SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
16 MAYO 2012
OPERADOR 7
QUITO

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011
(Con cifras correspondientes del 2010)

Índice	Páginas No.
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balance General	5
Balance de Resultados	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 41

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internaciones de Información Financiera
Compañía	-	Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
16 MAYO 2012
OPERADOR 7
QUITO

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
16 MAYO 2012
OPERADOR 7
QUITO

El Comercio E8-113 y Av. de los Shyris Edificio André
2do. Piso Casilla 17-17-386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 225 9629
e-mail: uhy@uhyecuador.com
www.uhyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A.** (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y relevaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A member of UHY, an international association of independent accounting and consulting firms

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A.** al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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

Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

Quito, 12 de marzo del 2012

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
16 MAYO 2012
OPERADOR 7
QUITO

elOrdeño S.A.
Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
BALANCE GENERAL

(Expresado en dólares)	(notas)	2011	2010
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
TOTAL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2(b) y 7	1,430,974.56	2,207,812.39
CUENTAS POR COBRAR	2(c) y 8	3,965,414.52	2,295,906.28
INVENTARIOS	2(d) y 9	2,180,924.16	1,819,053.67
ACTIVO CORRIENTE		7,577,313.24	6,322,772.34
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO (NETO)	2(e) y 10	3,776,126.24	3,282,191.46
INVERSION EN ACCIONES	2(f) y 11	1,646,752.47	304,061.76
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES		5,422,878.71	3,586,253.22
TOTAL ACTIVO		**13,000,191.95**	**9,909,025.56**
PASIVO			
CUENTAS POR PAGAR	2(g) y 12	-1,842,690.35	-1,826,024.85
BENEFICIOS EMPLEADOS A CORTO PLAZO	2(k) y 13	-611,920.55	-452,357.89
OBLIGACIONES FISCALES	14	-362,896.02	-337,090.19
OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO	2 (h) y 15	-3,262,311.39	-2,206,587.77
PORCION CORRIENTE DEUDA LARGO PLAZO	2(h) y 16	-750,253.75	-591,684.58
		-6,830,072.06	**-5,413,745.28**
PASIVO NO CORRIENTE			
DEUDA A LARGO PLAZO	2(h) y 16	-1,252,531.84	-807,204.45
BENEFICIOS EMPLEADOS A LARGO PLAZO	2(k) y 17	-66,348.00	-46,732.38
PASIVO NO CORRIENTE		**-1,318,879.84**	**-853,936.83**
PASIVO POR IMPUESTO DIFERIDO		**-64,336.98**	**-77,778.19**
TOTAL PASIVO		**-8,213,288.88**	**-6,345,460.30**
PATRIMONIO			
CAPITAL SOCIAL	18		
CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO		-3,075,785.00	-2,333,085.00
SUSCRIPCION DE ACCIONES		-1,293,835.00	
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO		743,799.74	
RESERVAS		-317,770.25	-250,440.00
UTILIDADES RETENIDAS		-155,425.49	-3.28
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCION DE NIIF		-81,914.77	-81,914.77
UTILIDAD DEL EJERCICIO		-547,853.67	-800,759.45
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO		-58,118.63	-97,362.76
TOTAL PATRIMONIO		**-4,786,903.07**	**-3,563,565.26**
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO		**-13,000,191.95**	**-9,909,025.56**

ING. JUAN PABLO GRIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

el Ordeño S.A.
Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
BALANCE DE RESULTADOS INTEGRALES

(Expresado en dólares)	(notas)	2011	2010
INGRESOS DE EXPLOTACION			
VENTAS	19	-26,664,180.18	-24,623,114.94
COSTO DE VENTAS	20	21,939,044.24	20,164,168.09
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		-4,725,135.94	-4,458,946.85
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACION		-38,318.26	-45,120.44
GASTOS DE EXPLOTACION	21	3,790,371.35	3,215,743.25
UTILIDAD		-973,082.85	-1,288,324.04
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		154,680.22	184,540.64
24% (25%) IMPUESTO A LA RENTA	22	203,218.71	220,501.02
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		-615,183.92	-883,282.38
OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	2f	-58,118.63	-97,362.76
UTILIDAD INTEGRAL		**-673,302.55**	**-980,645.14**
10% RESERVA LEGAL		**67,330.25**	**82,522.93**
UTILIDAD NETA INTEGRAL		**-605,972.30**	**-898,122.21**

