

Cuenca, 29 de Marzo del 2.011

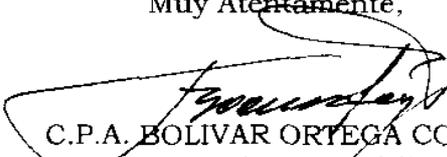
Señor  
INTENDENTE DE COMPAÑIAS DEL AZUAY  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

Dando cumplimiento con lo dispuesto en la Sección IX de la Ley de Compañías codificada y publicada en el R. O. No. 312 del 5 de Noviembre de 1.999, me permito adjuntar a la presente el Informe de Auditoría Externa de la Compañía PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA., por el ejercicio económico del año 2.010, quien ha tenido a bien contratar mis servicios.

Por la atención que se digne dar a la presente, mis anticipados agradecimientos.

Muy Atentamente,



C.P.A. BOLIVAR ORTEGA CORDERO  
Registro N° 1967  
AUDITOR EXTERNO  
Registro N° S.C.RNAE-229

PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CIA. LTDA.

INDICE

PÁGINA

Dictamen del Auditor Independiente	1
Balance General	2-3
Estado de Pérdidas y Ganancias	4
Estado de Evolución del Patrimonio	5
Estado de Cambios en la Posición Financiera	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Extracto de la Escritura Pública de Constitución	8-9-10
Notas a los Estados Financieros:	
Objetivo de la Compañía	11
Políticas Contables Significativas	11
Activo	11-12-13-14-15
Pasivo	15-16-17
Patrimonio	18
Análisis Financiero	18-19-20

Bolívar Ortega Cordero  
Auditor Externo  
Hurtado de Mendoza 6-97  
Telef. 2 807312 - 2 825664  
E mail: jbortega72@yahoo.com.ar  
Cuenca - Ecuador

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A LOS SEÑORES SOCIOS DE  
PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.  
Ciudad.-

1.- Se ha auditado los Estados Financieros que se acompañan de la Compañía PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA. que comprende el Balance General al 31 de Diciembre del 2010 y los correspondientes Estados de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio, Estado de Cambios en la Posición Financiera, el Estado de Flujo de Efectivo y sus Notas a los Estados Financieros por el año terminado en esa fecha.

2.- Estos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía los mismos que fueron preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC's, más no de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's y Normas Internacionales de Contabilidad NIC's por no encontrarse dentro del cronograma de implantación dispuesto por la Superintendencia de Compañías. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a la respectiva Auditoría.

3.- La revisión se realiza de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA". Dichas normas requieren que la Auditoría sea diseñada y ejecutada de tal manera que se pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La Auditoría incluye examinar sobre una base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar los principios contables utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en general. Considero que la Auditoría me proporciona una base razonable para expresar una opinión.

4.- En mi opinión los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA., al 31 de Diciembre del 2.010, los resultados de sus operaciones, el estado de cambios en la posición financiera, el flujo de efectivo y el cumplimiento de sus obligaciones tributarias por el periodo terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones de carácter obligatorio emitidas por la Superintendencia de Compañías.

Cuenca, 29 de Marzo del 2.011

  
C.P.A. Bolívar Ortega Cordero  
Registro N° 1967  
Auditor Externo  
Registro N° SC-RNAE-229

**PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.****BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 - 2.009**

