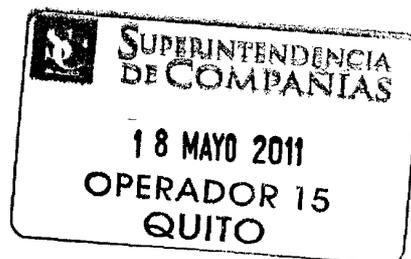


**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**  
(Quito – Ecuador)

**Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010  
(Con cifras correspondientes del 2009)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

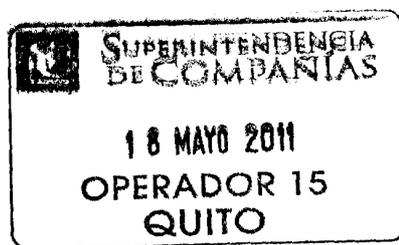
Estados Financieros

31 de diciembre del 2010  
(Con cifras correspondientes del 2009)

<b><u>Índice</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balances Generales	5
Estados de Utilidades	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 28

**Abreviaturas usadas:**

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- Compañía - Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S. A.



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de  
**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.:**

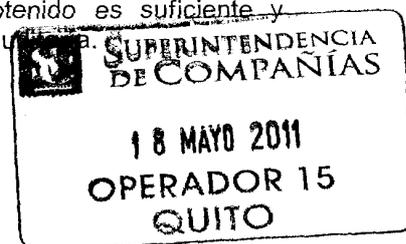
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S. A.** (en adelante la Compañía), los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los estados conexos de utilidades, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros**

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de esos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

### **Responsabilidad de los Auditores**

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y relevaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de Auditoría.

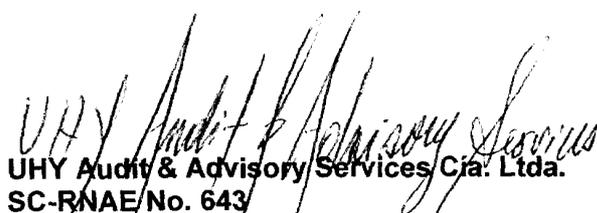


### **Bases para la Opinión Calificada**

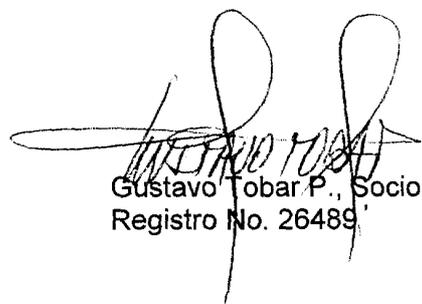
6. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, ha diferido ciertos gastos, que acumulados de los diferentes periodos suman aproximadamente US\$ 75 mil (US\$ 166 mil al 31 de diciembre del 2009), estos gastos de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren sean registrados en los resultados de cada ejercicio que se devengan.
7. Tal como se explica más ampliamente en la nota 6 a los estados financieros, la Compañía adquirió durante el año 2006 cierta maquinaria para la implementación de una planta de ultra-pasteurización de leche y debido a razones estratégicas de mercado inició el proceso de instalación de la misma a partir del año 2009 la cual aún no ha se encuentra en funcionamiento. Es nuestra opinión, que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que se establezca una metodología apropiada a fin de determinar una provisión por el posible deterioro del valor de la maquinaria. No pudimos determinar el efecto que este asunto podría tener en los estados financieros adjuntos.

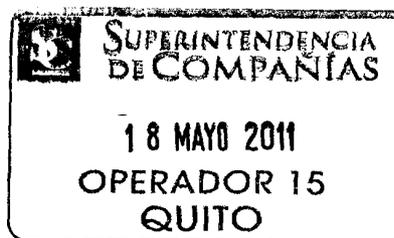
### **Opinión**

8. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en los párrafos sexto y séptimo en el 2010 y 2009, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

  
UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.  
SC-RNAE/No. 643

Quito, 4 de febrero del 2011

  
Gustavo Tobar P., Socio  
Registro No. 26489



**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**  
**(Quito – Ecuador)**

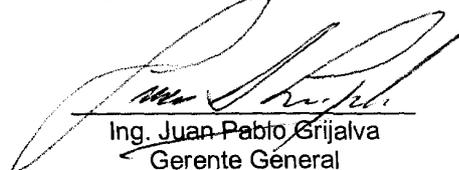
Balance General

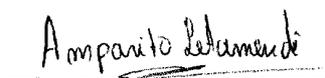
31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo		US\$ 2,207,812	1,365,016
Cuentas por cobrar, neto	4	2,349,941	2,181,278
Inventarios	5	1,874,515	395,934
Gastos pagados por anticipado		8,280	16,847
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>6,440,548</u></b>	<b><u>5,010,053</u></b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto	6	2,669,981	2,146,931
Cargos diferidos, neto	7	93,823	166,145
Inversiones en acciones	8	304,062	206,399
Otros activos		28,122	6,472
<b>Total activos</b>		US\$ <b><u>9,536,536</u></b>	<b><u>6,485,022</u></b>
 <b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Obligaciones financieras	9	US\$ 2,206,587	1,000,000
Vencimientos circulares de la deuda a largo plazo	12	591,685	434,887
Cuentas por pagar	10	2,226,053	1,703,412
Pasivos acumulados	11	378,772	177,882
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>5,403,097</u></b>	<b><u>3,316,181</u></b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulares	12	807,204	518,485
<b>Total pasivos</b>		<b><u>6,210,301</u></b>	<b><u>3,834,666</u></b>
<b><u>Patrimonio de los accionistas:</u></b>			
Capital social	13	2,333,085	1,493,500
Reserva legal	13	250,440	167,917
Utilidades disponibles	13	742,710	988,939
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b><u>3,326,235</u></b>	<b><u>2,650,356</u></b>
Compromisos	16	—	—
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		US\$ <b><u>9,536,536</u></b>	<b><u>6,485,022</u></b>

