



Pil Andina S.A.





# ÍNDICE

Mensaje del Presidente a los Accionistas	04
Directorio	06
Antecedentes	09
Operaciones	10
Gestión en Producción	13
Gestión Administrativa y Financiera	14
Gestión Comercial	16
Informe de Sindicatura	20
Dictámen de Auditor Independiente	21
Balance General	22
Estado de Ganancias y Pérdidas	23
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	24
Estado de Flujo de Efectivo	26

**Notas a los Estados Financieros 27**

1. Constitución y Objetivo de la Sociedad	27
2. Bases de Presentación de los Estados Financieros	28
3. Principales Criterios de Valuación	29
4. Administración de Riesgos	32
5. Cambios en la Política Contable	32
6. Disponible	32
7. Exigible	32
8. Cuentas por Cobrar y por Pagar Empresas Relacionadas	33
9. Otras Cuentas por Cobrar	33
10. Inventarios	34
11. Pagos Anticipados	34
12. Activo Fijo Neto	34
13. Intangibles	35
14. Obligaciones Bancarias	36
15. Obligaciones Sociales y Fiscales	38
16. Proveedores	38
17. Otras Cuentas por Pagar	38
18. Bonos por Pagar	39
19. Capital Pagado	41
20. Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas	42
21. Otros Ingresos y otros Egresos	42
22. Operaciones con Empresas Relacionadas	43
23. Contingencias	43
24. Hechos Posteriores y Aspectos Relevantes	44

# MENSAJE DEL PRESIDENTE

A partir del estallido de la crisis de 2008 el sistema financiero internacional ha atravesado un periodo de ajustes profundos. A pesar de que a fines del 2009 los riesgos por la estabilidad financiera mundial se atenuaron con la recuperación de la economía mundial, en la primera parte de 2010 la crisis fiscal griega -que en la segunda mitad del año se amplió a Irlanda y Portugal- comprometió la confianza de los mercados para poder sostener sus economías, teniendo que apoyarse éstos en fondos millonarios que destinó la comunidad Europea para sobrelevar sus dificultades. Esto demostró una vez más la fragilidad de algunas economías y la volatilidad de los mercados financieros cuando aumenta la incertidumbre.

La economía mundial ha registrado una tendencia positiva, luego de la contracción registrada el 2009, destacando la influencia de China e India entre las economías avanzadas.

El mercado financiero en Bolivia mostró nuevamente un crecimiento en la cartera y en los depósitos, resaltando además que la tendencia de la "bolivianización" se ha desarrollado de manera gradual alcanzando nuevamente niveles históricos, sin embargo, la reactivación de los ajustes al tipo de cambio en el último bimestre ha puesto a prueba la preferencia del público que fue contrarrestada con medidas que llevaron a cabo las autoridades apoyadas en su regulación al sistema financiero.

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

El Estado boliviano ha seguido implementando cambios con una importante influencia en la economía, los mismos que exigen una mayor flexibilidad y dinamismo del sector empresarial para adecuarse a las demandas del mercado, precautelando la eficiencia productiva y evitando la amenaza constante en la competitividad con los productos importados.



Bajo este escenario que propone muchos retos, en la compañía resalta la calidad de gestión destacada en los últimos años, haciendo posible no sólo el crecimiento sostenido de las operaciones, sino que su interés por incorporar nuevas tecnologías, generar condiciones de empleo digno y estable a largo plazo; la activa participación en el mejoramiento de la salud pública y seguridad alimentaria; las importantes inversiones y, sobre todo, la permanente preocupación por nutrir a la familia boliviana con productos de alta calidad, colocan a la industria de alimentos PIL Andina S.A. como una de las más importantes del país.

Respecto a nuestros proveedores de leche cruda se dio continuidad a los programas de ayuda para mitigar los incrementos en los precios de los insumos agropecuarios en los cuales se ha observado un elemento especulativo importante, cuidando la economía del consumidor final para no generar así un efecto negativo en el continuo crecimiento del consumo lácteo que se ha venido trabajando exitosamente en los últimos años.

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

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

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Vito Modesto Rodríguez Rodríguez".

Vito Modesto Rodríguez Rodríguez  
**PRESIDENTE DEL DIRECTORIO**

# DIRECTORIO DE PIL ANDINA S.A.

## DIRECTORES TITULARES

Sr. Vito Modesto Rodríguez Rodríguez	Presidente del Directorio
Ing. Juan Luis Krüger Carrión	Director
Lic. Francis Pilkington Ríos	Director
Dr. Rolando Francisco Málaga Luna	Director
Dr. David Cecilio Sobenes Torres	Director
Dr. Fernando Devoto Achá	Director
Sr. Victor Clares Chachahuayna	Director
Sr. Juan Omonte Zambrana	Director

## SÍNDICOS TITULARES

Lic. Juan Eduardo Michel Vargas
Lic. Carlos Terrazas Montero

## DIRECTORES SUPLENTES

Lic. Pablo Fernando Vallejo Ruiz  
Dr. Aldo Morachimo Vera  
Ing. Eliot Chahuan Abedrabbo  
Ing. Martin Oscar Marcelo Rios Suaznabar  
Dr. Marcelo Franklin Emilio Mercado Oyanguren  
Ing. Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén  
Sr. Máximo Mamani Paucara  
Sr. Hermógenes Torrico Jaldín

## SÍNDICOS SUPLENTES

Lic. Rafael Alfredo Terrazas Pastor  
Sr. Valeriano Meneses Coca

## PRINCIPALES EJECUTIVOS

Pablo Fernando Vallejo Ruiz	Gerente General
Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén	Gerente de Planificación Industrial
Oscar Martin Marcelo Rios Suaznabar	Gerente Administrativo Financiero y de Logística (Hasta el 11/09/10)
Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera	Gerente Administrativo, Financiero y de Logística (Desde el 01/10/10)
Enrique Angulo Salinas	Gerente Comercial (Desde el 01/10/10)
Igor Irigoyen Hinojosa	Gerente de Desarrollos y Operaciones (Desde el 01/10/10)
Carlos Condori López	Gerente de Recursos Humanos



# ANTECEDENTES

Luego de más de dos años de mantener invariable el tipo de cambio en 7.07 Bs./\$us (desde el 06 de octubre de 2008), el Banco Central de Bolivia (BCB), el 24 de noviembre de 2010, tomó la decisión de apreciar el boliviano con ligeros ajustes graduales hasta el final de la gestión, cerrando el periodo en 7.04 Bs./\$us. La tasa de inflación oficial fue del 7.18%, concentrando en el último trimestre del año más del 56% (4.09%), como consecuencia de la escasez de algunos productos del sector de alimentos y los ajustes registrados en el transporte, que en diciembre ajustó sus tarifas producto del incremento temporal en los precios de los hidrocarburos que modificaba el precio de la gasolina en 73% y del diesel en un 83%, además de la influencia de los mercados internacionales que también sufrieron subidas importantes en productos que Bolivia importa. El Instituto Nacional de Estadística (INE) proyectó un crecimiento estimado del PIB del 4.0% para el 2010, con un preliminar oficial de 3.77% a septiembre, influenciado principalmente por el sector de hidrocarburos (gas) y minería.

Las reservas internacionales netas mantuvieron la tendencia creciente que vienen registrando en los últimos años, marcando un crecimiento el 2010 de 1.150 millones de dólares al cierre del periodo, consolidando un saldo final de 9.730 millones de dólares, lo que representa un incremento del 13.4% superior al 11.11% registrado en la gestión 2009. A pesar de que a fines del 2009 los riesgos por la estabilidad financiera mundial se atenuaron con la recuperación de la economía internacional, el 2010 la crisis fiscal en Grecia, Irlanda y Portugal demostró una vez más la fragilidad de algunas economías y la volatilidad de los mercados financieros cuando aumenta la incertidumbre.

El sistema financiero generó un mayor crecimiento en las colocaciones que en las captaciones del público, que cerraron con cifras en \$us 5.337 millones y \$us 7.597 millones y un crecimiento del 19.6% y 4.1% respectivamente.

La balanza comercial durante el año 2010 ha registrado un superávit, por quinto año consecutivo, con un saldo neto de \$us 1.590 millones de dólares (Exportaciones \$us 6.956 MM e Importaciones \$us 5.366 MM), que supera en 61% (\$us 604 MM) el registrado en la gestión 2009, manteniendo una alta concentración en el sector energético (Gas Natural) y en los minerales.

En el sector lácteo, el principal impacto del entorno económico desfavorable se registra en el incremento del precio de los insumos de la mayoría de los componentes en la dieta del ganado, que se ve agudizado por la escasez de algunos de ellos (derivados del maíz y soya principalmente); este entorno repercute en fuertes presiones para un incremento de precio del productor de leche. También se observa que se ha registrado una apreciable tendencia inflacionaria en otros componentes importantes como el azúcar y la coca, entre otros. El aspecto más favorable ha sido la recuperación de los precios internacionales en los derivados de la leche, aspecto que ha permitido reencauzar la estrategia de expansión comercial internacional manteniendo la prioridad de atender el mercado local.