CUENTAS	Dic-31 2.010	Dic-31 2.009	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+) %	(-) %
<b>ACTIVO</b>						
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	2'009.685,51	1'602.864,19	406.821,32		25,38%	
<b>DISPONIBLE</b>						
Caja	1.986,88	1.838,44	148,44		8,07%	
Bancos	185.017,68	40.147,82	144.869,86		360,84%	
SUMAN	187.004,56	41.986,26	145.018,30		345,39%	
<b>EXIGIBLE</b>						
Clientes	943.810,50	656.389,36	287.421,14		43,79%	
- Provisión Cuentas Incobrables	-27.245,43	-17.807,32	-9.438,11		-53%	
Préstamos a Socios	135.540,27	139.095,73		3.555,46		2,56%
Préstamos a Agentes	2.153,30	2.153,30				
Préstamos a Empleados	4.904,48	3.499,25	1.405,23		40,16%	
Préstamos a Cías Relacionadas	3.212,25	3.241,69		29,44		0,91%
Impuestos Fiscales	92.246,54	67.768,03	24.478,51		36,12%	
Pagos anticipados	64.953,95	38.535,11	26.418,84		68,56%	
SUMAN	1'219.575,86	892.875,15	326.700,71		36,59%	
<b>REALIZABLE</b>						
Inventario de Materia Prima	480.769,00	495.001,53		14.232,53		2,88%
Inventario Producto en Proceso	23.826,55	0,00	23.826,55		100,00%	
Inventario de Producto terminado	78.667,77	66.884,62	11.783,15		17,62%	
Importaciones en Tránsito	19.841,77	106.116,63		86.274,86		81,30%
SUMAN	603.105,09	668.002,78		64.897,69		9,72%
<b>ACTIVO FIJO</b>	1'486.417,83	1'082.391,13	404.026,70		37,33%	
<b>FIJO NO DEPRECIABLE</b>						
Construcciones en Curso	0,00	500.933,70		500.933,70		100%
SUMAN	0,00	500.933,70		500.933,70		100%
<b>FIJO DEPRECIABLE</b>						
Valor de los Activos Fijos Depreciables	2'362.098,14	1'347.799,18	1'014.298,96		75,26%	
Menos: Deprec. Acum. Activos Fijos Depreciables	-875.680,31	-766.341,75	-109.338,56		-14,27%	
SUMAN	1'486.417,83	581.457,43	904.960,40		155,64%	
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>						
Licencias Windows	6.833,57	6.833,57				
Menos: Deprec. Acum. Lic. Windows	-3.593,25	-1.353,45	-2.239,80		-165,49%	
SUMAN	3.240,32	5.480,12		2.239,80		40,87%
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>						
Valores en Garantía	7.466,07	3.400,00	4.066,07		119,59%	
SUMAN	7.466,07	3.400,00	4.066,07		119,59%	
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3'506.809,73</b>	<b>2'694.135,44</b>	<b>812.674,29</b>		<b>30,16%</b>	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

**PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 - 2.009**

CUENTAS	Dic-31 2.010	Dic-31 2.009	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+) %	(-) %
<b><u>PASIVO</u></b>						
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>						
Proveedores	975.504,09	728.547,44	246.956,65		33,90%	
Préstamos Bancarios	408.225,73	449.324,14		41.098,41		9,15%
Impuestos por Pagar	13.810,53	17.969,21		4.158,68		23,14%
Obligaciones con el IESS	14.576,02	11.489,76	3.083,26		26,86%	
Obligaciones con el Personal	45.915,55	34.892,31	11.023,34		31,59%	
Provisiones Beneficios Sociales	125.339,94	23.621,26	101.718,68		430,62%	
Provisión Reposición Caja Chica	466,40	438,17	28,23		6,44%	
Otras Cuentas por Pagar	0,00	3.755,60		3.755,60		100%
Préstamos de Socios	67.726,06	0,00	67.726,06		100%	
SUMAN	1'651.564,42	1.270.037,89	381.526,53		30,04%	
<b><u>PASIVO A LARGO PLAZO</u></b>						
Préstamos Bancarios L/Plazo	167.756,00	459.053,90		291.297,90		63,46%
Pago Cuotas Leasing	0,00	0,00				
SUMAN	167.756,00	459.053,90		291.297,90		63,46%
<b><u>PASIVO DIFERIDO</u></b>						
Anticipos de Clientes	60.712,84	2.562,30	58.150,54		2269,47%	
SUMAN	60.712,84	2.562,30	58.150,54		2.269,47%	
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	1'880.033,26	1'731.654,09	148.379,17		8,57%	
<b><u>PATRIMONIO</u></b>						
	1'626.776,47	962.481,35	664.295,12		69,02%	
Capital Social	508.800,00	508.800,00				
SUMAN	508.800,00	508.800,00				
<b><u>APORTES Y RESERVAS</u></b>						
Aporte Futuras Capitalizaciones	445.950,00	0,00	445.950,00		100%	
Reserva Legal	22.080,02	14.195,40	7.884,62		55,64%	
SUMAN	468.030,02	14.195,40	453.834,62		3.197,05%	
<b><u>RESULTADOS</u></b>						
Utilidades de Ejercicios Anteriores	340.920,67	191.112,91	149.807,76		78,39%	
Utilidad del Ejercicio	309.025,78	248.373,04	60.652,74		24,42%	
SUMAN	649.946,45	439.485,95	210.460,50		47,89%	
<b>TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO</b>	3'506.809,73	2'694.135,44	812.674,29		30,16%	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

**PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 - 2.009**

CUENTAS	Dic. 31 2.010	Dic. 31 2.009	VARIACIONES		PORCENTAJES	
			Aumentos	Disminuciones	(+) %	(-) %
<b><u>INGRESOS OPERACIONALES</u></b>						
VENTAS NETAS TOTALES	8'104.559,35	7'990.076,04	114.483,31		1,43%	
OTROS INGRESOS	9.167,36	10.426,31		1.258,95		12,07%%
SUMAN	8'113.726,71	8'000.502,35	113.224,36		1,42%	
<b><u>COSTO DE PRODUCCIÓN Y VENTAS</u></b>						
Costo de Ventas	6'170.638,73	0,00	6'170.638,73		100%	
Costo de Materia Prima	6'174.762,44	5'674.774,87	499.987,57		8,81%	
Mano de obra Directa	297.498,34	258.465,88	39.032,46		15,10%	
Gastos de Fabricación	431.430,11	405.397,94	26.032,17		6,42%	
- Inv. Productos Terminados	-6'903.690,89	11.439,78	-6'903.690,89	11.439,78	-100%	100%
SUMAN	6'170.638,73	6'350.078,47		179.439,74		2,83%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1'943.087,98	1'650.423,88	292.664,10		17,83%	
<b><u>GASTOS OPERACIONALES</u></b>						
Gastos de Administración	636.839,75	586.692,46	50.147,29		8,55%	
Gastos de Venta	821.793,32	710.864,66	110.928,66		15,60%	
Gastos Financieros	81.219,94	101.912,00		20.692,06		20,30%
Gastos no Deducibles	94.209,19	2.581,72	91.627,47		3.549,08	
SUMAN	1'634.062,20	1'402.050,84	232.011,36		16,55%	
UTILIDAD DEL EJERCICIO	309.025,78	248.373,04	60.652,74		24,42%	

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

**PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 - 2.009**

CUENTAS	Capital Social	Aporte para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal		RESULTADOS DEL EJERCICIO		PATRIMONIO TOTAL	
					Utilidad	Pérdida	2.010	2.009
<u>Saldos al 31 de Dic. del 2.010</u>								
Capital Social	508.800,00							
Aporte para Futuras Capitalizaciones		445.950,00						
Reserva Legal			22.080,02					
Resultados de Ejercicios Anteriores					340.920,67			
Resultados del Ejercicio					309.025,78			
TOTAL DEL PATRIMONIO 2.010							1'626.776,47	
TOTALES	508.800,00	445.950,00	22.080,02	0,00	649.946,45		1'626.776,47	
<u>Saldos al 31 de Dic. del 2.009</u>								
Capital Social	508.800,00							
Aporte para Futuras Capitalizaciones		0,00						
Reserva Legal			14.195,40					
Resultados de Ejercicios Anteriores					191.112,91			
Resultados del Ejercicio					248.373,04			
TOTAL DEL PATRIMONIO 2.009								962.481,35
TOTALES	508.800,00	0,00	14.195,40	0,00	439.485,95			962.481,35