  
 Ing. Juan Pablo Grijalva  
 Gerente General

  
 Dra. Amparito Letamendi  
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

## SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.

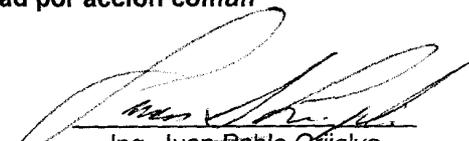
### Estado de Utilidades

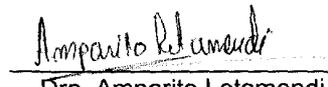
Año terminado el 31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Ingresos:</b>			
Venta de leche y sus derivados	US\$	<u>24,594,021</u>	20,983,693
Servicios de maquila		<u>4,340</u>	<u>25,334</u>
<b>Total ingresos</b>		<b><u>24,598,361</u></b>	<b><u>21,009,027</u></b>
<b>Costos de las ventas y de los servicios:</b>			
Leche y sus derivados		<u>20,150,689</u>	17,519,582
Servicios de maquila		<u>2,511</u>	<u>11,488</u>
<b>Total costo de las ventas y de los servicios</b>		<b><u>20,153,200</u></b>	<b><u>17,531,070</u></b>
<b>Margen bruto</b>		<b><u>4,445,161</u></b>	<b><u>3,477,957</u></b>
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de ventas, administración y generales	15	<u>2,788,448</u>	<u>2,295,248</u>
<b>Utilidad en operación</b>		<b><u>1,656,713</u></b>	<b><u>1,182,709</u></b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>			
Gastos financieros, neto	2 (n)	<u>(272,883)</u>	(277,161)
Pérdida en venta de activos		<u>(111,505)</u>	-
Donaciones, baja de cuentas por cobrar e inventarios		<u>(144,081)</u>	-
Actualización de inversiones en subsidiarias		<u>97,363</u>	-
Otros ingresos (gastos), neto		<u>4,664</u>	<u>(79,916)</u>
<b>Total otros gastos, neto</b>		<b><u>(426,442)</u></b>	<b><u>(357,077)</u></b>
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta</b>		<b>1,230,271</b>	825,632
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (o) y 11	<u>(184,541)</u>	<u>(123,845)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>		<b>1,045,730</b>	701,787
Impuesto a la renta, estimado	2 (p) y 14	<u>(220,501)</u>	<u>(138,531)</u>
<b>Utilidad antes de reserva legal</b>		<b>825,229</b>	563,256
Reserva legal	13	<u>(82,523)</u>	<u>(56,325)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<b>US\$ <u>742,706</u></b>	<b><u>506,931</u></b>
<b>Utilidad por acción común</b>	2 (q) US\$	<b><u>1.94</u></b>	<b><u>1.70</u></b>

  
Ing. Juan Pablo Grijalva  
Gerente General

  
Dra. Amparito Letamendi  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Año terminado el 31 de diciembre del 2010  
(Con cifras correspondientes del 2009)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<b>Capital social (nota 13)</b>	<b>Reserva legal (nota 13)</b>	<b>Utilidades disponibles (nota 13)</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	1,400,000	111,592	661,228	2,266,320
Utilidad neta		-	-	506,931	506,931
Apropiación para reserva legal		-	56,325	-	56,325
Distribución de dividendos		-	-	(179,220)	(179,220)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1,493,500	167,917	988,939	2,650,356
Utilidad neta		-	-	742,706	742,706
Aumento de capital social		839,585	-	(839,585)	-
Apropiación para reserva legal		-	82,523	-	82,523
Distribución de dividendos		-	-	(149,350)	(149,350)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>2,333,085</u>	<u>250,440</u>	<u>742,710</u>	<u>3,326,235</u>