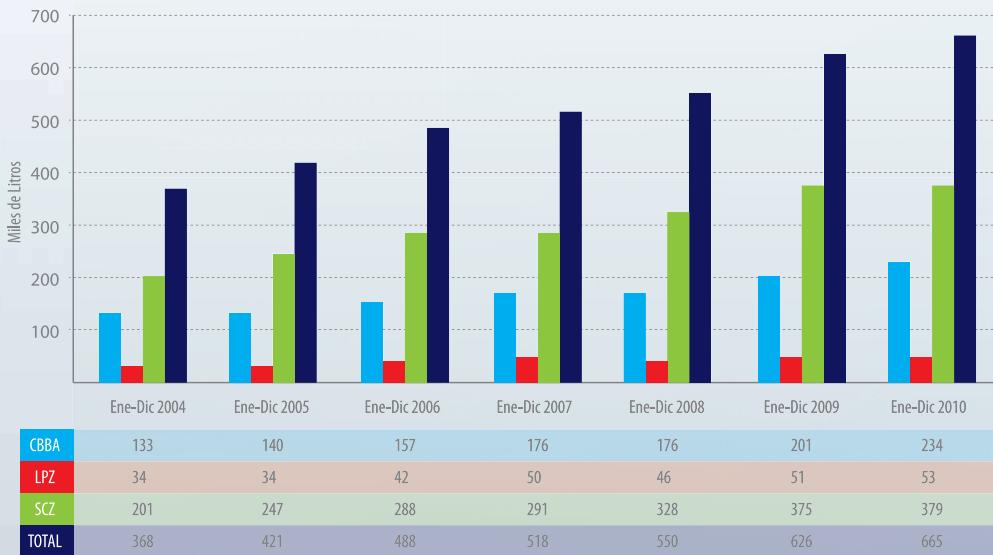
# LAS OPERACIONES DE PIL ANDINA S.A.

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

En la gestión fiscal Enero - Diciembre 2010 se generaron ventas netas de impuesto por, aproximadamente, Bs. 1,607 MM y 1.826 MM en ventas brutas, registrando un crecimiento anual cercano al 15.6%, en relación a la gestión 2009. Estas cifras son alentadoras, considerando el crecimiento de la economía, y nos permiten reflejar el alto esfuerzo y compromiso de parte de nuestro personal hacia el logro de los objetivos y retos planteados por la alta dirección.

El Departamento Agropecuario centró sus esfuerzos en mantener los niveles de acopio de leche en un año caracterizado por la peor sequía de la última década. Pese a las adversidades climatológicas, la tasa de crecimiento en volumen fue del 6.15% respecto al 2009, que expresada en litros corresponde a 38.5 mil litros/día a nivel nacional, superando los 242 millones en todo el periodo enero-diciembre. Por otra parte se intensificaron los esfuerzos para mejorar la calidad de la materia prima mediante el control de los cultivos y procesos para la obtención de 6000 TM de grano de soya. Con ello se cumplió con el abastecimiento de nuestras plantas y la exportación al Perú.

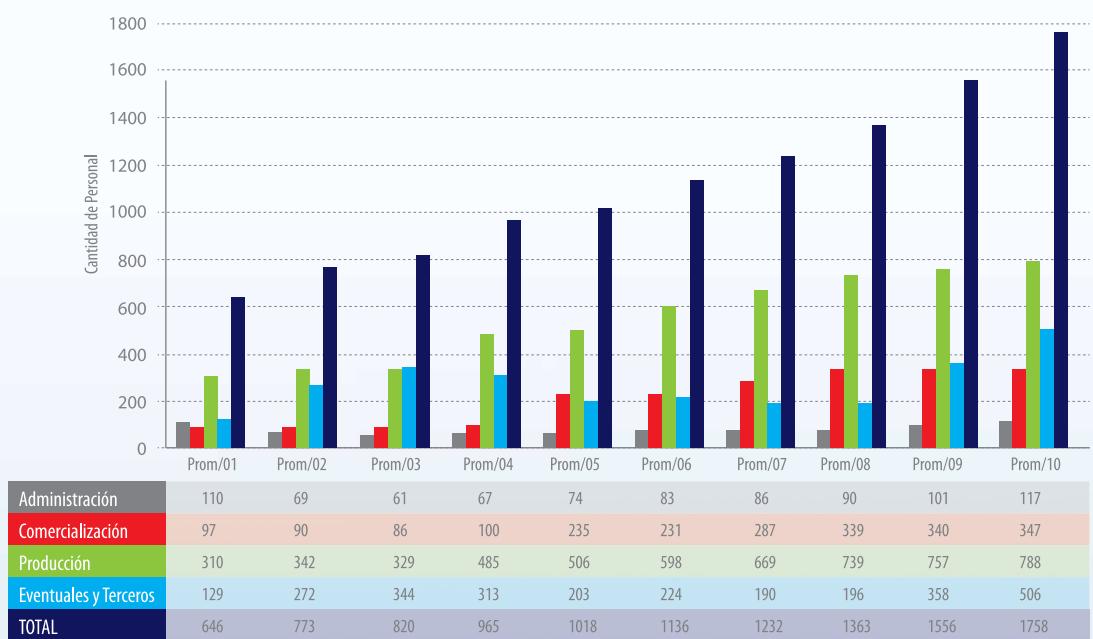
## Promedio Diario de Recolección Consolidado



FUENTE: DEPARTAMENTO AGROPECUARIO - PIL ANDINA S.A.

La fuerza laboral registra un número de 1758 colaboradores, que acompaña el crecimiento de las operaciones y objetivos emprendidos por la dirección, considerando a nuestro personal como un activo de alto valor para la empresa y asegurando adecuadas condiciones para un trabajo digno. Estamos convencidos que, de esta manera, también vamos cumpliendo nuestro compromiso con el país al generar empleos de calidad sostenibles en el largo plazo.

## Fuerza Laboral Consolidada



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



La relación con nuestros colaboradores mantiene los principios de equilibrio entre la integridad y el respeto a los derechos de los trabajadores y el cumplimiento de las obligaciones de los mismos, coadyuvando al desarrollo de la compañía pese a la difícil coyuntura política y social.

PIL Andina S.A. ha dado continuidad a los proyectos definidos en concordancia con el alto compromiso con el país realizando inversiones durante el 2010 superiores a los \$us 10 MM, incrementando la capacidad productiva y diversificando la gama de productos, atendiendo adecuadamente el crecimiento de la demanda e incentivando la adecuada nutrición de la población boliviana con productos de alta calidad. Estos emprendimientos han permitido consolidar y sostener con responsabilidad la privilegiada posición de liderazgo que ocupa nuestra compañía desde hace algunos años en el mercado boliviano.

## Activos fijos Brutos



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



# GESTIÓN EN PRODUCCIÓN

Durante el periodo fiscal Enero-Diciembre 2010, se han destacado los siguientes avances y logros dentro la gestión de producción en cada una de sus áreas operativas:

Los volúmenes de producción presentan un incremento del 11.71% en relación a la gestión 2009, con un crecimiento del 12.4% y 7.5% en las líneas lácteas y no lácteas, respectivamente.

En el plan operativo se continuó con los trabajos de medio ambiente, especialización de plantas, incremento de capacidades y reducción de costos. Se incorporaron nuevas líneas de producción y se mejoraron las ya existentes.

El Departamento de Ingeniería ejecutó a nivel nacional varios proyectos, siendo los de mayor magnitud los relacionados con el incremento de capacidades de recolección, proceso y envasado. Destaca la implementación de un sistema de alimentación automática de cajas plásticas y conteo de bolsitas de presentaciones pequeñas, mejorando la eficiencia y reduciendo los procesos manuales de mayor costo y menor precisión. También es importante resaltar la instalación de una envasadora Tetrapak para presentaciones de 1 y 1.5 litros en envase de cartón.

Los Departamentos de Control de Calidad e Investigación y Desarrollo, aportaron de manera fundamental en el desarrollo de productos y nuevas formulaciones de los ya existentes, para así poder ofrecer al consumidor boliviano productos de alto valor nutritivo a un costo razonable.



# GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

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

Luego de una evaluación minuciosa, la Calificadora de Riesgos Fitch Ratings otorgó una calificación de AA (Bol) – AA2 (ASFI), la más alta para una empresa no regulada. Durante el primer semestre del año 2010 se cumplió con todos los procedimientos ante la Autoridad de Supervisión del Sistema Financiero (ASFI), la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y la Entidad de Depósito de Valores (EDV) quienes aprobaron inscribir a PIL Andina S.A. en el Registro del Mercado de Valores (RMV); posteriormente se autoriza la inscripción del Programa de Emisiones denominado "Bonos PIL Andina" por \$us 40.000.000 (Cuarenta Millones de Dólares Americanos) y, finalmente, se aprueba la primera emisión por Bs. 70.000.000 (Setenta Millones de Bolivianos) que fueron colocados en su integridad el primer día de ruedo, según el siguiente detalle:

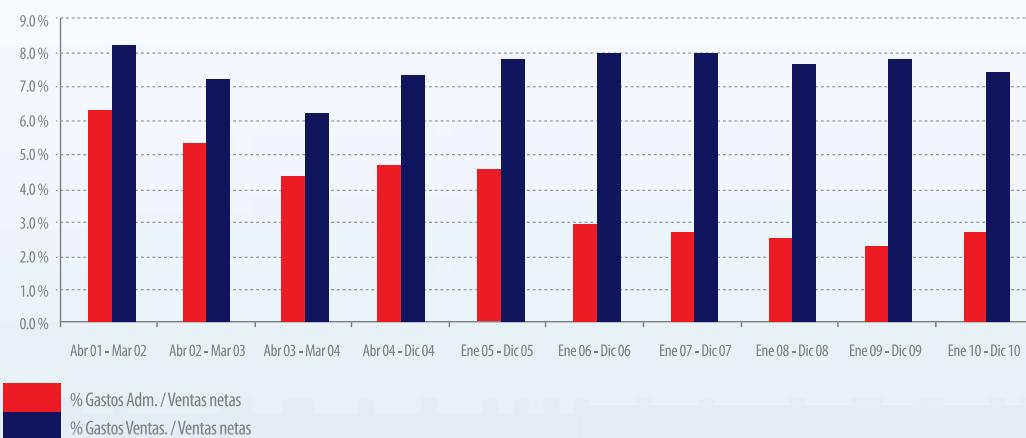
Series	Plazo	Monto	Tasa Nominal	Forma de Pago	TPP de Colocación
Serie A	4 años	Bs. 17.500.000	Tasa 4% p.a.	Interés semestral y principal al vencimiento	1.90 %
Serie B	5 años	Bs. 17.500.000	Tasa 5% p.a.	Interés semestral y principal al vencimiento	2.33 %
Serie C	6 años	Bs. 17.500.000	Tasa 6% p.a.	Interés semestral y principal al vencimiento	2.85 %
Serie D	7 años	Bs. 17.500.000	Tasa 7% p.a.	Interés semestral y principal al vencimiento	3.58 %



La exitosa emisión y la tasa de colocación son un reflejo de la confianza del mercado en la empresa lo que avizora mejores perspectivas hacia adelante. Los fondos recaudados en esta primera emisión fueron destinados íntegramente al recambio de pasivos bancarios.

Durante la gestión 2010 PIL Andina S.A. ha reducido sus obligaciones, entre bancarias y bursátiles, en Bs. 102,72 millones (\$us 14,59 millones) lo cual ha permitido una consolidación de una posición financiera con mayor holgura, respaldada por indicadores como el índice de endeudamiento que se redujo de 0.93 a 0.74. Adicionalmente, el manejo eficiente de los recursos ha permitido mejorar indicadores como la rotación de días de inventarios que se redujo de 68.0 a 55.3 y la rotación de cuentas por cobrar que mejoró de 7.8 a 6.8 días entre las gestiones 2009 y 2010 respectivamente

## EVOLUCIÓN GASTOS OPERATIVOS RESPECTO A LAS VENTAS



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



# GESTIÓN COMERCIAL

Los resultados de la gestión 2010 muestran a PIL Andina S.A. consolidando su liderazgo en la comercialización de lácteos y logrando mejorar la posición existente en el mercado. De esta manera la compañía continúa en el camino de permitir que más bolivianos consuman leche y tengan una mejor nutrición. Sin embargo, aún falta mucho para desarrollar un mercado de consumo de lácteos, el cual en la actualidad todavía permanece muy por debajo de los índices recomendados.

El año 2010 las ventas comerciales medidas en volumen (Kgr/Litro) alcanzaron un crecimiento del 13.94%, las categorías que lograron los mayores resultados son:

Línea Lácteos	Línea No Lácteos
Leche UHT 15.09 %	Agua 42.26 %
Leche en Polvo 21.65 %	Jugo de Soya 32.84 %
Yogurt 22.95 %	Yogurt de Soya 81.87 %

Por su parte las ventas valoradas en bolivianos, muestran importantes crecimientos en cada una de las categorías de productos que PIL Andina S.A. comercializa. El resultado general fue de un crecimiento del 16.16% en las ventas totales, de las cuales 15.76% pertenece a las ventas comerciales, 6.85% al programa de subsidios de lactancia, 1.65% a desayunos escolares y de 42.63% a exportaciones.

Es importante resaltar que las ventas comerciales significaron en la gestión 2010 el 74.8% del total, mientras que los programas sociales (subsidio de lactancia y desayunos escolares) representaron el 16.0%; las exportaciones, considerando el incremento respecto de la gestión anterior, alcanzaron solamente el 8.8% del total; por último el rubro "otros" participa con 0.4% sobre las ventas.

Con ello se evidencia la importancia que la gestión dio a la premisa de atender prioritariamente al mercado interno y satisfacer las necesidades de alimentos de la población boliviana.



Comprometidos con el objetivo de promover el consumo local de productos lácteos, en la búsqueda de mejorar la nutrición y el cuidado de la salud a través de la prevención de enfermedades, en esta gestión se lanzó la campaña conceptual "Leche Madre" comunicando que la leche, en sus diferentes presentaciones es el alimento completo fundamental para el crecimiento sobre todo de niños y jóvenes.

En la segunda mitad del año, se lanzó una campaña institucional que remarcó la labor que PIL Andina S.A. viene cumpliendo como empresa comprometida con la alimentación y el crecimiento de todos los bolivianos. Se remarcó la labor diaria de la empresa en el campo de la alimentación, como generadora de empleo y de desarrollo económico a nivel nacional.

Por su parte la categoría de jugos de fruta naturales, donde PIL Andina S.A. ha consolidado su liderazgo, tuvo el apoyo importante de una campaña con temática medioambiental de educación sobre las aves en peligro de extinción del territorio boliviano, resaltando lo natural y ofreciendo atractivos premios a los consumidores. La campaña logró superar los objetivos trazados y mostrar un importante crecimiento del 28%.

La línea de soya, conformada por productos de leche, yogures y jugos con frutas, siguió con su continuo incremento en ventas, apoyándose en una nueva y creativa campaña que destaca sus beneficios, la cual se denominó "Soya Milenaria"

Finalmente, se considera que pese a un año económica y socialmente complicado en el país y el contexto regional en general, PIL Andina S.A. ha logrado resultados satisfactorios que llevaron al cumplimiento de los objetivos trazados.

Ventas en Bolivianos	2010	2009	Var (%)
COMERCIAL	1,197,127,402	1,034,114,245	15.76 %
SUBSIDIO	215,816,227	201,971,788	6.85 %
DESAYUNO ESCOLAR	40,898,113	40,235,463	1.65 %
EXPORTACIONES	141,372,400	99,114,988	42.63 %
OTROS	5,871,430	2,943,616	99.46 %
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1,601,085,572</b>	<b>1,378,380,099</b>	<b>16.16 %</b>

Ventas en Kilos/Litros	2010	2009	Var (%)
COMERCIAL	264,519,043	232,156,233	13.94 %
SUBSIDIO	10,537,740	9,112,967	15.63 %
DESAYUNO ESCOLAR	8,718,362	8,465,023	2.99 %
EXPORTACIONES	9,602,284	9,422,080	1.91 %
OTROS	3,067,890	1,713,530	79.04 %
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>296,445,319</b>	<b>260,869,833</b>	<b>13.64 %</b>





# Informe de Sindicatura

Cochabamba, 25 de febrero de 2011

Señores  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS  
**PIL ANDINA S.A.**  
**PRESENTE.-**

**Ref. Informe de Sindicatura - Gestión 2010.-**

Señores Accionistas:

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

1º) El presente informe está referido a la gestión fiscal del 1ro de enero al 31 de diciembre de 2010 y ha comprendido el proceso de control y fiscalización de los estados financieros de dicho período así como de otros documentos y temas que se han considerado como relevantes para evaluar el desempeño empresarial de la sociedad PIL ANDINA S.A.

2º) Informamos que en fechas 17 y 18 febrero de 2011 hemos realizado visitas de inspección a las plantas de PIL ANDINA S.A. ubicadas en Santa Cruz y Cochabamba, por su importancia y trascendencia, donde se verificó la existencia física de bienes, equipos y maquinarias de la empresa los mismos que se encuentran operando regularmente, constatándose la alta tecnología para la industrialización de los productos.

3º) Como parte del proceso de fiscalización, hemos sostenido reuniones informativas y explicativas con el Gerente General de la sociedad Lic. Pablo Fernando Vallejo Ruiz, el Asesor Legal Dr. Marcelo Mercado Oyanguren y personal de planta, con quienes intercambiamos opiniones sobre aspectos administrativos, financieros, comerciales y legales de la empresa.