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

**PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.010 - 2.009**

CUENTAS	SALDOS A:		VARIACIONES TOTALES		MODIFIC. DEL CAPITAL CIRCULANTE		MODIFICACIONES DEL CAPITAL FIJO	
	DIC.31 2.010	DIC.31 2.009	APLICACIÓN Usos	ORIGEN Fuentes	AUMENTO	DISMINUCION	APLICACIÓN Usos	ORIGEN Fuentes
<b>ACTIVO</b>								
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Caja	1.986,88	1.838,44	148,44		148,44			
Bancos	165.017,68	40.147,82	144.869,86		144.869,86			
Clientes	943.810,50	656.389,36	287.421,14		287.421,14			
- Provisión Cuentas Incobrables	-27.245,43	-17.807,32	-9.438,11		-9.438,11			
Préstamos a Socios	135.540,27	139.095,73		3.555,46		3.555,46		
Préstamos Agentes	2.153,30	2.153,30						
Préstamos Empleados	4.904,48	3.499,25	1.405,23		1.405,23			
Préstamos Cías Relacionadas	3.212,25	3.241,69		29,44		29,44		
Impuestos Fiscales	92.246,54	67.768,03	24.478,51		24.478,51			
Pagos Anticipados	64.953,95	38.535,11	26.418,84		26.418,84			
Inv. Materia Prima	480.769,00	495.001,53		14.232,53		14.232,53		
Inv. Producto en Proceso	23.826,55	0,00	23.826,55		23.826,55			
Inv. Producto Terminado	78.667,77	66.884,62	11.783,15		11.783,15			
Importaciones en Tránsito	19.841,77	106.116,63		86.274,86		86.274,86		
SUMAN	2'009.685,51	1'602.864,19						
<b>ACTIVO FIJO</b>								
<b>NO DEPRECIABLE</b>								
Construcciones en Curso	0,00	500.933,70		500.933,70				500.933,70
SUMAN	0,00	500.933,70						
<b>DEPRECIABLE</b>								
Valor de los Activos Fijos Depreciables	2'362.098,14	1'347.799,18	1'014.298,96				1'014.298,96	
SUMAN	2'362.098,14	1'347.799,18						
<b>ACTIVO DIFERIDO</b>								
Licencias Windows	6.833,57	6.833,57						
SUMAN	6.833,57	6.833,57						
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>								
Valores en Garantía	7.466,07	3.400,00	4.066,07				4.066,07	
SUMAN	7.466,07	3.400,00						
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>4'386.083,29</b>	<b>3'461.830,64</b>						
<b>PASIVO</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Proveedores	975.504,09	728.547,44		246.956,65		246.956,65		
Obligaciones Inst. Financiera	408.225,73	449.324,14	41.098,41		41.098,41			
Impuestos por Pagar	13.810,53	17.969,21	4.158,68		4.158,68			
Obligaciones con el IESS	14.576,02	11.489,76		3.086,26		3.086,26		
Obligaciones con el Personal	45.915,65	34.892,31		11.023,34		11.023,34		
Provisión Beneficios Sociales	125.339,94	23.621,26		101.718,68		101.718,68		
Provisión Reposición Caja Chica	466,40	438,17		28,23		28,23		
Otras Cuentas por Pagar	0,00	3.755,60	3.755,60		3.755,60			
Préstamos de Socios	67.726,06	0,00		67.726,06		67.726,06		
SUMAN	1'651.564,42	1'270.037,89						
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>								
Cuentas por Pagar Instt. Financiera	167.756,00	459.053,90	291.297,90				291.297,90	
SUMAN	167.756,00	459.053,90						
<b>PASIVO DIFERIDO</b>								
Anticipos de Clientes	60.712,84	2.562,30		58.150,54				58.150,54
SUMAN	60.712,84	2.562,30						
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1'880.033,26</b>	<b>1'731.654,09</b>						
<b>PATRIMONIO</b>								
Capital Social	508.800,00	508.800,00						
Deprec. Y Amortiz. Acum. Activos	879.273,56	767.695,20		111.578,36				111.578,36
Reserva Legal	22.080,02	14.195,40		7.884,62				7.884,62
Aporte Futuras Capitalizaciones	445.950,00	0,00		445.950,00				445.950,00
Resultados de Ejercicios Anteriores	340.920,67	191.112,91		149.807,76				149.807,76
Resultados del Ejercicio	309.025,78	248.373,04		60.652,74				60.652,74
SUMAN	2'506.050,03	1'730.176,55						
<b>TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>4'386.083,29</b>	<b>3'461.830,64</b>						
SUMAN			1'869.589,23	1'869.589,23	559.926,30	534.631,51	1'309.662,93	1'334.957,72
VARIACIONES EN EL CAPITAL CIRCULANTE O CAPITAL DE TRABAJO						25.294,79	25.294,79	
<b>TOTALES</b>					<b>559.926,30</b>	<b>559.926,30</b>	<b>1'334.957,72</b>	<b>1'334.957,72</b>