  
Ing. Juan Pablo Grijalva  
Gerente General

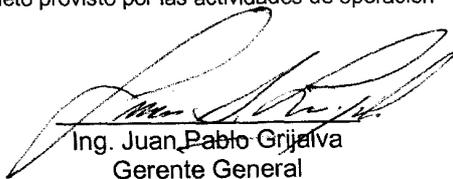
  
Dra. Amparito Letamendi  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

## SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo  
Año terminado el 31 de diciembre del 2010  
(Con cifras correspondientes del 2009)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 24,329,899	21,247,313
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	<u>(23,612,262)</u>	<u>(17,948,360)</u>
Efectivo provisto por las operaciones	717,637	3,298,953
Intereses y comisiones pagadas	<u>(263,320)</u>	<u>(277,161)</u>
Impuestos a las ganancias pagados	<u>(161,452)</u>	<u>(215,684)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u>4,665</u>	<u>(79,916)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>297,530</u>	<u>2,726,192</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisiciones de mobiliario, equipos y cargos diferidos	<u>(975,477)</u>	<u>(118,176)</u>
Proveniente de la venta de mobiliario y equipo	18,289	-
Aporte para constitución de subsidiaria	<u>(300)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(957,488)</u>	<u>(118,176)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos bancarios recibidos (pagados), neto	1,618,412	(1,599,231)
Préstamos recibido de los accionistas y de terceros, neto	33,692	-
Pago de dividendos	<u>(149,350)</u>	<u>(179,220)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>1,502,754</u>	<u>(1,778,451)</u>
Aumento neto del efectivo durante el período	842,796	829,565
Efectivo al inicio del período	<u>1,365,016</u>	<u>535,451</u>
Efectivo al final del período	US\$ <u>2,207,812</u>	<u>1,365,016</u>
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	US\$ 742,706	563,256
Ajustes:		
Provisiones, impuesto a las ganancias y apropiación para reserva legal	681,796	262,376
Estimaciones contables	401,874	379,932
Donaciones y castigo de cuentas por cobrar	111,614	(1,160)
Pérdida en venta de mobiliario y equipos	111,505	-
Bajas y ajustes de inventarios, mobiliario y equipos	60,572	9,731
Utilidad por actualizar las inversiones en subsidiarias	<u>(97,363)</u>	<u>-</u>
	<u>1,269,998</u>	<u>650,879</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	<u>(268,462)</u>	268,624
(Aumento) disminución en inventarios	<u>(1,560,137)</u>	1,599,985
Disminución (aumento) de gastos pagados por anticipado	8,567	(6,933)
Aumento en otros activos	<u>(19,400)</u>	<u>(4,400)</u>
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	302,140	(134,524)
Disminución de pasivos acumulados	<u>(177,882)</u>	<u>(210,695)</u>
	<u>(1,715,174)</u>	<u>1,512,057</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>297,530</u>	<u>2,726,192</u>

  
Ing. Juan Pablo Grijalva  
Gerente General

  
Dra. Amparito Letamendi  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

---

#### **1. Descripción del Negocio y Entorno Económico**

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.** "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 27 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2001. El objeto social de la Compañía constituye la industrialización de la leche en todas sus formas, sea ésta para la comercialización propia o para terceros, en el mercado local o de exportación.

#### **2. Resumen de las Principales Políticas Contables**

##### **a) Base de Presentación –**

Los estados financieros y sus notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a este cronograma la Compañía tiene la obligatoriedad de adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2011 como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF podrían surgir ciertos ajustes al patrimonio de los accionistas (resultados acumulados) al 1 de enero del 2010; y, cambios en las políticas contables que podrían afectar la medición y presentación de las partidas de los estados financieros. Para propósitos comparativos, los estados financieros del 2010 deberán ser reestructurados de acuerdo a NIIF, los cuales podrían diferir de los estados financieros preparados con las NEC.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

##### **b) Flujos de Efectivo –**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos y todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimiento de hasta tres meses. Al 31 de diciembre del 2010, los equivalentes de efectivo representa un certificado de depósito en una institución financiera del exterior registrada a su valor nominal con vencimiento a 31 días plazo y devenga una tasa de interés anual del 5% (tres certificados en instituciones financieras locales y del exterior registrados a su valor nominal con vencimientos hasta 31 días plazo y devengaron una tasa de interés anual entre 4.25% y 5% en el 2009).

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

---

**c) Cuentas por Cobrar –**

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

**d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro –**

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del periodo y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

**e) Inventarios –**

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede el valor neto de realización de la forma siguiente:

- Los Productos Terminados y en Proceso de Fabricación.- Al costo promedio de manufactura por el método de costo absorbente de producción. El costo absorbente incluye todos los costos derivados de la adquisición y conversión de los mismos, así como otros costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actual.
- Materias Primas, Suministros, Químicos, Combustible y Repuestos.- Al costo promedio en almacén.

**f) Propiedad, Planta y Equipo –**

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo de adquisición.

Los pagos por reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan a gastos según se incurren, mientras que las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Planta, maquinaria y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina:	
Equipos de cómputo	33%
Equipos de oficina	<u>10%</u>

**g) Cargos Diferidos –**

Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y están contabilizados al costo histórico. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta en función del tiempo de duración de los respectivos activos de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

---

Derechos de uso de software	25%
Registros sanitarios	20%
Estudios de mercado	20%
Publicidad diferida	20%
Gastos de constitución	10%
Gastos pre-operacionales	10%
Patentes y marcas	10%
Investigación de nuevos productos	<u>20%</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía con base en el análisis de las disposiciones tributarias vigentes ha diferido ciertos gastos por aproximadamente US\$ 75 mil (US\$ 166, mil al 31 de diciembre del 2009), los cuales de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren ser reconocidos en los resultados del período en el cual se incurrieron.

#### **h) Inversiones en Acciones –**

Las inversiones en acciones están registradas al costo el cual se aproxima al valor patrimonial proporcional y representan las inversiones en las que la Compañía posee más del 50% con derecho a voto. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades y/o pérdidas de la subsidiaria; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o se declaran.

#### **i) Cuentas por Pagar –**

Se encuentran registradas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

#### **j) Obligaciones Financieras –**

Las obligaciones financieras se reconocen por los valores contratados y se clasifican en el pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es mayor a doce meses, y se clasifica como pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es igual o menor a doce meses contados desde la fecha del balance general.

#### **k) Provisiones –**

Cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, cuya resolución resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

#### **l) Reconocimiento de Ingresos –**

La Compañía reconoce los ingresos como sigue:

- Venta de Leche y sus Derivados.- Sobre una base acumulada cuando los riesgos y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al comprador.
- Servicios de Maquila.- En función del servicio prestado, es decir por el método del devengado.

#### **m) Reconocimiento de Costos y Gastos –**

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

---

**n) Gastos Financieros –**

Son registrados mediante el método de acumulación, incluye todos los gastos asociados con el gasto por interés y comisiones de las obligaciones financieras.

**o) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código de trabajo de la República del Ecuador.

**p) Provisión para Impuesto a la Renta –**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas “capitalizadas” por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En los años 2010 y 2009 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiendo a la reducción de un 10% en la tarifa del impuesto.

