

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todas los aspectos materiales, la posición financiera de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeno S.A. al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

KRESTON AS Ecuador Cia. Ltda.
SCRNAE No. 643

Eliseo Sánchez M.
Representante Legal

Quito, 18 de febrero del 2016

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Estado Consolidado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre del 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	2015	2014
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	2.851,142	2,060,712
Activos financieros	6	10,124,803	3,944,355
Inventarios	8	3,933,419	1,866,997
Otros créditos fiscales	7	623,583	726,361
Otros activos financieros		<u>1,003,743</u>	<u>1,100,000</u>
Total activos corrientes		18,536,690	9,698,445
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	9	10,769,631	7,057,819
Inversiones a largo plazo		104,708	-
Activos por impuestos diferidos		-	4,920
Otros activos		<u>51,540</u>	<u>69,689</u>
Total activos no corrientes		<u>10,925,879</u>	<u>7,132,428</u>
Total activos		<u>29,462,569</u>	<u>16,830,873</u>
PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Préstamos	10	5,098,187	3,130,622
Cuentas por pagar comerciales y otros cuentas por pagar	11	9,937,055	3,184,113
Otras deudas fiscales	12	325,488	107,899
Obligaciones acumuladas	13	<u>614,065</u>	<u>293,024</u>
Total pasivos corrientes		16,874,795	6,715,658
Pasivos no corrientes:			
Préstamos	10	4,583,190	3,463,062
Obligaciones por beneficios a empleados	14	168,789	157,989
Pasivos por impuestos diferidos		91,409	104,725
Otros Obligaciones		<u>9,923</u>	-
Total pasivos no corrientes		<u>4,853,320</u>	<u>3,725,776</u>
Total pasivos		21,728,115	10,441,434
PATRIMONIO			
Capital social	15	5,840,563	5,291,908
Reserva legal		304,569	162,506
Superávit por valuación		301,012	-
Resultados acumulados		<u>1,328,676</u>	<u>956,276</u>
		7,774,820	6,410,692
Patrimonio de los propietarios de la controladora		7,774,820	6,410,692
Participaciones no controladoras		<u>(40,369)</u>	<u>(21,257)</u>
Total Patrimonio		<u>7,734,451</u>	<u>6,389,435</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>29,462,569</u>	<u>16,830,873</u>

[Firma]
 Sr. Andrés Ordoñez
 Gerente General

[Firma]
 Dra. Angélica Beltrami
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros consolidados.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

[Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$]

		2015	2014
	Notas		
Ingresos por ventas	15	45,911,263	36,689,090
Costos de ventas	17	<u>(28,092,344)</u>	<u>(30,202,438)</u>
Margen Bruto		7,818,919	6,486,452
Gastos de explotación:	17		
Gastos de administración		(3,031,044)	(2,000,114)
Gastos de venta		(2,349,313)	(1,986,866)
Otros gastos de explotación		(108,475)	(126,558)
Gastos financieros		<u>(1,227,912)</u>	<u>(1,279,485)</u>
Total gastos de explotación		(6,716,744)	(5,393,023)
Utilidad antes de impuestos a la renta		1,102,175	1,093,429
Impuesto a la renta corriente		(285,292)	(223,762)
Ingreso por impuesto a la renta diferido		<u>-</u>	<u>34,208</u>
Utilidad del año		816,883	903,875
Otros resultados integrales		<u>252,983</u>	<u>(47,001)</u>
Utilidad del año y total Resultados Integrales		1,069,866	856,874
Reserva legal		<u>(142,061)</u>	<u>(75,427)</u>
Utilidad del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		927,805	781,447
Participaciones no controladoras		<u>(19,116)</u>	<u>(38,408)</u>
Total		908,689	743,039
Total resultado integral atribuible a:			
Propietarios de la controladora		1,069,866	856,874
Participaciones no controladoras		<u>(19,116)</u>	<u>(38,408)</u>
Total		1,050,750	818,466

Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

Dra. Amparito Letamendi
Contadora General

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América -US\$)

	Capital social	Reserva legal	Reservas acumuladas	Patrimonio atribuido a las participaciones de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2012	4,794,572	87,081	713,817	5,595,470	-	5,595,470
Utilidad del ejercicio	-	-	942,283	942,283	-	942,283
Aumento de capital	507,316	-	1507,336	-	1318,408	903,875
Apropiación de reserva	-	75,437	375,427	-	-	450,864
Otros movimientos integrales	-	-	147,001	147,001	-	147,001
Participaciones no controladoras adquiridas	-	-	-	-	17,155	17,155
Cierre	<u>110,000</u>	<u>-</u>	<u>190,063</u>	<u>880,063</u>	<u>-</u>	<u>880,063</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	5,291,908	162,508	956,276	6,410,697	131,208	6,389,439
Utilidad del ejercicio	-	-	1,069,866	1,069,866	-	1,069,866
Aumento de capital	348,333	-	1248,333	-	119,108	1,380,790
Apropiación de reserva	-	142,061	142,061	-	-	284,122
Superventas por reducción de	-	-	301,012	301,012	-	301,012
Otros	100	-	16,850	16,750	-	16,750
Saldo al 31 de Diciembre del 2013	<u>5,840,543</u>	<u>304,569</u>	<u>1,429,686</u>	<u>7,774,820</u>	<u>147,349</u>	<u>7,734,451</u>

Ing. Juan Pablo Cifuentes
Gerente General

Ing. Juan Pablo Cifuentes
Gerente General

Ver notas a los estados financieros consolidados

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S.A.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

[Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$]

	2015	2014
<u>Flujos de efectivo de actividades de operación:</u>		
Efectivo recibido de clientes	39,730,815	36,383,605
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(38,563,579)	(34,739,336)
Impuestos a la renta	<u>(285,293)</u>	<u>(148,741)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>881,943</u>	<u>1,495,528</u>
<u>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</u>		
Incremento en propiedades, planta y equipo	(4,175,463)	(884,932)
Disminución (incremento) en inversiones	<u>96,257</u>	<u>(1,100,000)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,079,206)</u>	<u>(1,984,932)</u>
<u>Flujos De Efectivo De Actividades De Financiamiento</u>		
Incremento en préstamos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,987,693)</u>	<u>(2,810,280)</u>
Disminución (aumento) del efectivo y equivalentes de efectivo	790,430	(3,299,684)
Efectivo al inicio del periodo	2,060,712	5,360,396
Efectivo al final del periodo	<u>2,851,142</u>	<u>2,950,712</u>

Ing. Jaón Pablo Grillova
Gerente General

Dra. Amparito Laramendi
Comodora General

Ver notas a los estados financieros consolidados.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

I. Información General

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S. A., fue constituida en Ecuador mediante escritura pública del 27 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2001, la principal actividad 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. La Compañía cuenta con una planta de producción en la ciudad de Machachi.

La Compañía basa su estrategia de desarrollo impulsando un modelo empresarial asociativo incluyendo de pequeños productores lecheros de 8 provincias agrupados en 52 centros de acopio. La leche utilizada es higienizada por medios mecánicos adecuados y sometida a procesos de pasteurización, evaporación, concentración y secado por atomización para llegar a ser la leche en polvo.

La Compañía desde el año 2013 se encuentra inscrita en el Mercado de Valores del Ecuador, debido a que emite instrumentos financieros de deuda.

El grupo en el 2015 obtuvo la autorización de Ministerio del Trabajo para utilización de utilidades para el reparto de la participación de trabajadores, esto según resolución MDT-2015-0034 del 18 de noviembre del 2015.

Entre sus principales líneas de negocio se encuentra el mercado industrial, micro empresas, programas sociales exportación y maquilas.

La principal actividad de la Compañía y sus Subsidiarias (El Grupo) se relaciona principalmente con 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.

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes.

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Participación y poder de voto	
		2015	2014
Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas CORPABE	Procesamiento de todo tipo de alimentos lácteos y bebidas	100%	100%
Corporación de Pequeñas Ganaderas S. A. CORPEGAN	Procesamiento de todo tipo de alimentos lácteos y bebidas	100%	100%
Insumos y Servicios para el Agro INSERAGRO S. A.	Compra, venta, distribución de productos utilizados en actividades agrícolas	100%	100%
Fideicomiso de Titularización de Flujos ELORDENO	Titularización de flujos futuros	100%	100%
Fideicomiso Flujos El Ordeno Banco Pichincha	Flujos futuros	100%	-
Canolacrops S.A	Producción y venta de todo tipo de cultivo agrícola	100%	100%

Continúa /

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Participación y poder de voto	
		2015	2014
Consorcio ElOrdeño Corpaba	Venta de todo tipo de alimentos lácteos y bebidas	100%	100%
Consorcio Corporación El Ordeño	Venta de todo tipo de alimentos lácteos y bebidas	100%	-
Consorcio Sig001	Venta de todo tipo de alimentos lácteos y bebidas	100%	-
Consorcio Sig0004	Venta de todo tipo de alimentos lácteos y bebidas	100%	-
Dairy and Beef Solutionz [1]	Gestión de proyectos y representación para actividades de inversión	50%	50%

[1] Aunque Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S.A. no posee más de la mitad de las acciones patrimoniales de Dairy and Beef Solutionz; y por lo tanto, no controla más de la mitad del poder de voto sobre estas acciones, tiene el poder de designar y remover a la mayoría de la Junta Directiva quien es la que ejerce el control sobre la Compañía; por consiguiente, Dairy and Beef Solutionz es controlada por Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S.A. y se encuentra causalizada en estos estados financieros consolidados.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A. en la preparación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total del Grupo alcanza 132 y 116 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo.

2. Principales Políticas Contables

a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

b) Moneda funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional del Grupo es el dólar de los Estados Unidos de América (USD) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

La República del Ecuador no emite papel moneda propio y en su lugar se utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

a) Bases de Preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros consolidados, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directo o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados.

a) Bases de Consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades (incluyendo las Compañías de propósito especial) controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación.

Una compañía tiene control cuando:

- Tiene poder sobre la participada
- Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

El Grupo reevalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Cuando el Grupo tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una participada, el poder sobre la participada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. El Grupo considera todos los hechos y circunstancias pertinentes para evaluar si los derechos de voto del Grupo en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

- El tamaño de la participación del Grupo del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto
- Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes
- Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales
- Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando el Grupo adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que el Grupo deja de controlar a la referida compañía.

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables del Grupo.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.
Cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en una subsidiaria

Los cambios en las participaciones de propiedad del Grupo en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones del Grupo y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuido a los propietarios de la controladora.

Cuando el grupo pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera participaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si el Grupo hubiese vendido directamente los activos pertinentes (es decir, reclasificados al resultado del período o transferido a otra categoría de patrimonio como lo especifican/permiten los NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 o, cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Subsidiarias - Son aquellas entidades sobre las que Sociedad Industrial Ganadera Elordeño S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación, según sea el caso.

Participaciones no controladoras - Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

a) Efectivo y Equivalente de Efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo está compuesto por efectivo en bancos, fondos líquidos de inversión y valores negociables de corto plazo con un vencimiento menor a 90 días desde la fecha de compra y que son rápidamente convertibles en efectivo. Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran a su valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable de mercado.

b) Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

c) Propiedades, planta y equipo

i. Medición en el momento del reconocimiento:

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificadas.

ii. Medición posterior al reconocimiento: método del costo:

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulado y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

iii. Método de depreciación y vidas útiles:

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

En el caso de la planta, una de las subsidiarias la maquinaria se deprecia por el método de horas de producción.

A continuación se presentan los principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación.

Ítem	Años de vida útil
Edificios	40 - 50
Vehículos	3 - 8
Muebles y enseres - equipos de oficina	2 - 11
Equipos de computación	3 - 8
Planta y equipo	2 - 23

iv. Retiro o venta de propiedades, planta y equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

h) Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de esos activos hasta el momento en que están listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

i) Deterioro del valor de los activos tangibles

Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA FLORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

i) Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

i. Impuesto corriente

Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

ii. Impuestos diferidos

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivas. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Se debe reconocer un pasivo diferido por diferencias temporarias impositivas relacionados con inversiones en subsidiarios y asociadas, y participaciones en negocios conjuntos, a excepción de aquellos en los que el Grupo es capaz de controlar el reverso de la diferencia temporal y cuando exista la posibilidad de que ésta no pueda revertirse en un futuro cercano. Los activos por impuesto diferido que surgen de las diferencias temporarias deducibles asociadas con dichas inversiones y participaciones son únicamente reconocidos, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de una utilidad gravable (tributaria) futura contra la que cargar esas diferencias temporarias y cuando exista la posibilidad de que éstas puedan revertirse en un futuro cercano.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informa y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

iii) Impuestos corrientes y diferidos

Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos y, solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

k) Provisiones

Se reconocen cuando el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

l) Beneficios a empleados

i. Beneficios definidos: jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinada utilizando el Método de la Unidad de Créditos Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada periodo.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el periodo en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificados a la utilidad o pérdida del periodo.

ii. Participación a trabajadores

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 1.5% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

m) Reconocimiento de Ingresos

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que el Grupo pueda otorgar.

• Venta de bienes

Se reconocen cuando el Grupo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativa, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

ii. Prestación de servicios

Se reconocen por referencia al estado de terminación del contrato. El estado de terminación del contrato se determina de la siguiente manera:

Los honorarios de servicio incluidos en el precio de los productos se reconocen por referencia a la proporción del costo total del servicio prestado para el producto vendido, considerando las tendencias históricas en el número de servicios realmente prestados sobre bienes vendidos en el pasado; y,

Los ingresos provenientes de contratos se reconocen a las tasas contractuales en la medida en que se incurran en horas de producción y gastos directos.

n) Costos y Gastos

Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

o) Compensación de valores y transacciones

Como norma general en los estados financieros consolidados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esa presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y el Grupo tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

p) Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del Grupo pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

q) Activos financieros

Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento", "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todos los compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidos y dados de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

i. Método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

ii. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que el Grupo tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

iii. Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo (las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo, y otros son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulta insignificante.

iv. Deterioro de valor de Activos Financieros

Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o

Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada del Grupo con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionan con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será revertida en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es insalvable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del periodo.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se revierte con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reversa el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

v. Baja en cuentas de los activos financieros

El Grupo dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si el grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del periodo.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando el Grupo retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), el Grupo distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignado a la parte que ya no continuará siendo reconocido y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se distribuye entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

d) Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente o menos que el Grupo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

i. Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

ii. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como al valor razonable con cambios en los resultados u "otros pasivos financieros".

III. Bajo en cuentas de un pasivo financiero

El Grupo dará de bajo en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones del Grupo. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de bajo y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

s) Nuevas normas y modificaciones electas en el 2015 relevantes para el Grupo.

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a periodos anuales que comienzan después de 1 de enero de 2015.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

NIF	Título	Efectiva a partir
NIC 12	Reconocimiento de Activos por Impuesto Diferidos por Pérdidas no realizadas	Enero 1, 2016
NIC 7	Mejoras anuales a la NIC 7	Enero 1, 2016
NIF 9	Instrumentos Financieros	Enero 1, 2018
NIF 15	Ingresos procedentes de contratos con Clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIF 11	Contabilización de adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38	Clarificación de los métodos de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización.	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de Revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIF 10, NIF 12 y NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de Consolidación	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIF	Mejoras anuales a las NIF Círculo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros individuales adjuntos. Aquellas que pueden ser relevantes para el Grupo se señalan a continuación:

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38. Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Estas enmiendas incluyen: (i) futuras reducciones esperadas en el precio de venta de un ítem que fue producido utilizando un activo tangible o intangible, podría ser un indicador de obsolescencia técnica o comercial del activo, al cual, a su vez, podría reflejar una reducción de los beneficios económicos futuros asociados al activo; y, (ii) un método de depreciación/amortización que se basa en los ingresos que es generado por una actividad que incluye el uso de un activo tangible o intangible, no es apropiado. Los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo tangible o intangible, generalmente reflejan factores distintos que el consumo de los beneficios económicos del activo tangible o intangible.

Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. La Administración del Grupo no anticipa que la adopción de estas enmiendas tenga un impacto importante.

NIC 27 Estados Financieros Separados

Las modificaciones a la NIC 27 permiten que en los estados financieros separados, se registren las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociados, usando el método de participación. Anteriormente sólo se permitía el método del costo o de acuerdo con la norma de instrumentos financieros. Adicionalmente, ahora que estados financieros separados, son aquellos presentados en adición a los estados financieros consolidados o en adición a los estados financieros de un inversionista que no tiene subsidiarias pero que tiene inversiones en asociadas o negocios conjuntos para los cuales las inversiones se registran usando el método de participación.

La administración aún no ha definido si registrará sus inversiones en subsidiarias, asociadas o negocios conjuntos, usando el método de participación en los estados financieros separados; por lo tanto, no es factible determinar los impactos futuros en los estados financieros.

Modificaciones NIIF 13 - Contabilización de adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas

Esta enmienda indica que cuando una entidad adquiere una participación en una operación conjunta, en la que la actividad de la operación conjunta constituya un negocio, tal como se define en la NIIF 3, se aplicarán todos los principios de contabilización de adquisición de una combinación de negocios según NIIF 3 que no entren en conflicto con esta norma.

Esta enmienda es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. No se espera que la enmienda a la NIIF 11 tenga un impacto importante en los estados financieros del Grupo.

NIIF 14 Cuentas Diferidas Reguladas

Esta norma describe las cuentas diferidas regulatorias de gastos e ingresos que no deben ser reconocidas como activos o pasivos según con otras normas, pero que, pueden calificar como diferidas de conformidad con esta norma, debido a que, el importe incluido, o que se espera que sea incluido por el regulador en el establecimiento de los precios que una entidad pueda cobrar a los clientes por los bienes o servicios entregados.

Esta norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016, con adopción temprana permitida. No se espera que esta nueva norma tenga un impacto importante en los estados financieros del Grupo.

NIIF 15 Ingresos Provenientes de Contratos con Clientes

El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconocerá los Ingresos que representan la promesa de transferir los bienes o servicios al cliente, en un importe que refleje la consideración por la cual una entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Una entidad reconoce los Ingresos de acuerdo con el principio básico y aplicándoles siguientes pasos: Paso 1: Identificar el contrato con el cliente; Paso 2: Identificar el cumplimiento de obligaciones en el contrato; Paso 3: Determinar el precio de la transacción; Paso 4: Asignar el precio de la transacción a cada cumplimiento de obligaciones establecidas en el contrato; y, Paso 5: Reconocer el ingreso cuando la entidad satisfaga el cumplimiento de obligaciones.

Esta nueva norma es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017, con adopción temprana permitida. La Administración del Grupo ha iniciado el proceso de evaluar los potenciales efectos de esta norma; sin embargo, no se anticipa que la adopción de la NIIF 15 tenga un impacto importante en el reconocimiento del Ingreso del Grupo.

3. Administración de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, el Grupo está expuesto a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

El Grupo dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta el Grupo, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte del Grupo, si es el caso.

a) Análisis del valor en riesgo (VAR)

La medición del VAR estima la pérdida en la pre ganancia fiscal por encima o por un periodo de tenencia de un determinado nivel de confianza. La metodología del Var es una es un enfoque estadístico definido, basado en la probabilidad de que tenga en cuenta la volatilidad del mercado, así como la diversificación del riesgo mediante el reconocimiento de posiciones de compensación y las correlaciones entre productos y mercados. Los riesgos pueden medirse sistemáticamente en todos los mercados y productos, y los medidos de riesgo se pueden agregar para llegar a un número único riesgo. El 99% número Var de un día utilizado por el Grupo refleja la probabilidad de 99% que la pérdida diaria no excederá el VAR informado.

La metodología Var empleada para calcular los números de riesgo diarios incluye el histórico y el enfoque de varianza y covarianza.

Mientras VAR captura la exposición diaria de los Grupos al riesgo cambiario y de tasa de interés, el análisis de sensibilidad evalúa el impacto a un cambio razonablemente posible en las tasas de interés o en moneda extranjera durante un año. El marco de tiempo más largo del análisis de sensibilidad complementa al Var y ayuda al grupo a evaluar su exposición al riesgo de mercado.

b) Riesgo en las tasas de interés

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que las Compañías en el Grupo mantienen préstamos a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para alinearlos con las tasas de interés y nivel de riesgo definido, asegurando las estrategias de cobertura más rentables.

i Análisis de sensibilidad de tipos de interés

El análisis de sensibilidad fue determinada en base a la exposición a los tipos de interés, tanto para los derivados y no derivados al cierre del periodo contable. Para los pasivos de tasa variable, el análisis se prepara asumiendo que el importe de la obligación pendiente al que finalice el periodo fue excepcional durante todo el año. Un aumento o disminución de 50 puntos se utiliza cuando se informa del tipo de interés internamente al personal clave de la dirección y representa una evaluación de gestión al posible cambio en las tasas de interés.

La sensibilidad de Grupos a las tasas de interés ha disminuido durante el presente año, debido principalmente a la reducción de los instrumentos de deuda a tipo variable y el aumento de préstamo de tipos de interés, que cubren la deuda de tipo variable o fijo.

c) Otros riesgos de precio

El Grupo está expuesta a riesgos de precio de patrimonio como consecuencia de inversiones de renta variable. Las inversiones en acciones se llevan a cabo por razones estratégicas y no con fines comerciales. El Grupo no realiza operaciones de trading de estas inversiones.

El análisis de sensibilidad se ha determinado en base a la exposición de riesgos de precio de las acciones al final del periodo de referencia.

La sensibilidad del Grupo a los precios de las acciones no ha cambiado significativamente desde el año anterior.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

d) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para el Grupo. El Grupo ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

El Grupo únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

El riesgo de crédito de los fondos líquidos e instrumentos financieros derivados es limitado porque los contrapartes son bancos con calificaciones crediticias altas asignadas por agencias internacionales de calificación crediticia.

Además, el Grupo está expuesto al riesgo de crédito en relación a los garantíos financieros dados a los bancos proporcionados por el Grupo. La exposición máxima del Grupo en este sentido es la cantidad máxima que el Grupo tendría que pagar si la garantía ha sido solicitada.

e) Riesgo de Liquidez

La Gerencia Financiera es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez; por lo cual, ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia del Grupo pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez del Grupo. El grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

f) Riesgo de Mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, el Grupo está expuesto a riesgos de mercado, tales como: riesgo del precio de materia prima y concentración de clientes.

i. Riesgo Precio Compra de Materia Prima

En el sector lácteo el precio de la materia prima fundamental que es la leche líquida, es determinado por parte del Gobierno, lo que sumado a la creciente y desigual competencia de otras industrias convierte en un tema extremadamente sensible el manejo y negociación del mismo. La Compañía desde su creación busca crear y mantener la "fidelidad" de los proveedores.

ii. Concentración de Clientes

El Grupo mantiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar en entidades del sector público, dos de ellos, los más representativos, son el Banco Nacional de Fomento, actualmente BANEUADOR BP (que adquiere el producto terminado para abastecer a los fabricantes de los productos de los programas sociales que auspicia el Gobierno Nacional); y, el Instituto de Provisión de Alimentos IPA (que se encarga de la provisión de bebidas lácteas a los centros educativos a nivel nacional a través de su Programa de Alimentación Escolar - PAE y para cumplir con esta actividad, realizan licitaciones de las cuales la Compañía participa y ha obtenido contratos al respecto).

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Para minimizar el riesgo existente de mantener una concentración con entidades del Estado, la Compañía mantiene suscrita un convenio con el Banco Nacional de Fomento en el que se establece que se venderá la totalidad de toneladas métricas de leche en polvo que se produzcan con la leche adquirida a los pequeños productores, como mecanismo de sustentabilidad del Programa Nutriendo el Desarrollo. En los contratos con el BPA se solicitan anticipos hasta del 70% del valor del proceso y con esto la incobrabilidad se minimiza.

g) Riesgo de capital

El Grupo gestiona su capital para asegurar que las Compañías en el Grupo estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia Financiera del Grupo revisa la estructura de capital del Grupo sobre una base semestral. Como parte de esta revisión, el comité considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros del Grupo se detallan a continuación:

Índice de liquidez	1.1 veces
Pasivos totales / patrimonio	2.81 veces
Deuda financiera / activos totales	33.9 %

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para el tamaño y nivel de desarrollo que mantiene el Grupo, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeto la Compañía en relación con las emisiones de obligaciones y titulizaciones que tiene vigentes en el mercado.

h) Riesgo Ambiental

Para Sociedad Industrial Ganadera El Ordeno S.A. y Subsidiarias, es de suprema importancia lograr la satisfacción de sus clientes a través del cumplimiento de sus requisitos, así como también a través del cumplimiento de las normas y reglamentos que sean aplicables al producto; al cuidado del ambiente mediante la identificación, evaluación y mitigación de los riesgos ambientales en todas sus procesos cumpliendo con la legislación ambiental vigente; así como a la seguridad y salud ocupacional de sus colaboradores; por lo que, esta dirección no escatima esfuerzo alguno que esté destinado al cumplimiento de estos objetivos. Estas condiciones son fijadas a fin de que la empresa sea competitiva a lo largo del tiempo.

i) Estimaciones del Valor Razonable

Al 31 de diciembre del 2015, todos los instrumentos financieros del Grupo se encuentran medidos a su costo amortizado, a excepción de efectivo y equivalentes de efectivo que están medidos a su costo. El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

1. Mercado activo, precios cotizados

El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2015

Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

ix. Mercado no activo: técnica de valuación

Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valuación que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

x. Mercado no activo: instrumentos de patrimonio

El valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio (inversiones en acciones que representen menos del 20% de participación - sin influencia significativa) que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y los instrumentos derivados que están vinculados a dichos instrumentos de patrimonio no cotizados y que deben ser liquidados mediante su entrega, se mide de manera fiable si [a] la variabilidad en el rango de estimaciones razonables de valor razonable no es significativa para ese instrumento o [b] las probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango pueden ser razonablemente evaluadas y utilizadas al estimar el valor razonable.

xi. Inversiones financieras

Los valores razonables de las inversiones cotizadas, tales como bonos del gobierno, son determinados usando precios de oferta del mercado. Los valores razonables de las inversiones no cotizadas, tales como certificados de depósito, son estimados usando flujos de efectivo futuros descontados, aplicando tasas actuales ofrecidas para instrumentos de vencimientos similares.

xii. Préstamos bancarios

El valor razonable de los préstamos es estimado usando el modelo de flujos de efectivo futuros descontados. Los instrumentos, en la medida de lo posible, son agrupados en grupos homogéneos segregados por las tasas de interés y vencimientos. En general, los flujos de efectivo contractuales son descontados usando una tasa de descuento estimada que un participante del mercado podría usar en la valuación de instrumentos con vencimientos, tasas de interés y riesgo de crédito similares. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las tasas utilizadas para descontar los flujos de efectivo fueron de 8.95% y 7.43% respectivamente, con base en las tasas de mercado de préstamos.

xiii. Valores titulizados

Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, los valores titulizados fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores del Ecuador.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA FLORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2013

4. Estimaciones y juicios Contables

La preparación de estos los estados financieros consolidados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan a los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Dichas estimaciones se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en el mercado e información suministrada por fuentes externas calificadas; sin embargo los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración del Grupo ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

a) Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada periodo, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

b) Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varias laciones que son determinadas en función de un cálculo actuarial basadas en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por el Grupo para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la administración del Grupo. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizado para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

c) Estimación de vidas útiles de propiedad, planta y equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en sus políticas contables (nota 2 - g).

d) Impuesto a la renta diferido

El Grupo ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

e) Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración

Algunos de los activos y pasivos del Grupo se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración del Grupo, encabezada por el Gerente Financiero determina las técnicas y los datos de valoración apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

El Gerente Financiero reportó hallazgos para explicar la causa de las fluctuaciones en el valor razonable de los activos y pasivos

f) El control sobre Dairy and Beef Solutionz

En la Nota 1 se describe que Dairy and Beef Solutionz es una subsidiaria del grupo a pesar de que el Grupo sólo tiene una participación del 50% de los derechos de voto. El Grupo tiene la propiedad del 50% desde el 2014 y el 50% restante de las participaciones están en manos de una sociedad extranjera que no está relacionada con el Grupo

Los directores de la Compañía evaluaron si el Grupo tiene control sobre Dairy and Beef Solutionz en base a si el Grupo tiene la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la misma unilateralmente. Al formular su juicio, los directores consideraron tamaño absoluto del Grupo de Dairy and Beef Solutionz y el tamaño relativo de las participaciones y disposición de propiedad del otro accionista. Después de la evaluación, los directores dieron la conclusión de que el Grupo tiene un interés de voto suficientemente dominante para dirigir las actividades relevantes de Dairy and Beef Solutionz y, por lo tanto, el Grupo tiene control sobre Dairy and Beef Solutionz.

5. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Bancos	1,843,192	1,108,905
Inversiones a corto plazo	1,000,000	944,318
Fondos líquidos	7,950	7,489
Total	2,851,142	2,060,712

6. Activos financieros

La composición de los activos financieros es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	9,179,331	3,135,284
Provisión para cuentas dudosas	(159,394)	(84,456)
Subtotal	9,019,937	3,050,828
Otras cuentas por cobrar:		
Pagos anticipados	191,647	237,288
Partes relacionados	307,442	272,818
Anticipos a acreedores comerciales	567,702	174,604
Empleados	9,775	180,517
Otras	28,300	28,300
Subtotal	1,104,866	893,527
Total	10,124,803	3,944,355

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Existen cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas. La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales y otros deudores es el siguiente:

	<u>31 de diciembre del 2015</u>		
	Corriente	Saldos vencidos	Total
Clientes	8,900,219	189,112	9,179,331
Otros deudores	<u>1,066,809</u>	<u>38,057</u>	<u>1,104,866</u>
	10,057,028	227,169	10,284,197
Menos estimación para pérdidas por deterioro	-	(159,394)	(159,394)

	<u>31 de diciembre del 2014</u>		
	Corriente	Saldos vencidos	Total
Clientes	3,040,893	94,391	3,135,284
Otros deudores	<u>862,897</u>	<u>30,630</u>	<u>893,527</u>
	3,903,790	125,021	4,028,811
Menos estimación para pérdidas por deterioro	-	(84,456)	(84,456)

La concentración del riesgo es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> 2015	2014
Saldo al inicio del año	84,456	58,126
Provisión del año	82,298	35,062
Ajustes	<u>(7,360)</u>	<u>(8,732)</u>
Saldo al final del año	159,394	84,456

7. Otros Créditos Fiscales

Un resumen de los otros créditos fiscales es como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u> 2015	2014
Retenciones en la fuente (1)	615,736	360,920
Impuesto al valor agregado - IVA	<u>7,847</u>	<u>365,461</u>
Total	<u>623,583</u>	<u>726,381</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENIO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

- (1) **Crédito Tributario por Retenciones en la Fuente.** Representan retenciones en la fuente que han sido efectuadas a la compañía durante. Según el Artículo No. 79. del Reglamento para Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno si existiera Impuesto a la Renta Causado o si el Impuesto Causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones, el contribuyente tendrá derecho a presentar un reclamo de pago indebido, o una solicitud de pago en exceso, o utilizar directamente como crédito tributario sin intereses para el pago del Impuesto a la Renta que cause en los ejercicios siguientes posteriores y hasta dentro de tres años contados desde la fecha de declaración.

8. Inventarios

Un resumen de los inventarios es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de...</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	2,055,137	875,816
Productos para autoconsumo (1)	1,520,544	769,829
Materia prima	255,986	185,479
Producción en proceso	27,601	-
Productos no fabricados	<u>74,151</u>	<u>35,873</u>
Total	<u>3,933,419</u>	<u>1,866,997</u>

- (1) Representan los inventarios de suministros de empaque, insumos, combustibles, químicos, vitaminas y repuestos que son utilizados en las operaciones normales de producción del Grupo.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

9. Propiedad, Planta y Equipo

	Saldo 31/12/2013	Adiciones	Retiración	Saldo 31/12/2014	Adiciones	Retiración	Saldo 31/12/2015
NO DEPRECIABLE							
Tierras	229,944			229,944			229,944
Construcciones en curso	2,340	24,959		27,299			27,299
Maquinarias, instalaciones y equipos no sujetos	1,039,876	346,742	(1,864,433)	521,185	912,222		1,433,407
	1,271,160	571,701	(1,864,433)	978,428	912,222		2,202,190
DEPRECIABLE							
Edificios	2,421,492	298,058	(1,066,142)	1,653,408	32,102		1,685,510
Maquinarias y equipo	6,509,226		1,990,287	4,518,939	3,241,183		7,760,122
Veículos	127,409		46,190	81,219	371,034		452,253
Muebles y menores	19,015	2,321	10,243	11,093	13,048		24,141
Equipo de oficina	3,841		1,844	2,000	449		2,449
Equipo de computación	20,023	33,422	20,094	33,351	33,028		66,379
	7,111,346	363,731	1,082,566	6,392,511	3,798,136		10,190,647
Saldo	8,382,506	894,932	(1,974,641)	7,302,797	4,010,358		11,313,155
Intero de depreciación acumulada							
Depreciación	11,433,543	948,138	14,104	(12,395,509)			9,987,072
Dotación	(51,852)			(51,852)			(51,852)
Total	11,381,691	948,138	14,104	(12,447,361)			9,935,220
Depreciación							
Dotación							
Total							

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Grupo para garantizar sus obligaciones bancarias que mantiene con instituciones financieras locales ha entregado en garantía parte de las propiedades, planta y equipo. (Ver nota 10)

El Grupo en el curso normal de sus operaciones mantiene tanto los activos nuevos como los existentes, y sus tasas de depreciación

El Grupo efectuó un recuento a clientes elementos de sus maquinarias y equipos que mantiene en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2015, las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que si se revela un elemento de planta, maquinaria y equipo, se revalorará también todos los elementos que pertenecen a la misma clase de activos. El mencionado recuento fue reconocido como un aumento de capital en el patrimonio del Grupo.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

10. Préstamos

Un resumen de los préstamos es como sigue:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
No garantizados - al costo amortizado			
Préstamos a terceros	(1)	577,573	515,684
Garantizados - al costo amortizado			
Préstamos bancarios	(2)	6,876,604	1,928,305
Fideicomiso Mercantil			
(Primera Titularización Flujos Futuros)	(3)	3,127,200	4,149,695
Subtotal		10,003,804	6,078,000
Total		10,581,377	6,593,684
Clasificación			
Corriente		5,998,187	3,130,622
No corriente		4,583,190	3,463,062
Total		10,581,377	6,593,684

(1) Representan créditos sobre líneas para capital de trabajo con un vencimiento a un año y devengo una tasa de interés del 12% y 11% anual respectivamente.

(2) Los préstamos bancarios están garantizados con parte de la propiedad, planta y equipo e inventario terminado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8,92% y 9,96%, y con vencimientos hasta el año 2020 (vencimientos hasta el año 2018 en el 2014) respectivamente. Adicionalmente El Ordeño S.A. constituyó el Fideicomiso Flujos El Ordeño - Banco de Pichincha mediante escritura pública el 21 de agosto del 2013, con el objeto de administrar los flujos provenientes de clientes específicos con ello pagar las obligaciones que se mantiene con el Banco del Pichincha por un préstamo de US\$1,000,000. (Véase nota 9)

(3) Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A. constituyó el Fideicomiso de Titularización de Flujo El Ordeño mediante escritura pública el 1 de agosto del 2013; y, con fecha 15 de octubre del 2013, mediante Resolución No. 2013-1-01-00660, la Superintendencia de Compañías, Mercados y Valores autorizó al Fideicomiso de Titularización de Flujo El Ordeño como emisor de los valores titularizados.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Un detalle de la cuenta por pagar largo plazo Fideicomiso Mercantil (Primera Titularización de Fajas Futuras) es como sigue:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Porción corriente:		
Serie A	667,200	666,400
Serie B	300,000	300,000
Total	967,200	966,400
Porción larga plazo:		
Serie A	-	667,200
Serie B	2,160,000	2,460,000
Total	2,160,000	3,127,200

11. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

		31 de diciembre de	
		2015	2014
Proveedores	(1)	7,724,775	1,527,452
Otras cuentas por pagar	(2)	2,097,204	1,656,661
Otras cuentas por pagar		115,076	-
Total		9,937,055	3,184,113

(1) Al 31 de diciembre del 2015, las cuentas por pagar - proveedores se originan principalmente por la compra de inventarios y tiene un vencimiento promedio de 60 días plazo y no devengan intereses.

El Grupo dispone de políticas de gestión de riesgos financieros para asegurar que todas las deudas se pagan dentro de los términos de crédito pre-acordados.

(2) Corresponden a los anticipos entregados por los clientes, mismos que serán liquidados con las respectivas facturas de venta y una vez entregados los productos.

12. Otras deudas fiscales

Un resumen de otras deudas fiscales es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Impuesto al valor agregado	81,052	32,292
Retenciones en la fuente	244,436	75,607
Total	325,488	107,899

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Aspectos Tributarios

El 18 de diciembre de 2015 se emitió la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Público-Privadas y la Inversión extranjera, con el objetivo de establecer incentivos para la ejecución de proyectos bajo la modalidad de asociación público-privada y establecer incentivos para promover el financiamiento productivo, la inversión nacional y la inversión extranjera, a continuación se detallan ciertos incentivos y reformas de carácter tributario establecidas en dicha Ley:

- Las Inversiones para la ejecución de proyectos públicos en la modalidad de asociación público-privada podrán obtener exenciones al Impuesto a la renta, al impuesto a la salida de divisas y a los tributos al comercio exterior.
- Las sociedades que se creen o estructuren para el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada, gozarán de una exoneración del pago del impuesto a la renta durante el plazo de 10 años.
- Estarán exentos del impuesto a la renta los rendimientos y beneficios obtenidos por depósitos a plazo fijo en instituciones financieras nacionales, así como por inversiones en valores en renta fija que se negocien a través de las bolsas de valores del país o del Registro Especial Bursátil.
- Estarán exentos del impuesto a la salida de divisas los pagos realizados al exterior, por capital e intereses sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, o entidades no financieras especializadas calificados por los entes de control correspondientes en Ecuador, que otorguen financiamiento con un plazo de 360 días y que sean destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito o inversiones productivas.

Precios de Transferencia

El Grupo no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2015, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2016. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximen a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiera carecen de importancia relativa.

13 Obligaciones Acumuladas

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	<u>31 de diciembre de:</u>	
	2015	2014
Participación de utilidades de los trabajadores (1)	250,264	197,632
Aportes al IESS	51,795	27,504
Sueldos y bonificaciones	205,555	30,976
Beneficios sociales	84,444	25,433
Otros	22,007	11,479
Total	614,065	293,024

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

- (1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables, durante el 2015 el Grupo obtuvo la autorización de Ministerio de Relaciones Laborales para vinculación de utilidades para el reparto del 15% de la participación de trabajadores esta según resolución MDT-2015-0034 del 18 de noviembre del 2015.

14. Obligaciones por Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post - Empleo

Un detalle y movimiento de las obligaciones por beneficios empleados a largo plazo y post - empleo es como sigue:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	76,063	32,860	108,923
Costo neto del periodo	20,708	7,851	28,559
Pérdida actuarial	27,994	11,304	39,298
Beneficios pagados	-	(14,328)	(14,328)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	124,765	37,687	162,452
Ajuste salida del personal (1)	(3,607)	(856)	(4,463)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	121,158	36,831	157,989
Costo neto del periodo	8,771	25,050	33,821
Pérdida (ganancia) actuarial	30,560	(8,669)	21,891
Beneficios pagados	(35,303)	(9,609)	(44,912)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	125,186	43,603	168,789

- (1) Representan a ex trabajadores que salieron del Grupo posterior a la emisión del estudio actuarial.

Un resumen de los importes expuestos en el estado de resultados integral son los siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre del 2015		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	34,839	9,174	44,013
Costo financiero	8,160	2,418	10,578
Reducciones del plan	(34,228)	(13,458)	(20,770)
Total	8,771	25,050	33,821

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

	Año terminado al 31 de diciembre del 2014		
	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Costo del servicio corriente	22,076	5,592	27,668
Costo financiero	5,325	2,259	7,584
Reducciones del plan	(6,693)	-	(6,693)
Total	20,708	7,851	28,559

Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren presentado sus servicios en forma interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el Grupo entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectado. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes, con base en el enfoque de la banda de fluctuación.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Cada año se realiza un estudio de comparación entre Activos y Pasivos en el que se analizan las consecuencias de las políticas de inversión estratégica en términos de perfil y de riesgo-rendimiento (las políticas de inversión y contribución se integran dentro de este estudio)

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	Año terminado al 31 de diciembre de,	
	2015	2014
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de rotación (promedio)	11,80%	11,80%

No ha habido ningún cambio en el proceso utilizado por el Grupo para gestionar sus riesgos de períodos anteriores. Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas en el estudio actuarial es el siguiente:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años	3,958	25,775
Trabajadoras con tiempo de servicio menor a 10 años	121,228	95,383
	125,186	121,158

15. Patrimonio

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2015 el capital social está constituido por aproximadamente 1,168,112 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (1,056,381 al 31 de diciembre del 2014) con un valor nominal de US\$ 5 cada una.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Un resumen de resultados acumulados es como sigue:

	31 de diciembre de,	
	2015	2014
Resultados anteriores	324,192	97,895
Resultados adopción NIIF	76,679	76,679
Resultados del ejercicio	1,069,866	856,874
Apropiación de reserva	(142,061)	(75,427)
Superávit por revaluación	301,012	255
Total	1,629,688	959,276

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDENO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de los NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Reservados acumulados provenientes de la adaptación por primera vez de los NIIF

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adaptación por primera vez de los NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Dividendos

El Grupo puede distribuir dividendos a los accionistas hasta el límite de los resultados acumulados que obtenga, calculados de acuerdo con las disposiciones societarias vigentes y los estatutos.

16. Ingresos

Un resumen de los ingresos del Grupo es como sigue:

	<u>31 de diciembre de.</u>	
	2015	2014
Ingresos por la venta de bienes	44,104,788	35,133,831
Ingresos por la venta de servicios	699,184	1,334,274
Otros	<u>907,291</u>	<u>220,985</u>
Total	45,911,263	36,689,090

17. Costos y Gastos por su Naturaleza

Un resumen de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>31 de diciembre de.</u>	
	2015	2014
Costo de ventas	38,092,344	30,202,638
Gastos de administración	3,031,044	2,000,114
Gastos de venta	2,349,313	1,986,866
Gastos financieros	1,227,912	1,279,485
Otros gastos de explotación	<u>108,475</u>	<u>126,558</u>
Total	44,809,088	35,595,661

SOOEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2015

Un detalle de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>31 de diciembre de,</u>	
	2015	2014
Productos propios	37,799,563	31,303,679
Sueldos y salarios	2,574,280	1,433,750
Interés bancario y titulización	999,696	600,624
Minoristas	397,369	396,996
Transporte	647,143	332,489
Gastos de exportación	7,326	165,530
Participación a trabajadores	250,264	158,734
Impuestos	178,303	129,584
Arriendo	140,210	122,036
Gastos bancarios	63,152	114,077
Servicios	135,802	109,697
Seguros	229,862	83,949
Publicidad	155,469	70,008
Incobrables	75,337	26,500
Muestras	213,180	87,768
Depreciaciones	55,465	18,308
Exámenes de laboratorio	20,936	10,531
Beneficios definidos	19,979	10,218
Reembolsos	264	397
Otros	845,486	417,786
Total	44,809,088	35,592,661

18. Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión de este informe el Grupo ha iniciado un proceso de contratación de un perito cualificado para efectuar un reevaluó de su propiedad, planta y equipo, enmarcado en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Excepto por lo indicado en párrafo anterior, entre el 31 de diciembre del 2015 y hasta la fecha de emisión de este informe (18 de febrero del 2016) no se produjeron eventos, que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

19. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros individuales al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con autorización de la gerencia y luego puestos a consideración de la Junta Obligatoria Anual de Accionistas en la sesión que se realizará el 31 de marzo del 2016. La Gerencia considera que los estados financieros serán aprobados por los accionistas sin modificaciones.