De toda la revisión efectuada y en coincidencia con la opinión de los Auditores Externos Pricewaterhouse Coopers SRL, concluimos que los estados financieros reflejan razonablemente en todo aspecto significativo la situación patrimonial y financiera de la empresa, por tanto recomendamos a la Junta General de Accionistas de PIL ANDINA S.A. que apruebe los estados financieros al 31 de diciembre del año 2010.

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



Juan Eduardo Michel Vargas  
SÍNDICO POR MAYORÍA



Carlos Terrazas Montero  
SÍNDICO POR MINORÍA

# Dictámen del Auditor Independiente



PricewaterhouseCoopers S.R.L.  
Santa Cruz – Bolivia  
Ciro Torres No. 9 – B, Equipetrol  
Teléfono (591-3) 3364050  
Fax (591-3) 3362436  
[www.pwc.com/bo](http://www.pwc.com/bo)

31 de enero de 2011

A los Señores  
**DIRECTORES Y ACCIONISTAS DE PIL ANDINA S.A.**  
 Cochabamba

Hemos examinado el balance general de PIL Andina S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 24 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la Gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestro examen proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de PIL Andina S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

PRICEWATERHOUSECOOPERS S.R.L.



Lic. Aud. Sergio Fischer (Socio)  
 MAT. PROF. N° CAUB - 5206  
 MAT. PROF. N° CAUSC - 1504

# BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresado en bolivianos)

## ACTIVO

### ACTIVO CORRIENTE

	Nota	2010 Bs.	2009 (Reexpresado) Bs.
Disponible	6	31,328,388	43,564,565
Exigible	7	34,313,342	35,027,018
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	8	78,840,209	103,245,097
Otras cuentas por cobrar	9	1,755,167	1,537,229
Inventarios	10	200,008,308	217,074,202
Pagos Anticipados	11	4,676,875	13,951,437
<b>Total activo corriente</b>		<b>350,922,289</b>	<b>414,399,548</b>

### ACTIVO NO CORRIENTE

Activo Fijo Neto	12	587,704,965	614,221,864
Inversiones		468,476	476,694
Intangibles	13	23,048,316	26,450,435
<b>Total activo no corriente</b>		<b>611,221,757</b>	<b>641,148,993</b>
<b>Total del activo</b>		<b>962,144,046</b>	<b>1,055,548,541</b>

## PASIVO

### PASIVO CORRIENTE

Obligaciones sociales y fiscales	15	60,007,897	41,463,518
Proveedores	16	97,741,863	95,500,998
Otras cuentas por pagar	17	32,218,832	32,577,882
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8	17,890,978	29,258,281
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>207,859,570</b>	<b>198,800,679</b>

### PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones bancarias	14	113,877,684	291,629,708
Bonos por pagar	18	70,000,000	-
Previsiones		19,747,144	18,215,572
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>203,624,828</b>	<b>309,845,280</b>
<b>Total del Pasivo</b>		<b>411,484,398</b>	<b>508,645,959</b>

### PATRIMONIO NETO

Capital pagado	19	436,512,300	436,512,300
Ajuste de Capital		41,181,762	41,181,762
Reservas		26,239,552	24,064,761
Resultados Acumulados		46,726,034	45,143,759
<b>Total patrimonio Neto</b>		<b>550,659,648</b>	<b>546,902,582</b>
<b>Total del pasivo y patrimonio neto</b>		<b>962,144,046</b>	<b>1,055,548,541</b>

Sr. Oscar Sánchez  
CONTADOR

Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
GERENTE GENERAL

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

# ESTADOS DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresado en bolivianos)

	<b>Nota</b>	<b>2010</b> Bs.	<b>2009</b> (Reexpresado) Bs.
Venta de Productos		1,607,120,649	1,421,082,713
Costo de Ventas de Productos		(1,317,896,633)	(1,164,087,821)
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>289,224,016</b>	<b>256,994,892</b>

## GASTOS DE OPERACIÓN

Gastos de administración		(48,012,703)	(43,758,492)
Gastos de venta		(119,592,042)	(110,538,753)
Gastos tributarios		(51,056,751)	(46,614,432)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(218,661,496)</b>	<b>(200,911,677)</b>
<b>Resultado de Operaciones</b>		<b>70,562,520</b>	<b>56,083,215</b>

## OTROS INGRESOS (EGRESOS)

Ingresos financieros		2,135,866	502,857
Gastos financieros		(14,519,138)	(27,488,313)
Otros ingresos	21	31,933,497	38,542,885
Otros egresos	21	(17,719,908)	(6,213,889)
Resultado por exposición a la inflación		1,750,813	3,859,816
<b>Total otros ingresos (egresos)</b>		<b>3,581,130</b>	<b>9,203,356</b>
<b>Utilidad Antes del Impuesto a las Utilidades</b>		<b>74,143,650</b>	<b>65,286,571</b>
Impuesto a las Utilidades de las Empresas 25%		(29,051,698)	(21,776,209)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>45,091,952</b>	<b>43,510,362</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Sr. Oscar Sánchez  
CONTADOR

Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
GERENTE GENERAL

# ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresado en bolivianos)

	CAPITAL		
	CAPITAL SOCIAL	AJUSTE DE CAPITAL	TOTAL CAPITAL
<b>Saldos al 1 de enero de 2009 (Reexpresado)</b>	<b>436,512,300</b>	<b>41,182,207</b>	<b>477,694,507</b>
Distribución de resultados de la gestión 2008 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 2009	-	-	-
Constitución de la Reserva Legal	-	-	-
Pago de Primas de 2008	-	-	-
Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales	-	(445)	(445)
Utilidad del ejercicio	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009 (Reexpresado)</b>	<b>436,512,300</b>	<b>41,181,762</b>	<b>477,694,062</b>
Distribución de resultados de la gestión 2009 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 2010, contabilizada en fecha 8 de marzo de 2010	-	-	-
Constitución de la Reserva Legal según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2010, contabilizada en fecha 8 de marzo de 2010.	-	-	-
Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>436,512,300</b>	<b>41,181,762</b>	<b>477,694,062</b>

Sr. Oscar Sánchez  
CONTADOR

Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
GERENTE GENERAL

## RESERVA

<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>AJUSTE DE RESERVAS PATRIMONIALES</b>	<b>TOTAL</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>
<b>13,534,888</b>	<b>6,042,382</b>	<b>19,577,270</b>	<b>91,218,477</b>	<b>588,490,254</b>
-	-	-	(78,616,270)	(78,616,270)
4,282,402	195,773	4,478,175	(4,478,175)	-
-	-	-	(4,176,516)	(4,176,516)
-	9,316	9,316	(2,314,119)	(2,305,247)
-	-	-	43,510,362	43,510,362
<b>17,817,290</b>	<b>6,247,471</b>	<b>24,064,761</b>	<b>45,143,759</b>	<b>546,902,582</b>
-	-	-	(40,622,329)	(40,622,329)
2,138,017	36,774	2,174,791	(2,174,791)	-
-	-	-	(712,557)	(712,557)
-	-	-	45,091,952	45,091,952
<b>19,955,307</b>	<b>6,284,245</b>	<b>26,239,552</b>	<b>46,726,034</b>	<b>550,659,648</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

# ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(Expresado en bolivianos)

FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES	2010 Bs.	2009 (Reexpresado) Bs.
Utilidad neta del ejercicio	45,091,952	43,510,362
<b>AJUSTES PARA RECONCILIAR LA UTILIDAD NETA A LOS FONDOS PREVISTOS POR LAS OPERACIONES</b>		
Depreciación de activos fijos	83,453,841	83,140,303
Previsión para beneficios sociales	7,417,032	7,827,469
Bajas de activos fijos	9,732,215	-
Amortización de intangibles	3,438,948	3,030,645
Ajuste por inflación y tenencia de bienes	(8,350,399)	(11,505,710)
	<b>95,691,637</b>	<b>82,492,707</b>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS</b>		
Exigible	713,676	7,583,926
Cuentas corrientes empresas relacionadas	24,404,888	(47,779,613)
Realizable	17,065,894	(10,151,635)
Otros activos	(246,549)	(1,575,035)
Obligaciones sociales y fiscales	18,544,379	(9,370,546)
Proveedores	2,240,865	2,162,815
Otras cuentas por pagar	(359,050)	10,369,790
Cuentas por pagar empresas relacionadas	(11,367,303)	8,353,730
Pago de primas	-	(4,176,516)
Pagos anticipados	9,274,562	(5,317,121)
Pago de beneficios sociales	(5,888,811)	(4,049,726)
<b>Total fondos provenientes de las operaciones</b>	<b>195,166,140</b>	<b>72,053,138</b>
<b>FONDOS APlicADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Activos fijos	(64,054,975)	(56,119,013)
<b>Total fondos aplicados a actividades de inversión</b>	<b>(64,054,975)</b>	<b>(56,119,013)</b>
<b>FONDOS ORIGINADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Obligaciones bancarias	(172,725,013)	97,052,422
Emisión de bonos	70,000,000	-
Pago de dividendos	(40,622,329)	(78,616,270)
<b>Total fondos (aplicados) originados en actividades de financiamiento</b>	<b>(143,347,342)</b>	<b>18,436,152</b>
(Disminución) Aumento neta (o) de disponible	(12,236,177)	34,370,277
Disponible al inicio del ejercicio	43,564,565	9,194,288
<b>Disponible al cierre del ejercicio</b>	<b>31,328,388</b>	<b>43,564,565</b>

Las notas 1 a 24 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Sr. Oscar Sánchez  
CONTADOR

Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
GERENTE GENERAL

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

## NOTA 1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

PIL Andina S.A. fue creada mediante testimonio de constitución No. 90, de sociedad anónima por acto único de accionistas de fecha 5 de septiembre de 1996, suscrita por los señores: Rolf Kronenberg Meeners en representación de la sociedad Gloria S.A., Gonzalo Rojas Herbas y Juan Montaño Perales en representación de la Sociedad Productores de Leche de Cochabamba (PROLEC S.A.) y los señores Alberto Flores Mamani y Sabino Flores Felipe en representación de la Sociedad Productores de Leche de La Paz (LEDAL S.A.).

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

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

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

El patrimonio de PIL Andina S.A., a ser tomada en cuenta para la fusión:

SOCIOS	Capital Pagado Bs	Valor Nominal Bs	Nº de Acciones	Porcentaje Participación %
<b>EMOEM S.A.</b>	66.030.600	100	660.306	77,41%
<b>PROLEC S.A.</b>	12.657.000	100	126.570	14,84%
<b>LEDAL S.A.</b>	6.570.200	100	65.702	7,70%
<b>TRABAJADORES PIL</b>	41.800	100	418	0,05%
<b>TOTALES</b>	<b>85.299.600</b>		<b>852.996</b>	<b>100,00%</b>

El patrimonio de IPILCRUZ S.A., a ser tomada en cuenta para la fusión:

SOCIOS	Capital Pagado Bs	Valor Nominal Bs	Nº de Acciones	Porcentaje Participación %
<b>EMOEM S.A.</b>	135.426.300	100	1.354.263	99,996%
<b>JORBSA</b>	3.100	100	31	0,002%
<b>RACIEMSA</b>	3.100	100	31	0,002%
	<b>135.432.500</b>		<b>1.354.325</b>	<b>100,000%</b>
<b>TOTALES</b>				

La fusión por incorporación o absorción, la composición del capital social en acciones y las participaciones accionarias en la sociedad fusionada PIL ANDINA S.A., es la siguiente:

<b>SOCIOS</b>	<b>Capital Pagado Bs</b>	<b>Valor Nominal Bs</b>	<b>Nº de Acciones</b>	<b>Porcentaje Participación %</b>
<b>EMOEM S.A.</b>	201.456.900	100	2.014.569	91,268%
<b>PROLEC S.A.</b>	12.657.000	100	126.570	5,734%
<b>LEDAL S.A.</b>	6.570.200	100	65.702	2,977%
<b>Trabajadores PIL</b>	41.800	100	418	0,019%
<b>JORBSA</b>	3.100	100	31	0,001%
<b>RACIEMSA</b>	3.100	100	31	0,001%
<b>TOTALES</b>	<b>220.732.100</b>		<b>2.207.321</b>	<b>100,000%</b>

En fecha 19 de abril de 2004 se efectúa la inscripción y registro en FUNDEMPRESA de la fusión de PIL Andina S.A. e IPILCRUZ S.A., donde se registran los estatutos conforme dispone el artículo 444 del Código de Comercio numoral 1 habiendo cumplido las formalidades.

El Capital Social surge de la suma de los capitales sociales de las empresas fusionadas (PIL Andina S.A. e IPILCRUZ S.A.).

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

En fecha 21 de noviembre de 2008 según Testimonio N° 2.454/2008, se registró la modificación parcial de la Constitución y Estatutos de la Sociedad, con la aprobación del incremento de capital autorizado a Bs873.024.600 y capital suscrito y pagado por Bs436.512.300 como consecuencia de la capitalización de reservas patrimoniales, ajuste global de patrimonio y reserva para revalúo de activos fijos, con lo que se produjo la emisión de nuevas acciones.

## **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los presentes estados financieros han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

Los saldos del balance general al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante del 31 de diciembre de 2010, para fines de comparación, tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con lo establecido en el DS 29387 de 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 del 12 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

## **2.1) Ejercicio**

De acuerdo a Ley 1606 de 22 de diciembre de 1994 la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de diciembre de cada año, el presente informe ha sido elaborado por el ejercicio de 12 meses comprendido entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2010.

## **2.2) Uso de estimaciones**

La preparación de estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y suposiciones que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de contingencias a la fecha de los estados financieros, así como los montos de los ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones inicialmente realizadas. La Gerencia considera que las estimaciones efectuadas son razonables.

## **2.3) Consideración de los efectos de la inflación**

Los estados financieros han sido preparados en moneda constante, reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con procedimientos establecidos en la Norma de Contabilidad N° 3, aprobada por el Colegio de Auditores de Bolivia y disposiciones legales vigentes. Dicha norma fue revisada y modificada en septiembre de 2007 aprobada mediante resolución N° CTNAC 01/2007 de fecha 8 de septiembre de 2007. Asimismo en fecha 12 de enero de 2008 según resolución N° CTNAC 01/2008 el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad aprobó el cambio del índice a utilizarse a efectos de la reexpresión de estados financieros a moneda constante a partir del 1º de enero de 2008, de la cotización del dólar estadounidense a la cotización de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV). Sin embargo la aplicación anticipada es permitida.

Al respecto la Sociedad ha tomado la determinación de aplicar la Norma de Contabilidad N° 3 revisada y modificada de manera anticipada, es decir con efecto al 1º de enero de 2007.

Para las gestiones finalizadas el 31 de diciembre de 2010 y 2009, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización a la variación en el valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2010, fue de Bs1,56451 por UFV 1.

## **NOTA 3. PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACIÓN**

Los principales criterios de valuación utilizados por la Sociedad son los siguientes:

### **a) Saldos en moneda extranjera**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de Cambio" tal como establece la Norma de Contabilidad NC 6 revisada y modificada, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad el 8 de septiembre de 2007.

Moneda	2010	2009
	Bs por unidad	Bs por unidad
Dólar estadounidense (US\$)	7,04	7,07

**b) Previsión para deudas incobrables**

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

**c) Valuación de Inventarios**

Los productos terminados están valuados al promedio del costo de producción.

Los productos semielaborados fueron valuados al valor de los costos incurridos en su producción, hasta el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

Las materias primas, repuestos y materiales están valorizados al costo de reposición (valores corrientes).

El método utilizado de valuación de los inventarios es el de promedios ponderados.

**d) Seguros anticipados**

Las primas por seguros contratados, son amortizadas en el periodo de vigencia de las pólizas.

**e) Activo fijo**

Los activos fijos terrenos, edificios, maquinaria e instalaciones, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación, herramientas y equipos de laboratorio se exponen a los valores resultantes de un revalúo técnico practicado por un perito independiente al 30 de septiembre de 2008 actualizados al 31 de diciembre de 2008. Las adiciones posteriores, están valuadas a su costo de adquisición de la fecha de compra actualizadas.

El mayor valor determinado por el perito al 31 de diciembre de 2008 asciende a Bs175.496.542 (reexpresados) se expone como parte del activo fijo identificándose por separado en el módulo de activo fijo del costo originalmente registrado.

Los saldos del activo fijo al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fueron reexpresados considerando lo mencionado en la nota 2.3 anterior.

La depreciación del activo fijo es calculada sobre el método de línea recta y de acuerdo con la vida útil restante de cada bien determinada en el revalúo técnico antes mencionado.

Los gastos de mantenimientos, reparaciones y mejoras que no extienden la vida útil de los bienes son registrados en los resultados del ejercicio en el que se incurren.

**f) Inversiones**

Las inversiones están constituidas en su integridad por certificados de aportación en las Cooperativas Telefónicas, COMTECO, COTEL y COTAS contabilizadas al valor de adquisición y fueron en función de la variación del tipo de cambio del boliviano respecto del dólar estadounidense.

**g) Derecho llave**

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

**h) Previsión para indemnizaciones**

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del pasivo devengado al cierre de cada ejercicio. Según disposiciones legales vigentes (D.S. 110 de fecha 1º de mayo de 2009), transcurridos los 90 días de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización, equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

En fecha 26 de mayo de 2010 el gobierno promulgó el DS 522 el cual tiene por objeto establecer el procedimiento para el pago obligatorio del quinquenio en el sector privado, a solo requerimiento de la trabajadora o trabajador. Este pago no implica la interrupción de la relación laboral, en consecuencia la trabajadora ó el trabajador que accede a este beneficio, no pierde su antigüedad para efecto de sus derechos con relación al bono de antigüedad y derecho a vacaciones.

### **i) Patrimonio neto**

La Resolución CTNAC 01/2008 de 11 de enero de 2008, acuerda que a partir del 1 de enero de 2008, para el ajuste por inflación se utilice la Unidad de Fomento a la Vivienda, mientras no se cuente con un índice General de Precios oficial y de emisión diaria, dando la posibilidad de realizar el ajuste en forma anticipada en la gestión 2007, opción adoptada por PIL Andina S.A. A partir de la vigencia de la norma antes mencionada, el "Ajuste de Capital" se expone junto a su correspondiente cuenta de capital. El ajuste del resto de las cuentas patrimoniales (excepto los resultados acumulados, que se ajustan en la misma cuenta) se registra en la cuenta "Ajuste de reservas patrimoniales".

La Sociedad actualiza los resultados acumulados desde el inicio de la gestión hasta el momento de la distribución de dividendos.

### **j) Reserva Legal**

De acuerdo con lo dispuesto por la legislación vigente y los Estatutos de la Sociedad, debe destinarse un mínimo del 5% de las utilidades líquidas de cada gestión para constituir un Fondo de Reserva Legal hasta cubrir el 50% del Capital Pagado.

### **k) Resultado del ejercicio**

Hasta la gestión terminada el 31 de diciembre de 2009, la Sociedad determinaba el resultado de cada ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. Los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas fueron reexpresados a moneda de cierre.

A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2010, la política de actualización de los rubros individuales del estado de ganancias y pérdidas fue modificada, según se describe en la nota 5 siguiente.

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

### **l) Ganancias o pérdidas de cambio**

Las ganancias o pérdidas de cambio provenientes de la cancelación de partidas monetarias y no monetarias denominadas en moneda extranjera o del ajuste de tales partidas por variaciones en el tipo de cambio después de su registro inicial, se reconocen como ingreso o gasto del ejercicio en el cual surgen y se incluyen en la cuenta del estado de ganancias y perdidas y "Ajuste por diferencia de cambio".

### **m) Impuesto sobre las utilidades de las empresas**

El impuesto sobre las utilidades de las empresas se determina sobre la base de la utilidad imponible para fines tributarios.

La Sociedad ha procedido a la contabilización de este impuesto, considerando el Pronunciamiento de Auditoría y Contabilidad N° 41 (PAC 41) del Colegio de Auditores de Bolivia vigente a partir del 28 de febrero de 2001. Esta situación tiene efecto sobre el resultado del ejercicio, puesto que adopta el método para contabilizar el IUE registrando en cuenta de gasto con abono a una cuenta de pasivo, el cual es regularizado en la gestión siguiente de acuerdo al esquema contable establecido en dicho pronunciamiento.

El artículo 77 de la ley 843 (Texto ordenado a diciembre de 2004 actualizado a diciembre de 2005) establece que este impuesto anual una vez pagado, será considerado como pago a cuenta del impuesto a las transacciones a partir del mes de posterior a aquel en que se cumplió con la presentación de la declaración jurada hasta su total agotamiento o hasta que se cumplió con la presentación de la declaración jurada hasta su total agotamiento o hasta que se produzca un nuevo vencimiento, el que fuere primero.

## NOTA 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

### i) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene una concentración significativa en riesgo de crédito, sin embargo, tiene políticas que aseguran que las ventas de productos serán cobradas.

### ii) Riesgo de liquidez

La Sociedad posee políticas de tesorería tendientes a mantener fondos suficientes para hacer frente a sus obligaciones, así como disponer facilidades financieras adecuadas. Dichas políticas son complementadas a través de un estricto seguimiento a las cobranzas. Debido a la naturaleza dinámica de los negocios de la Sociedad, las políticas de tesorería se definen con el objetivo de mantener flexibilidad en el financiamiento, a través del acceso a líneas de crédito.

### iii) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad financia sus operaciones a través de la obtención de préstamos bancarios, que tienen tasas de interés fijas y variables. La Sociedad no posee activos financieros que estén expuestos al riesgo de tasa de interés.

### iv) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad financia sus operaciones a través de la obtención de préstamos bancarios en bolivianos por lo que no se encuentra expuesta al riesgo cambiario.

## NOTA 5. CAMBIOS EN LA POLÍTICA CONTABLE

La Sociedad determina los resultados del ejercicio tomando en cuenta los efectos de la inflación. A partir de la gestión contable que inicia el 1 de enero de 2010, no se ajustan los ingresos y gastos individualmente, pero se registra un ajuste global en la cuenta "Ajuste resultado por exposición a la inflación". Este procedimiento no altera el resultado del ejercicio y no origina una distorsión significativa en los rubros individuales de dicho estado.

## NOTA 6. DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
<b>Caja</b>	9.783	1.017.171
<b>Bancos moneda nacional</b>	22.331.192	30.327.707
<b>Bancos moneda extranjera</b>	8.987.413	12.219.687
<b>Totales</b>	<b>31.328.388</b>	<b>43.564.565</b>

## NOTA 7. EXIGIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
<b>Clientes terceros</b>	38.968.782	38.003.385
<b>Previsión para incobrables</b>	(4.655.440)	(2.976.367)
<b>Totales</b>	<b>34.313.342</b>	<b>35.027.018</b>

## NOTA 8. CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Cuentas por cobrar	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Gloria S.A.	32.136.430	38.978.952
Algarra S.A.	4.755	35.490
Lechería Andina S.A.	1.768.914	1.538.781
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	44.498.413	62.455.382
Racionalización Empresarial S.A.	198.394	106.108
Cemento Sur	128.137	130.384
Trupal S.A.	105.166	-
<b>Totales</b>	<b>78.840.209</b>	<b>103.245.097</b>

Cuentas por pagar	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Gloria S.A.	9.174.287	24.236.537
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	-	4.241
Racionalización Empresarial S.A.	-	2.294.800
Yura S.A.	88.770	1.742.692
Trupal	8.607.601	968.178
Dividendos por pagar	20.320	11.833
<b>Totales</b>	<b>17.890.978</b>	<b>29.258.281</b>

## NOTA 9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar a accionistas y personal	158.131	196.921
Otras cuentas por cobrar	1.597.036	1.340.308
<b>Totales</b>	<b>1.755.167</b>	<b>1.537.229</b>

## NOTA 10. INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Mercaderías	4.769.005	8.850.512
Productos terminados	46.244.026	85.044.281
Productos semielaborados	7.758.242	6.979.055
Materias primas	39.461.315	35.031.095
Envases y embalajes	55.820.825	36.053.241
Suministros diversos	41.891.990	39.974.574
Existencias por recibir	7.234.779	8.003.009
Subcontratación	(51.324)	(52.223)
Provisión por obsolescencia	(3.120.550)	(2.809.342)
<b>Totales</b>	<b>200.008.308</b>	<b>217.074.202</b>

## NOTA 11. PAGOS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Gastos diferidos D/C	6.253	3.357
Seguros pagados por adelantado	4.296.651	4.140.011
Alquileres anticipados	12.302	12.518
Anticipo para viajes	7.318	9.737
Fondos a rendir varios	342.147	1.727.984
Anticipos al personal	12.204	12.652
IT pagado por adelantado	-	8.045.178
<b>Totales</b>	<b>4.676.875</b>	<b>13.951.437</b>

## NOTA 12. ACTIVO FIJO NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010		
	Valor del Activo Bs	Depreciación Acumulada Bs	Importe Neto Bs
Terrenos	83.836.414	-	83.836.414
Edificios	170.413.986	(12.532.780)	157.881.206
Maquinarias e instalaciones	418.539.748	(128.899.350)	289.640.398
<b>Traspaso</b>	<b>672.790.148</b>	<b>(141.432.130)</b>	<b>531.358.018</b>

	2010		
	Valor del Activo Bs	Depreciación Acumulada Bs	Importe Neto Bs
<b>Traspaso</b>	<b>672.790.148</b>	<b>(141.432.130)</b>	<b>531.358.018</b>
Vehículos	21.567.168	(9.725.515)	11.841.653
Muebles y enseres	10.524.499	(2.591.165)	7.933.334
Equipos de computación	6.296.929	(4.279.285)	2.017.644
Herramientas	44.055.235	(24.078.500)	19.976.735
Equipos de laboratorio	4.047.025	(2.091.749)	1.955.276
Activo fijo en curso	12.622.305	-	12.622.305
<b>Totales</b>	<b>771.903.309</b>	<b>(184.198.344)</b>	<b>587.704.965</b>
2009 (Reexpresado)			
	Valor del Activo Bs	Depreciación Acumulada Bs	Importe Neto Bs
Terrenos	70.143.848	-	70.143.848
Edificios	157.250.787	(6.516.168)	150.734.619
Maquinarias e instalaciones	379.267.434	(68.389.207)	310.878.227
Vehículos	18.818.768	(5.059.976)	13.758.792
Muebles y enseres	9.345.792	(1.391.510)	7.954.282
Equipos de computación	5.754.090	(2.497.841)	3.256.249
Herramientas	47.681.826	(17.447.798)	30.234.028
Equipos de laboratorio	3.711.711	(1.209.062)	2.502.649
Activo fijo en curso	24.759.170	-	24.759.170
<b>Totales</b>	<b>716.733.426</b>	<b>(102.511.562)</b>	<b>614.221.864</b>

## NOTA 13. INTANGIBLES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010		
	Valor del Activo Bs	Amortización Acumulada Bs	Importe Neto Bs
Derecho de llave	51.656.438	(29.245.140)	22.411.298
Software y aplicaciones	8.021.770	(7.384.752)	637.018
<b>Totales</b>	<b>59.678.208</b>	<b>(36.629.892)</b>	<b>23.048.316</b>
2009 (Reexpresado)			
	Valor del Activo Bs	Amortización Acumulada Bs	Importe Neto Bs
Derecho de llave	51.656.386	(26.693.134)	24.963.252
Software y aplicaciones	8.043.172	(6.555.989)	1.487.183
<b>Totales</b>	<b>59.699.558</b>	<b>(33.249.123)</b>	<b>26.450.435</b>

## NOTA 14. OBLIGACIONES BANCARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
<b>Banco de Crédito de Bolivia S.A.</b>		
D 301-13388	-	637.995
D 301-13537	-	26.004.931
D 301-13536	4.182.012	30.815.493
<b>Banco Mercantil Santa Cruz S.A.</b>		
60105895989	53.197.045	79.526.246
<b>Banco Nacional de Bolivia S.A.</b>		
10303219/05	10.004.927	24.451.644
<b>Banco BISA</b>		
518206	-	13.900.719
526590	10.455.000	22.263.514
526587	10.455.000	24.822.888
<b>Banco Ganadero S.A.</b>		
1002524	22.689.200	35.025.558
<b>Banco Económico S.A.</b>		
10013087	707.000	9.999.671
10013089	-	5.755.206
<b>Banco Unión S.A.</b>		
182713	-	10.582.416
208198	2.187.500	7.843.427
<b>Totales</b>	<b>113.877.684</b>	<b>291.629.708</b>

- Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D301-13388, la deuda original ascendía a Bs10.455.000, con un plazo de 18 meses, con interés del 5,5% anual, pagaderos en dos cuotas fijas, préstamo cancelado durante la gestión 2010.
- Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D301-13537, la deuda original ascendía a Bs27.880.000, con un plazo de 48 meses, con interés del 5,75% anual, durante al vigencia del primer año (12 meses), a partir del segundo año y durante la vigencia del crédito se aplicará la tasa del 5,5% anual, con periodos de amortización trimestral, doce meses de gracia a capital cancelado únicamente intereses, préstamo cancelado durante la gestión 2010.
- Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D301-13536, la deuda original ascendía a Bs41.820.000, con un plazo de 60 meses, con interés del 5,75% anual durante los primeros 12 meses. A partir del segundo año con una tasa del 5,75% anual, periodo de amortización trimestral. En fecha 22 de abril de 2010 se suscribió un addendum modificando la tasa de interés al 4% anual, durante dos años
- Banco Mercantil Santa Cruz S.A., operación N° 60105895989 la deuda original ascendía a Bs90.610.000 con un plazo de 120 meses, ~~con interés del 5% anual a partir del primer año se aplica la tasa TRE + (5,4%)~~, con periodos de amortización anual. En fecha 23 de agosto de 2010 se renegoció la tasa de interés, considerando un interés fijo del 3,99% anual.

- Banco Nacional de Bolivia S.A., operación N° 10303219/05 la deuda original ascendía a Bs28.585.506 con un plazo de 10 años, con interés del 4%, periodo de amortización semestral. En fecha 10 de febrero de 2010 se renegoció las condiciones, estableciendo un nuevo plan de pagos (20 cuotas iguales de Bs3.257.232 mensuales, que corresponden a capital, interés y cargos financieros).
- Banco BISA operación N° 518206 la deuda original ascendía a Bs13.661.102 con un plazo de 5 años, con interés del 4,6% anual, a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (4,5%) con períodos de amortización trimestral, préstamo cancelado durante la gestión 2010.
- Banco BISA operación N° 526590 la deuda original ascendía a Bs27.880.000 con un plazo de 10 años, con interés del 4,6% anual (adendum), periodo de amortización trimestral. En fecha 20 de mayo de 2010 de renegociaron las condiciones de la siguiente manera: i) tasa de interés fija anual 4% y ii) a partir del noveno trimestre y hasta su pago total devengará interés anual variable sobre saldo, equivalente la TRE + (4,5%).
- Banco BISA operación N° 526587 la deuda original ascendía a Bs24.395.000 con un plazo de 7 años, con interés del 4,6% trimestral, a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (4,5%), con periodo de amortización trimestral. En fecha 20 de julio de 2010 se renegociaron las condiciones de la siguiente manera: i) tasa de interés fija del 4% y ii) a partir del noveno trimestre y hasta su pago total devengará un interés anual variable equivalente la TRE + (4,5%).
- Banco Ganadero S.A., operación N° 1002524 la deuda original ascendía a Bs41.820.000, con un plazo de 54 meses, con interés del 6% (adendum), periodo de amortización trimestral. En fecha 5 de abril de 2010 se renegociará las condiciones, bajando la tasa de interés al 3,9%.
- Banco Económico S.A., operación N° 10013087, la deuda original ascendía a Bs14.140.000, con un plazo de 54 meses, con interés del 6% anual a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (5,5%), con períodos de amortización semestral. En fecha 19 de abril de 2010 se renegociaron las condiciones: i) tasa de interés anual fija del 4% durante los doce primeros meses ii) a partir de decimo tercer mes devengará un interés variable que es la TRE más un margen constante del 4%.
- Banco Económico S.A. operación N° 10013089, la deuda original ascendía a Bs7.070.000, con un plazo de 5 años, con interés del 6% a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (5,5%), con períodos de amortización semestral, préstamo cancelado durante la gestión 2010.
- Banco Unión S.A. operación N° 182713 la deuda original ascendía a Bs26.000.000, con un plazo de 5 años, periodo de amortización trimestral, con interés del 9,37% los primeros 12 meses, a partir del décimo tercer mes devengará un interés variable que es la TRE más un margen constante del 4,5%.
- Banco Unión S.A., operación N° 208198 la deuda original ascendía a Bs8.750.000 con un plazo de 5 años, con interés del 5%, periodo de amortización trimestral. En fecha 24 de agosto de 2010 se renegociaron las condiciones: i) tasa de interés fija del 3,4% durante los primeros 24 meses, ii) a partir del mes 25 una tasa variable que representa a la TRE más un margen constante del 5%.

## NOTA 15. OBLIGACIONES SOCIALES Y FISCALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Debito fiscal IVA	8.901.243	8.983.587
Impuesto a las transacciones	4.646.789	-
Impuesto al consumo específico	522.855	433.665
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	29.051.698	21.776.209
Retención de impuestos	277.411	398.006
Administradora de fondo de pensiones	604.131	540.971
Seguro de salud	378.207	350.858
Provivienda	93.152	87.325
Impuestos municipales	3.739.054	3.212.690
Bonos y otros por pagar	5.991.013	404.335
Primas por pagar	5.796.329	5.267.918
Dietas por pagar	6.015	7.954
<b>Totales</b>	<b>60.007.897</b>	<b>41.463.518</b>

## NOTA 16. PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Proveedores de leche cruda	519.343	5.264.307
Anticipo a proveedores de leche	(32.218.832)	(33.871.968)
Proveedores	105.770.530	109.371.371
Productores de leche	23.670.822	14.737.288
<b>Totales</b>	<b>97.741.863</b>	<b>95.500.998</b>

## NOTA 17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	2010 Bs	2009 (Reexpresado) Bs
Intereses por pagar	1.110.527	3.521.111
Primas de emisión bonos (ingreso diferido)	9.363.562	-
Depósitos en garantía	13.488	10.675
Recursos recibidos por subsidio	342.994	856.157
Otras cuentas por pagar diversas	6.515.897	14.866.948
Entradas de mercaderías EM/RF	7.811.584	7.151.158
Retenciones varias	26.877	148.408
Productos en custodia	7.033.903	6.023.425
<b>Totales</b>	<b>32.218.832</b>	<b>32.577.882</b>

## NOTA 18. BONOS POR PAGAR

Los principales criterios de valuación utilizados por la Sociedad son los siguientes:

	2010		
	Corriente	No Corriente	Total
Primera emisión Bonos PIL Andina S.A. (1)	-	70.000.000	70.000.000
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>70.000.000</b>	<b>70.000.000</b>

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

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

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

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

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

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

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

- Monto del programa: US\$40.000.000
- Monto de la emisión: Bs70.000.000
- Moneda: Bolivianos
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales redimibles a plazo fijo.
- Precio de colocación: Mínimamente a la par del valor nominal.
- Tipo de interés: Nominal, anual y fijo
- Fecha de emisión: 28 de junio de 2010
- Periodicidad de pago de capital: La periodicidad de pago de capital de las series "A", "B", "C" y "D" será al vencimiento de cada serie.
- Periodicidad del pago de interés: La periodicidad de pago de intereses de las series "A", "B", "C" y "D" será cada 180 días.
- Plazo de colocación primaria: El plazo de colocación primaria de los Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 1 es de ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de los Bonos en el RMV de la ASFI.
- Forma de colocación de los bonos: A la orden.
- Forma de pago de interés y capital: En el día de vencimiento de cupón o bono: el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación de la identificación respectiva en base a las lista emitida por la Entidad de Depósito de Valores. A partir del día siguiente hábil de la fecha de vencimiento de cada cupón; el capital y los intereses correspondientes se pagarán contra la presentación del Certificado de Acreditación de Titularidad (CAT) emitido por la EDV, dando cumplimiento a las normas legales vigentes aplicables.
- Garantía: Quirografaría de la Sociedad, lo que significa que la Sociedad garantiza las Emisiones de Bonos dentro del Programa de Emisiones con todos sus bienes presentes y futuros en forma indiferenciada y solo hasta el monto total de las obligaciones emergentes de las Emisiones de Bonos PIL ANDINA – EMISIÓN 1 y de las emisiones dentro del Programa de Emisiones.
- Forma de colocación primaria, procedimiento de colocación y mecanismo de negociación: Mercado primario Bursátil a través de la Bolsa Boliviana de Valores S.A.
- Forma de presentación de los valores: Mediante anotación en cuenta en el Sistema de Registro de Anotación en Cuenta a cargo de la Entidad de Depósito de Valores de Bolivia S.A. ("EDV") de acuerdo a regulaciones legales vigentes.

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

<b>Series</b>	<b>Monto Bs</b>	<b>Valor Nominal</b>	<b>Plazo series</b>	<b>Cantidad valores</b>	<b>Tasa</b>	<b>Fecha Vencimiento</b>	<b>Clave Pizarra</b>
"A"	17.500.000	1.000	1440	17.500	4%	07/06/2014	PIL-1-N1A-10
"B"	17.500.000	1.000	1800	17.500	5%	02/06/2015	PIL-1-N1B-10
"C"	17.500.000	1.000	2160	17.500	6%	27/05/2016	PIL-1-N1C-10
"D"	17.500.000	1000	2520	17.500	7%	22/05/2017	PIL-1-N1D-10
<b>Total</b>	<b>70.000.000</b>			<b>70.000</b>			

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

- a) Relación de Endeudamiento "RDP"  $\leq 1,5$
- b) Relación de cobertura del servicio de la deuda "RCS"  $\geq 1,2$

Al 31 de diciembre de 2010 los son los siguientes:

- a) Relación de Endeudamiento = 0,75
- b) Relación de cobertura del servicio de la deuda = 65

## NOTA 19. CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs873.024.600 dividido en 8.730.246 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital pagado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de Bs436.512.300.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	<b>Capital Pagado Bs</b>	<b>Nº Acciones</b>	<b>Valor Nominal Bs</b>	<b>Porcentaje Participación %</b>
EMOEM S.A.	398.395.100	3.983.951	100	91,26778%
PROLEC S.A.	25.029.800	250.298	100	5,73404%
LEDAL S.A.	12.994.000	129.940	100	2,97678%
Trabajadores PIL	82.800	828	100	0,01898%
RACIEMSA	5.300	53	100	0,00121%
JORBSA	5.300	53	100	0,00121%
<b>Totales</b>	<b>436.512.300</b>	<b>4.365.123</b>		<b>100,000%</b>

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es de Bs126,15 y Bs125,29 (Reexpresado), respectivamente.

## **NOTA 20. IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS**

### a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas:

La Sociedad está sujeta al Impuesto sobre las Utilidades de Empresas (IUE) a la tasa del 25% sobre la utilidad impositiva. La utilidad impositiva se determina tomando la utilidad neta contable determinada de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y efectuando ajustes determinados por la Ley impositiva y sus reglamentos.

La Sociedad ha determinado la utilidad neta imponible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2010 y 2009, mediante la actualización de los estados financieros utilizando como índice de actualización a la variación del valor en la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad constituyó una provisión para el IUE por pagar de Bs29.051.698 con cargo a la cuentas Impuesto a las Utilidades de las Empresas - IUE del ejercicio (gasto) por Bs29.051.698.

### b) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas - Beneficiarios del exterior

Quienes paguen, acreden, o remitan a beneficiarios del exterior rentas de fuente boliviana, deberán retener y pagar el Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas - Beneficiarios del Exterior aplicando una tasa del 12,5% sobre el monto total acreditado, pagado o remesado.

La distribución de utilidades de la Sociedad o el pago de intereses en beneficio de sus accionistas o relacionadas del exterior se encuentran alcanzados por este impuesto.

## **NOTA 21. OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS**

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

<b>Otros Ingresos</b>	<b>2010 Bs</b>	<b>2009 (Reexpresado) Bs</b>
Ingreso por compensación tributaria	29.307.336	36.610.778
Ingresos diversos no operativos	357.928	781.630
Otros ingresos extraordinarios	105.093	160.217
Ingresos extraordinarios	732.299	2
Recuperación de ejercicios anteriores	1.430.841	990.256
	<b>31.933.497</b>	<b>38.542.885</b>

### **Totales**

<b>Otros Egresos</b>	<b>2010 Bs</b>	<b>2009 (Reexpresado) Bs</b>
Costo neto de enajenación de inversiones	325.813	68.048
Pérdidas neta por baja de activos	1.273.743	3.373
Resultados de ejercicios anteriores	134.686	1.185.039
Multas y recargos	-	622
Participación de los trabajadores (prima)	5.606.163	4.956.807
Bono compromiso gestión 2009	5.555.669	-
Bono compromiso gestión 2010	4.823.834	-
	<b>17.719.908</b>	<b>6.213.889</b>

### **Totales**

## NOTA 22. OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

<b>Otros Ingresos</b>	<b>2010</b>	
	<b>Compra Bs</b>	<b>Venta Bs</b>
<b>GLORIA S.A.</b>		
Producto terminado	43.576.000	97.493.317
<b>EMOEM S.A.</b>		
Servicios	439.350	-
<b>RACIEMSA</b>		
Servicios	1.535.000	-
<b>TRUPAL</b>		
Bienes	79.949.000	-
<b>LECHERIA ANDINA</b>		
Productos Terminados	-	1.512.256
<b>Totales</b>	<b>125.499.350</b>	<b>99.005.573</b>
<hr/>		
<b>2009 (Reexpresado)</b>		
<hr/>		
	<b>Compra Bs</b>	<b>Venta Bs</b>
<b>GLORIA S.A.</b>		
Producto terminado	44.340.323	99.203.350
<b>EMOEM S.A.</b>		
Servicios	447.056	-
<b>RACIEMSA</b>		
Servicios	1.561.924	-
<b>TRUPAL</b>		
Bienes	81.351.305	-
<b>LECHERIA ANDINA</b>		
Productos Terminados	-	1.538.781
<b>Totales</b>	<b>127.700.608</b>	<b>100.742.131</b>

## NOTA 23. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no posee contingencias significativas que representen un pasivo posible y que no hayan sido contabilizadas.

## **NOTA 24.** **HECHOS POSTERIORES Y ASPECTOS RELEVANTES**

A la fecha de emisión de los estados financieros, no hubo hechos posteriores al 31 de diciembre de 2010 que afecten los estados financieros a esa fecha.

Si bien a la fecha de emisión de los estados financieros no hay hechos posteriores conocidos que afecten los mismos, a título informativo se mencionan los siguientes hechos:

- a) En fecha 1 de marzo de 2010, la Sociedad recibió la orden de fiscalización N° 0010OFE00008 del Servicio de Impuestos Nacionales a través de la cual se comunica el inicio de una fiscalización de los impuestos IVA, IT e IUE de la gestión 2007. A la fecha esta fiscalización está en curso y no es posible determinar los resultados de la misma.
- b) En fecha 19 de enero de 2011, la Sociedad recibió la nota AEMP/DES/DTFVCOC/042/2011 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas a través de la cual se comunica el inicio de una fiscalización de la información legal, financiera y contable correspondiente a las gestiones 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010. A la fecha, esta fiscalización no ha comenzado y no es posible determinar los resultados de la misma.



Sr. Oscar Sánchez  
CONTADOR

Lic. MBA Pablo Vallejo R.  
GERENTE GENERAL