**q) Utilidad por Acción –**

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 383,809 en el 2010 y de 298,700 en el 2009.

**r) Estimaciones y Supuestos –**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

**3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general:			
Activos:			
Cuentas por cobrar (nota 4):			
Compañías relacionadas:			
Corporación Pequeños Ganaderos	US\$	7,846	12,614
Alianza Lechera S. A.		3,001	-
Montisol S. A.		-	2,006
Inseragro S. A.		<u>2</u>	<u>300</u>
		<u>10,849</u>	<u>14,920</u>
Accionistas:			
Grijalva Garzón Hugo Alfredo		5,302	1,945
Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO		290	-
Peña Durini José Marcelo		-	4,250
Jarrín Naranjo Fausto Alfonso		-	729
Terán Dammer José Miguel		-	630
Peña Mena María Yolanda		-	48
		<u>5,592</u>	<u>7,602</u>
	US\$	<u>16,441</u>	<u>22,522</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar (nota 10):			
Compañías relacionadas:			
Asociación de ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO	US\$	-	57,677
Accionistas:			
Grijalva Garzón Hugo Alfredo		13,554	17,385
Borja Holguín Andrés		13,554	9,036
Moreano Dávila Cristóbal Adrian		12,198	8,132
Bustamante Cárdenas Mario Simón		7,393	4,929
Grijalva Cobo Juan Pablo		5,748	5,748
Borja Peña José Joaquín		1,848	1,232
Mora Moscoso Alfonso Marcelo		1,848	1,232
Astudillo Grijalva Carlos Andrés		1,848	-
Vorbeck Pachano Gonzalo Manuel		-	7,145
Aulestia Donoso Carlos Rubén		-	4,764
Merino Samaniego José Roberto		-	4,366
Landázuri Ayala José Alberto		-	1,476
Aulestia Game Juan Fernando		-	320
Otros		<u>18,796</u>	<u>-</u>
		<u>76,787</u>	<u>65,765</u>
	US\$	<u>76,787</u>	<u>123,442</u>
Deuda a largo plazo (nota 12):			
Accionistas:			
Bernard Giguere	US\$	<u>54,755</u>	<u>-</u>

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar - compañías relacionadas representan créditos sobre firmas, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de la cuenta por pagar con la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO se origina principalmente por la recuperación de cartera por cuenta de dicha Asociación.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por pagar – accionistas se originan principalmente por dividendos pendientes de pago y otras compras menores de insumos.

#### **4. Cuentas por Cobrar**

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	US\$ 2,327,497	2,068,081
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 – d)	<u>(71,555)</u>	<u>(56,827)</u>
	<b>2,255,942</b>	<b>2,011,254</b>
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	<b>69,106</b>	135,598
Partes relacionadas (nota 3)	<b>16,441</b>	22,522
Empleados	<b>7,574</b>	5,743
Otras	<u>879</u>	<u>6,161</u>
Total	US\$ <b><u>2,349,941</u></b>	<b><u>2,181,278</u></b>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar – clientes son a la vista y no devengan intereses. Al 31 de diciembre del 2010 representa cartera corriente por US\$ 1,189,099 (US\$ 761,730 en el 2009), cartera vencida de 1 a 90 días por US\$ 1,065,498 (US\$ 1,230,137 en el 2009); cartera vencida de 91 a 360 días por US\$ 18,062 (US\$ 19,903 en el 2009) y cartera vencida con una antigüedad superior a los 360 días por US\$ 54,838 (US\$ 56,311 en el 2009). En adición, parte de la cartera de clientes se encuentra garantizando los préstamos bancarios (véase nota 9).

En el 2010 del total de las ventas aproximadamente un 74% corresponden a 3 clientes (63% corresponden a 3 clientes en el 2009). Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, del saldo de cuentas por cobrar – clientes, US\$ 1,261,726 (US\$ 979,442 en el 2009), corresponden a dichos clientes. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. El exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo, o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con los anticipos de impuesto a la renta de períodos futuros.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar empleados representan principalmente préstamos a empleados y ejecutivos de la Compañía, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

La Compañía, con base en las disposiciones tributarias vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	56,827	37,960
Cargo a resultados		20,050	20,027
Castigos efectuados		<u>(5,322)</u>	<u>(1,160)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>71,555</u>	<u>56,827</u>

#### **5. Inventarios**

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	US\$	1,659,150	316,584
Suministros, químicos y combustibles		166,159	56,650
Repuestos		17,421	9,789
Importaciones en tránsito		-	7,304
Otros		<u>31,784</u>	<u>5,607</u>
Total	US\$	<u>1,874,515</u>	<u>395,934</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene un sobre stock de productos terminados de aproximadamente US\$ 1,000,000 sobre el cual no se ha previsto los mecanismos necesarios a fin de realizar dicho inventario.

#### **6. Propiedad, Planta y Equipo**

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depreciables:			
Terrenos	US\$	119,226	119,226
Importaciones en tránsito		6,765	-
Construcciones en proceso		<u>324,593</u>	<u>40,900</u>
		<b>450,584</b>	160,126
No depreciables:			
Edificios		531,975	463,072
Planta, maquinaria y equipos		2,584,259	2,303,253
Equipos en instalación y montaje		523,763	448,844
Vehículos		108,133	86,384
Equipos de oficina		57,596	50,261
Muebles y Enseres		<u>41,340</u>	<u>34,325</u>
		<b>3,847,066</b>	<b>3,386,139</b>
		<b>4,297,650</b>	3,546,265
Depreciación acumulada		<b>(1,627,669)</b>	<b>(1,399,334)</b>
Total	US\$	<b><u>2,669,981</u></b>	<b><u>2,146,931</u></b>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Costo:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$	3,546,265	3,433,208
Adiciones al costo		954,757	118,176
Ventas y retiros		(171,506)	(5,119)
Ajustes, neto		<u>(31,866)</u>	-
Saldo al final del año	US\$	<b><u>4,297,650</u></b>	<b><u>3,546,265</u></b>
<b>Depreciación acumulada:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$	1,399,334	1,128,645
Costo por depreciación del año		276,818	257,260
Gasto por depreciación del año (nota 15)		11,964	8,817
Ventas y retiros		(41,712)	(2,034)
Ajustes, neto		<u>(18,735)</u>	<u>6,646</u>
Saldo al final del año	US\$	<b><u>1,627,669</u></b>	<b><u>1,399,334</u></b>

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía para garantizar las obligaciones que mantiene con instituciones bancarias ha entregado en garantía: a) terrenos y edificios mediante hipoteca abierta por aproximadamente US\$ 500,000 (US\$ 500,000 en el 2009); y, b) maquinarias, equipos y vehículos mediante prenda industrial por aproximadamente US\$ 354,576 (aproximadamente US\$ 2,000,000 en el 2009) (véase notas 9 y 12).

Al 31 de diciembre del 2010, las adiciones de la propiedad, planta y equipo corresponden principalmente a: edificios US\$ 68,904; equipos en instalación y montaje US\$ 174,940; maquinaria y equipos US\$ 367,205 (US\$ 47,250 en el 2009); vehículos US\$ 38,325 y construcciones en curso US\$ 263,692 (US\$ 40,900 en el 2009).

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

En el 2006 la Compañía adquirió maquinaria para la implementación de una planta de ultra-pasteurización de leche (UHT); sin embargo, la Administración consideró prudente suspender dicho proyecto debido a la alta competencia en este sector. En los años 2010 y 2009 se efectuaron investigaciones de nuevos productos, así como se estima que la maquinaria será utilizada en la producción de leche destinada a la exportación, principalmente al mercado de Venezuela, para lo cual la gerencia ha efectuado los contactos respectivos. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el monto de la maquinaria adquirida para dicho proyecto ascendió aproximadamente a US\$ 349,000 y US\$ 449,000, respectivamente. La Administración no ha establecido una metodología apropiada a fin de determinar una provisión adecuada por el posible deterioro del valor de dichos equipos, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**7. Cargos Diferidos**

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos pre-operacionales	US\$	<b>152,435</b>	152,435
Publicidad – campaña nuevas presentaciones		<b>299,430</b>	299,430
Investigación de nuevos productos		<b>66,152</b>	66,152
Estudios de mercado		<b>17,000</b>	17,000
Patentes y marcas		<b>8,662</b>	8,662
Registros sanitarios		<b>8,320</b>	8,320
Derechos de uso de software		<b>27,656</b>	6,936
Gastos de constitución		<b>1,150</b>	1,150
		<b>580,805</b>	560,085
Amortización acumulada		<b>(486,982)</b>	(393,940)
Total	US\$	<b><u>93,823</u></b>	<u>166,145</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Costo:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$	<b>560,085</b>	560,085
Adiciones al costo		<b>20,720</b>	-
Saldo al final del año	US\$	<b><u>580,805</u></b>	<u>560,085</u>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Saldo al inicio del año	US\$	<b>393,940</b>	300,112
Costo por amortización del año		<b>2,978</b>	17,361
Gasto por amortización del año (nota 15)		<b>90,064</b>	76,467
Saldo al final del año	US\$	<b><u>486,982</u></b>	<u>393,940</u>

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**  
(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010  
(Con cifras correspondientes del 2009)

**8. Inversiones en Acciones**

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Insumos y Servicios para el Agro - Inseragro S. A.</u> - El 99,95% de participación equivalente a 200,900 acciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una.	US\$ <b>295,547</b>	200,900
<u>Corporación de Pequeños Ganaderos Corpegan S. A.</u> - El 99,99% de participación equivalente a 5,499 acciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una.	<b>8,215</b>	5,499
<u>Alianza Lechera S. A.</u> - El 60% de participación equivalente a 300 acciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una.	<u>300</u>	<u>5,499</u>
Total	US\$ <b><u>304,062</u></b>	<b><u>206,399</u></b>

Un resumen de los estados financieros no auditados de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

		<u>2010</u>			<u>2009</u>	
		<u>Inseragro S. A.</u>	<u>Corpegan S. A.</u>	<u>Alianza Lechera</u>	<u>Inseragro S. A.</u>	<u>Corpegan S. A.</u>
Activos	US\$	<b><u>295,696</u></b>	<b><u>19,280</u></b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>215,370</u></b>	<b><u>30,926</u></b>
Pasivos		<b>2</b>	<b>11,063</b>	<b>-</b>	<b>440</b>	<b>27,738</b>
Patrimonio, neto		<b><u>295,694</u></b>	<b><u>8,217</u></b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>214,930</u></b>	<b><u>3,188</u></b>
	US\$	<b><u>295,696</u></b>	<b><u>19,280</u></b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>215,370</u></b>	<b><u>30,926</u></b>
Ingresos	US\$	<b>99,614</b>	<b>19,611</b>	<b>-</b>	<b>27,294</b>	<b>503</b>
Costos y gastos		<b>(18,850)</b>	<b>(14,583)</b>	<b>-</b>	<b>(13,649)</b>	<b>(741)</b>
Resultado neto	US\$	<b><u>80,763</u></b>	<b><u>5,028</u></b>	<b><u>-</u></b>	<b><u>13,645</u></b>	<b><u>(238)</u></b>

El patrimonio de los accionistas de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>			<u>2009</u>	
		<u>Inseragro S. A.</u>	<u>Corpegan S. A.</u>	<u>Alianza Lechera</u>	<u>Inseragro S. A.</u>	<u>Corpegan S. A.</u>
Capital pagado	US\$	<b>201,000</b>	<b>5,500</b>	<b>500</b>	<b>201,000</b>	<b>5,500</b>
Reserva legal		<b>9,469</b>	<b>555</b>	<b>-</b>	<b>1,393</b>	<b>-</b>
Utilidades disponibles		<b><u>85,225</u></b>	<b><u>2,162</u></b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>12,537</u></b>	<b><u>(2,312)</u></b>
Total	US\$	<b><u>295,694</u></b>	<b><u>8,217</u></b>	<b><u>500</u></b>	<b><u>214,930</u></b>	<b><u>3,188</u></b>

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 no se presentan consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales ejerce el control, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, debido a que los efectos de la mencionada consolidación carecen de importancia relativa.

#### **9. Obligaciones financieras**

Un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Banco Pichincha C. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de hasta 120 días plazo (180 días plazo en el 2009) y devengan una tasa de interés anual del 8.92% (entre 8% y 9.74% anual en el 2009), se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre la planta y prenda industrial de maquinaria, equipos y vehículos (véase nota 6).	US\$ 1,500,000	737,000
<u>Banco Rumiñahui S. A.</u> - Créditos sobre firmas con garantía de cartera y con vencimiento de 30 y 75 días plazo (véase nota 4).	442,665	-
<u>Terceros</u> .- Créditos sobre firmas para capital de trabajo con vencimientos de hasta 360 días plazo y devengan una tasa de interés anual del 12% y 13%.	<u>263,922</u>	<u>263,000</u>
Total	US\$ <u>2,206,587</u>	<u>1,000,000</u>

#### **10. Cuentas por Pagar**

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores	US\$ 1,712,187	1,288,016
Retenciones e impuestos por pagar	287,761	176,240
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	51,508	37,607
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	97,810	67,609
Partes relacionadas (nota 3)	76,787	123,442
Anticipos recibidos de clientes	-	7,949
Empleados	-	1,109
Otras	-	1,440
Total	US\$ <u>2,226,053</u>	<u>1,703,412</u>

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

**11. Pasivos Acumulados**

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14)	US\$	<b>184,541</b>	123,845
Bonificaciones		<b>116,500</b>	18,000
Beneficios sociales		<b>53,508</b>	21,988
Intereses por pagar (notas 9 y 12)		<b>24,223</b>	14,049
Total	US\$	<b><u>378,772</u></b>	<b><u>177,882</u></b>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las bonificaciones corresponden a incentivos que la Compañía otorga a sus directivos por concepto de cumplimiento de objetivos.

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los trabajadores en las utilidades, beneficios sociales e intereses por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		Participación de los trabajadores en las utilidades	Beneficios sociales	Intereses por pagar
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	152,665	26,333	22,782
Provisión cargada al gasto		123,845	175,402	143,683
Pagos efectuados		<b>(152,665)</b>	<b>(179,747)</b>	<b>(152,416)</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2009		123,845	21,988	14,049
Provisión cargado al gasto		<b>184,541</b>	<b>159,882</b>	<b>156,225</b>
Pagos efectuados		<b>(123,845)</b>	<b>(128,362)</b>	<b>(146,051)</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<b><u>184,541</u></b>	<b><u>53,508</u></b>	<b><u>24,223</u></b>

**12. Deuda a Largo Plazo**

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Banco del Pichincha C. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, devengan una tasa de interés anual entre el 7.77% y 8.94% (8.92% anual y tienen un vencimiento de 900 días en el 2009) con vencimientos de hasta 1,800 días. Se encuentran garantizados con hipoteca abierta sobre un terreno e instalaciones y prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 6).	US\$	<b>1,116,554</b>	757,387

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

<u>Banco Cofiec S. A.</u> - Créditos que devengan una tasa de interés anual entre el 8.95% y 11.23% (8.95% anual en el 2009) y tienen un vencimiento hasta abril del 2015 (febrero del 2010 en el 2009). Se encuentran garantizados con prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 6).	<b>227,580</b>	174,000
<u>Accionista.</u> - Crédito sobre firmas que devenga una tasa de interés anual del 12% y con vencimientos hasta febrero del 2013 (véase nota 3).	<b>54,755</b>	-
<u>Terceros.</u> - Crédito sobre firmas que devengó una tasa de interés anual del 12% y fue cancelado en junio del 2010. Se encontró avalizado con un cheque en garantía.	-	21,985
	<b>1,398,889</b>	953,372
Menos vencimientos circulantes	<b>(591,685)</b>	<b>(434,887)</b>
Total	US\$ <b>807,204</b>	<b>518,485</b>

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo (excluyendo los préstamos de terceros que no tenían fecha específica de vencimiento) al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

<u>Año</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
2010	US\$	-	434,887
2011		<b>591,685</b>	318,927
2012		<b>299,739</b>	199,558
2013		<b>197,282</b>	-
2014		<b>192,594</b>	-
2015		<b>117,589</b>	-
Total	US\$	<b>1,398,889</b>	<b>953,372</b>

### **13. Patrimonio de los Accionistas**

#### **Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 466,617 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (298,700 acciones ordinarias, pagadas y en circulación en el 2009) con un valor nominal de US\$ 5 cada una.

Mediante escritura pública del 26 de abril del 2010 y debidamente inscrita en el Registro de la Propiedad el 29 de junio del 2010, se aumentó el capital social de la Compañía a través de la capitalización de las utilidades del año 2009 y utilidades de años anteriores en US\$ 506,931 y US\$ 332,654 respectivamente, emitiéndose 167,917 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$ 5 cada una.

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

**Reserva Legal y Utilidades Disponibles**

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

**14. Impuesto a la Renta**

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 1,230,271	825,630
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 11)	<u>(184,541)</u> 1,045,730	<u>(123,845)</u> 701,785
Más gastos no deducibles	73,102	51,754
Más 15% de participación trabajadores por la generación de ingresos exentos	14,605	-
Menos ingresos exentos	(97,363)	-
Menos deducciones por incremento neto de empleos y por contratación de discapacitados	<u>(5,530)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>1,030,544</u>	<u>753,539</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	US\$ 55,703	76,040
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>164,798</u>	<u>62,491</u>
	US\$ <u>220,501</u>	<u>138,531</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>21.09%</u>	<u>19.74%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>		<u>2009</u>	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar (nota 4)	Pagar (nota 10)	Cobrar (nota 4)	Pagar (nota 10)
Saldos al inicio del año	US\$	135,598	37,607	135,598	63,019
Provisión cargada al gasto		<u>-</u>	<u>220,501</u>	<u>-</u>	<u>138,531</u>
		<u>135,598</u>	<u>258,108</u>	<u>135,598</u>	<u>201,550</u>

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

---

Más (menos):					
Pago del impuesto a la renta del año anterior	-	(37,607)	-	(63,019)	
Bajas de impuestos	(66,492)	-	-	-	
Anticipo del impuesto a la renta	-	(46,774)	-	-	
Impuestos retenidos por terceros	-	(122,219)	-	(100,924)	
	(66,492)	(206,600)	-	(163,943)	
Saldos al final del año	US\$	<u>69,106</u>	<u>51,508</u>	<u>135,598</u>	<u>37,607</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables; así como, las utilidades del ejercicio que se inviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía en el año 2009 acogió a esta disposición aplicó la tarifa corporativa del 15% de impuesto a la renta y procedió a aumentar el capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 506,930.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2006 al 2010 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

#### **Reforma Tributaria**

Mediante Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre del 2009 y Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 209 del 8 de junio del 2010, se publicaron reformas de carácter tributario, entre las que podemos citar las siguientes:

#### Ley de Régimen Tributario Interno y Reglamento de Aplicación:

##### Impuesto a la Renta

- En cuanto a los ingresos gravables, se establece que los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales serán considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta. Adicionalmente, los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas a personas naturales o jurídicas domiciliadas en paraísos fiscales o países de menor imposición tributaria, serán consideradas como ingresos de fuente ecuatoriana y por consiguiente estarán sujetas a retención en la fuente del impuesto a la renta. Se establece que cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.
- Se establece para el caso de deducciones que los gastos indirectos asignados desde el exterior a sociedades domiciliadas en el Ecuador por sus partes relacionadas, hasta un máximo del 5% de la base imponible del Impuesto a la Renta más el valor de dichos gastos. Se establece que no serán deducibles los costos o gastos que se respalden en

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

---

comprobantes de venta falsos, contratos inexistentes o realizados en general con personas o sociedades inexistentes, fantasmas o supuestas.

- Se establece que para la deducción de los gastos personales, los contribuyentes deberán considerar que la cuantía máxima de cada tipo de gasto no puede exceder a la fracción básica desgravada del impuesto a la renta en:
  - Vivienda: 0,325 veces;
  - Educación: 0,325 veces;
  - Alimentación: 0,325 veces;
  - Vestimenta: 0,325 veces; y,
  - Salud: 1,3 veces.
- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,
- La reinversión de utilidades deberá estar destinada exclusivamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que tengan como fin mejorar la productividad, generar diversificación productiva y empleo.

#### **Partes Relacionadas y Precios de Transferencia**

Se establecen exenciones al Régimen de Precios de Transferencia a las siguientes compañías que:

- Tengan un impuesto causado superior al tres por ciento de sus ingresos gravables;
- No realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y,
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

#### **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

- Se establece que en el caso de importaciones de servicios, el IVA se liquidará y pagará en la declaración mensual que realice el sujeto pasivo. El adquirente del servicio importado está obligado a emitir la correspondiente liquidación de compra de bienes y prestación de servicios, y a efectuar la retención del 100% del IVA generado. Se entenderá como importación de servicios, a los que se presten por parte de una persona o sociedad no residente o domiciliada en el Ecuador a favor de una persona o sociedad residente o domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación se realice en el extranjero.

#### **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador:**

Impuesto a la Salida de Divisas

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

---

- Se establece la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas es del 2%, además este impuesto podrá ser utilizado como crédito tributario, que se aplicará para el pago del impuesto a la renta del ejercicio económico corriente, los pagos realizados por concepto de impuesto a la salida de divisas en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, siempre que, al momento de presentar la declaración aduanera de nacionalización, estos bienes registren tarifa 0% de advalórem en el arancel nacional de importaciones vigente.