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.

**PIGGI'S EMBUTIDOS PIGEM CÍA. LTDA.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010-2009**  
**METODO INDIRECTO**

CONCEPTO	Dic. 31 2.010	Dic. 31 2.009	+	-	TOTAL
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>					
Resultados de Ejercicios	649.946,45	439.485,95	+		210.460,50
Depreciación y Amortización Acumulada de Activos	879.273,56	767.695,20	+		111.578,36
Aumento en Pasivo Corriente: Proveedores, Obligaciones Inst. Financieras, Obligaciones con el IESS y Personal, Provisiones y otras Cuentas por Pagar	1'651.564,42	1'270.037,89	+		381.526,53
Disminución en Pasivo a Largo Plazo: Cuentas por Pagar a Inst. Financieras	167.756,00	459.053,90	-		291.297,90
Aumento en Pasivo Diferido: Anticipo de Clientes	60.712,84	2.562,30	+		58.150,54
Aumento en Activo Exigible: Clientes, Préstamos a Socios, Agentes, Empleados y Relacionados, Impuestos Fiscales y Pagos Anticipados.	1'219.575,86	892.875,15	-		326.700,71
Disminución en Activo Realizable: Inventarios	603.105,09	668.002,78	+		64.897,69
<b>EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>			+		208.615,01
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>					
Disminución en Activo Fijo: No Depreciable: Construcciones en Curso	0,00	500.933,70	+		500.933,70
Aumento en Activo Fijo Depreciable: Muebles y Enseres, Equipo de de Computación, Vehículos, Maquinaria y Equipo, Edificios	2'362.098,14	1'347.799,18	-		1'014.298,96
Activo Diferido: Licencias Windows	6.833,57	6.833,57	-		0,00
Aumento en Otros Activos No Corrientes: Valores en Garantía	7.466,07	3.400,00	-		4.066,07
<b>EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			-		517.431,33
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>					
Capital Social	508.800,00	508.800,00			0,00
Aumento en Aportes y Reservas: Reserva Legal, Aporte para Futuras Capitalizaciones	468.030,02	14.195,40	+		453.834,62
<b>EFECTIVO GENERADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>			+		453.834,62
Aumento del Efectivo en el Periodo			+		145.018,30
<b>EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS</b>					
Saldo de Caja - Bancos al 31 de Dicbre./2.009			+		41.986,26
Saldo Final de Caja - Bancos al 31 de Dicbre./2.010			+		187.004,56

Las Notas Explicativas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros.