | (204.113)        | 5.943                    |
| Pérdida neta en baja de activos          | 98               | 48.093                   |
| Resultados de ejercicios anteriores      | 725.139          | 1.115.748                |
| Multas y recargos                        | -                | 667                      |
| Participación de los trabajadores        | 8.279.178        | 7.239.496                |
| Otros gastos                             | 5.000            | -                        |
| <b>Totales</b>                           | <b>8.805.302</b> | <b>8.409.947</b>         |

#### 4. OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición de las operaciones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

|  | 2012              |                    |
|--|-------------------|--------------------|
|  | Compra<br>Bs      | Venta<br>Bs        |
| <b>GLORIA S.A.</b> - Productos terminados          | 49.312.281        | 128.596.833        |
| <b>EMOEM S.A.</b> – Servicios                      | 497.143           | -                  |
| <b>TRUPAL S.A.</b> – Bienes                        | 11.898.023        | -                  |
| <b>LECHERIA ANDINA S.A.</b> - Productos terminados | -                 | 7.000.890          |
| <b>ALGARRA S.A.</b> - Productos terminados         | -                 | 7.350.316          |
| <b>Totales</b>                                     | <b>61.707.447</b> | <b>142.948.039</b> |

|  | 2011 (Reexpresado) |                   |
|--|--------------------|-------------------|
|  | Compra<br>Bs       | Venta<br>Bs       |
| <b>GLORIA S.A.</b> - Productos terminados          | 49.270.831         | 87.024.316        |
| <b>EMOEM S.A.</b> – Servicios                      | 467.080            | -                 |
| <b>LECHERIA ANDINA S.A.</b> - Productos terminados | 11.239.661         | -                 |
| <b>Totales</b>                                     | <b>49.737.911</b>  | <b>98.263.977</b> |

MEMORIA  
PIL ANDINA  
**2012**

#### 5. POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

|   | Clase y monto de la<br>moneda extranjera | Cambio<br>vigente | Monto en<br>moneda local |
|---|--|-------------------|--------------------------|
| <b>Activos:</b>                             |  |                   |                          |
| Disponibilidades                            | US\$ 376.285                             | 6,96              | 2.618.943                |
| Cuentas por cobrar empresas relacionadas    | US\$ 7.657.622                           | 6,96              | 53.297.046               |
| Anticipo a proveedores                      | US\$ 2.870.662                           | 6,96              | 19.979.807               |
| <b>Posición activa</b>                      | <b>10.904.569</b>                        |                   | <b>75.895.796</b>        |
| <b>Pasivos:</b>                             |  |                   |                          |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas     | US\$ 5.687.957                           | 6,96              | 39.588.181               |
| Proveedores                                 | US\$ 2.416.722                           | 6,96              | 16.820.388               |
| <b>Posición pasiva</b>                      | <b>8.104.679</b>                         |                   | <b>57.408.569</b>        |
| <b>Posición neta – activa al 31.12.2012</b> | <b>2.799.890</b>                         |                   | <b>19.487.227</b>        |
| <b>Posición neta – activa al 31.12.2011</b> | <b>1.580.273</b>                         | <b>6,96</b>       | <b>10.998.699</b>        |

## 6. ASPECTOS RELEVANTES

a) En fecha 19 de enero de 2011, la Sociedad recibió la nota AEMP/DES/DTFVCOC/042/2011 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas a través de la cual se comunica el inicio de una fiscalización de la información legal, financiera y contable correspondiente a las gestiones 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010.

Como resultado de dicha fiscalización la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas emitió la Resolución Administrativa AEMP/023/2011 en fecha 6 de mayo de 2011 sancionando a la Sociedad con una multa de Bs 328.312, misma que fue cancelada por PIL Andina S.A. Ante esta situación la Sociedad interpuso un recurso jerárquico, el cual revocó parcialmente la Resolución AEMP/023/2011. La Sociedad está realizando las gestiones para que la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas realice la devolución del importe cancelado.

b) En fecha 8 de junio de 2011 la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas hizo conocer a PIL Andina el inicio de diligencias preliminares de un segundo proceso sancionatorio sobre el cual hasta la fecha no se tienen los resultados, por lo que no es posible determinar los resultados de la misma.

A la fecha y hasta la emisión de los presentes estados financieros la situación de dichos procesos se mantiene sin modificación.

## 7. VIGENCIA DE LAS NORMAS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADAS EN BOLIVIA Y ADOPCIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF (IFRS POR SU SIGLA EN INGLÉS)

En fecha 7 de noviembre de 2012, el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad ha emitido la Resolución CTNAC N° 001/2012, la cual establece, en su artículo primero, mantener la vigencia plena de las catorce (14) Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia.

Asimismo ratifica la adopción en Bolivia de las normas internacionales de información financiera –NIIF (IFRS por su sigla en inglés), para su aplicación únicamente en ausencia de pronunciamientos técnicos específicos del país o reglamentaciones locales sobre asuntos determinados, por lo tanto, cuando corresponda, se deberán aplicar con toda rigurosidad los criterios de reconocimiento, medición y revelación para las transacciones y los elementos de los estados financieros de propósitos generales, que permitan la presentación razonable, utilidad y transparencia de la información financiera.

## 8. CONTINGENCIAS

La Sociedad declara no tener contingencias probables de ninguna naturaleza, más allá de las registradas contablemente.

## 9. HECHOS POSTERIORES

No se han producido con posterioridad al 31 de diciembre de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, hechos o circunstancias que afecten a los mismos.

MEMORIA  
PIL ANDINA  
2012



Sr. Oscar Sánchez  
**CONTADOR**



Lic. Daniel Aguilar C.  
**GERENTE ADMINISTRATIVO,  
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA**



Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
**GERENTE GENERAL**







**PIL ANDINA S.A.**





**PIL ANDINA S.A.**

**Cochabamba:**

Av. Blanco Galindo, Km 10 1/2  
Tel. Piloto: +591(4) 426.0164 - Fax. +591(4) 426.0168

**Santa Cruz:**

Carretera al Norte km. 27 1/2, Warnes  
Tel. Piloto +591(3) 923.2155 - Fax +591(3) 923.2074

**La Paz:**

Av. Juan Pablo II Km 15, Río Seco  
Tel. Piloto: +591 (2) 286.0011 - Fax +591(2) 286.0012

**[www.pilandina.com.bo](http://www.pilandina.com.bo)**