#### Código de la Producción, Comercio e Inversiones:

Mediante Código de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre del 2010, se han establecido incentivos de carácter tributario que incluyen reformas aplicables a la normativa fiscal ecuatoriana a partir del periodo fiscal 2011. Entre estas reformas podemos mencionar las siguientes:

- Se establece que a partir del ejercicio fiscal 2011, los empleadores que sean sociedades o personas naturales obligadas a llevar contabilidad, que al final del periodo fiscal tuvieren utilidades, que hayan pagado en dicho ejercicio un anticipo de impuesto a la renta inferior a la utilidad y que no hubieren pagado a todos sus trabajadores un monto igual o superior al salario digno mensual, deberán calcular una compensación económica obligatoria adicional que será pagada como aporte para alcanzar el Salario Digno, únicamente a favor de aquellos trabajadores que durante el año hubieran percibido un salario inferior a dicho salario; misma compensación que será considerada como gasto deducible del impuesto a la renta para el empleador y como un ingreso exento para el trabajador que lo perciba.
- Se establece que las nuevas sociedades que se constituyan con el objetivo de realizar nuevas inversiones productivas gozarán de una exoneración del Impuesto a la Renta durante cinco años contados desde el primer año en que las nuevas inversiones generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión, siempre que estas inversiones se ubiquen dentro de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Se establece que las sociedades constituidas en el Ecuador, así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas, estarán sujetas a la tarifa impositiva del veinte y dos por ciento (22%) sobre su base imponible y gozarán de una exoneración del 10% sobre las utilidades que sean objeto de reinversión. Para este efecto a partir del ejercicio fiscal 2011 la tarifa del impuesto a la renta será del 24% y se reducirá un 1% anual hasta el tope del 22% establecido.
- Se establece que las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas, las personas naturales obligadas a llevar contabilidad y las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad, que iniciaren actividades estarán sujetas al pago del anticipo de impuesto a la renta después del quinto año de operación efectiva.
- Se establece que los fideicomisos mercantiles que desarrollen actividades empresariales u operen negocios en marcha, deberán declarar y pagar el correspondiente impuesto a la renta por las utilidades obtenidas, de la misma manera que lo realiza el resto de sociedades.

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

- Se establece que estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por concepto de la amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código de la Producción. Asimismo se exoneran de este impuesto los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico, tanto por concepto de importaciones de bienes y servicios relacionados con su actividad autorizada, así como para la amortización de capital e intereses generados sobre créditos que les hayan otorgado instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, para el desarrollo de sus inversiones en el Ecuador.

#### **15. Gastos de Ventas, Administración y Generales**

Un resumen de los gastos de ventas, administración y generales por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$ 1,683,207	1,368,424
Honorarios	207,184	74,742
Publicidad y mercadeo	143,213	218,467
Transporte de leche	134,711	146,217
Estudios de mercado y planeación estratégica	124,577	-
Gasto por amortización (nota 7)	90,064	76,467
Impuestos, tasas, contribuciones	87,063	74,961
Arrendos de oficinas y bodegas	45,798	81,131
Movilización, alimentación y reuniones	36,578	33,155
Comisiones en ventas	32,616	29,642
Servicios básicos, correos, telecomunicaciones	31,320	23,832
Capacitación	21,063	11,197
Provisión para cuenta de dudoso cobro (nota 4)	20,050	20,027
Gastos de viaje	18,083	10,330
Seguros	17,903	12,882
Mantenimiento, equipos y oficina	15,195	22,166
Gasto por depreciación (nota 6)	11,964	8,817
Suministros de oficina	11,200	11,227
Otros	<u>56,659</u>	<u>71,564</u>
Total	US\$ <u>2,788,448</u>	<u>2,295,248</u>

#### **16. Compromisos**

##### **Convenio para la Creación de una Reserva Estratégica de Leche en Polvo Entera**

En el 2008, la Compañía mantuvo niveles de recepción de leche de pequeños productores acreditados en el "Programa Nutriendo el Desarrollo" a pesar de que las condiciones de mercado no eran favorables para su comercialización, por lo que el 19 de diciembre del 2008 se suscribió un convenio con el Banco Nacional de Fomento, en el cual se estableció que se venderá el volumen total de toneladas métricas de leche en polvo entera

## **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2010

(Con cifras correspondientes del 2009)

producidas con la leche de los pequeños productores acreditados por el “Programa Nutriendo el Desarrollo” a dicha institución. En adición, se acordó un precio de US\$ 4,600 por cada tonelada métrica de leche en polvo entera, el cual estará sujeto a revisión de forma bimensual por parte del Banco Nacional de Fomento conforme lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 1042 y cuando se mantengan las condiciones del mercado.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2010 se han vendido 21,934,142 litros (16,112,897 litros en el 2009) lo que generó un ingreso por US\$ 11,552,830 (US\$ 8,486,749 en el 2009).

#### **Arrendamiento de Inmuebles**

La Compañía mantiene suscritos contratos de arrendamiento para uso de las oficinas administrativas con vigencia de un año plazo renovable previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto durante los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 ascendió aproximadamente a US\$ 46,000 y US\$ 79,000, respectivamente.

#### **17. Reclasificaciones**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

##### **2010**

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	US\$ 2,375,813	-	25,872	2,349,941
Otros activos	US\$ 2,250	25,872	-	28,122

##### **2009**

	Según registros contables	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar, neto	US\$ 2,045,680	168,113	32,515	2,181,278
Gastos pagados por anticipado	152,445	-	135,598	16,847
Pasivos:				
Obligaciones financieras	1,171,887	434,887	263,000	1,000,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	-	-	434,887	434,887
Cuentas por pagar	1,983,584	687,618	407,447	1,703,412
Pasivos acumulados	232,551	68,718	14,049	177,882
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	US\$ 496,500	-	21,985	518,485

**SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.**  
(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

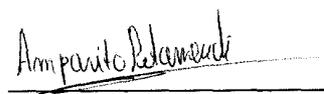
31 de diciembre del 2010  
(Con cifras correspondientes del 2009)

---

**18. Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de este informe (4 de febrero del 2011), no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

  
Ing. Juan Pablo Grijalva  
Gerente General

  
Dra. Amparito Letamendi  
Contadora General