ING. JUAN PABLO GRIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

elOrdeño S.A.
Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

			UTILIDADES					
	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	DISTRIBUIBLES	NO DISTRIBUIBLES			TOTAL	TOTAL PATRIMONIO
				R.ACUM.CONVERSION 1RA.VEZ NIIF	EFECTOS DE APLICACIÓN NIC12	OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
				nota 18				
Saldos al 31 de diciembre de 2009	**1,493,500.00**	**167,917.07**	**988,938.28**	**81,914.77**			**1,070,853.05**	**2,732,270.12**
Aumento de capital social	839,585.00		-839,585.00				-839,585.00	0.00
Distribución de dividendos			-149,350.00				-149,350.00	-149,350.00
Utilidad Neta			800,759.45			97,362.76	898,122.21	898,122.21
Apropiación para reserva legal		82,522.93					0.00	82,522.93
Saldos al 31 de diciembre de 2010	**2,333,085.00**	**250,440.00**	**800,762.73**	**81,914.77**		**97,362.76**	**980,040.26**	**3,563,565.26**
Aumento de capital social	742,700.00		-371,350.00				-371,350.00	371,350.00
Suscripción de acciones para aumento de capital	1,293,835.00						0.00	1,293,835.00
Capital suscrito no pagado	-743,799.74						0.00	-743,799.74
Distribución de dividendos			-371,350.00				-371,350.00	-371,350.00
Utilidad Neta			536,412.46		11,441.21	58,118.63	605,972.30	605,972.30
Apropiación para reserva legal		67,330.25						67,330.25
Saldos al 31 de diciembre de 2011	**3,625,820.26**	**317,770.25**	**594,475.19**	**81,914.77**	**11,441.21**	**155,481.39**	**843,312.56**	**4,786,903.07**

ING JUAN PABLO GRIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

(Expresado en dólares)	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo Recibido de clientes y otros	25,097,975.82	24,336,649.57
Efectivo Pagado a proveedores, trabajadores y otros	-25,733,574.85	-23,620,690.86
Efectivo utilizado en actividades de operación	-635,599.03	715,958.71
Impuesto a las ganancias pagados	-51,507.70	-138,530.50
Otros Ingresos(gastos), neto	-159,663.59	-269,504.34
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	**-846,770.32**	**307,923.87**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo (neto)	-791,436.25	-967,882.69
Incrementos en inversiones a largo plazo	-1,342,690.71	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	**-2,134,126.96**	**-967,882.69**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos bancarios recibidos (pagados) neto	1,652,525.65	1,652,104.76
Préstamos de terceros y accionistas recibidos (pagados) neto	-2,720.50	
Aumento de capital	371,350.00	
Suscripción de acciones (pagada)	550,035.26	
Dividendos pagados	-367,130.96	-149,350.00
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	**2,204,059.45**	**1,502,754.76**
DISMINUCION DEL EFECTIVO DURANTE EL PERIODO	-776,837.83	842,795.94
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	2,207,812.39	1,365,016.45
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	**1,430,974.56**	**2,207,812.39**

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad neta	578,703.65	898,122.23
Ajustes		
Provisiones, impuesto a las ganacias y apropiación para reserva legal	297,817.61	303,023.95
Estimaciones contables	333,830.98	237,931.87
Utilidad por actualización de inversiones largo plazo	-58,118.63	-97,362.76
Bajas de inventarios y transferencias de propiedad planta y equipo	-211,605.31	
	940,628.30	1,341,715.29
Cambios Netos en activos y pasivos		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar (neto)	-1,636,455.65	-267,974.36
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado	-6,185.17	6,262.34
Aumento (disminución) en inventarios	-361,870.49	-1,545,162.43
Aumento (disminución) en otras cuentas por cobrar	-26,867.42	-13,082.50
Aumento (disminución) en obligaciones fiscales	56,104.33	
Aumento en proveedores	10,563.74	336,677.86
Aumento (disminución) en Gastos acumulados por pagar	177,312.04	-158,411.06
Aumento (disminución) en aticipos clientes		-7,949.01
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	**-846,770.32**	**-307,923.87**

ING. JUAN PABLO GRIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2011 (con cifras comparativas de 2010)
Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

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

Durante el año 2011, las ventas de la Compañía fueron efectuadas al Estado (Banco Nacional de Fomento) en un 37%; grandes industrias un 30%; exportaciones un 17%, ventas de producto en presentaciones menores a autoservicios un 5% y clientes menores el 11% restante.

La materia prima utilizada en el proceso de producción proviene en un 63% de pequeños productores que están organizados en Centros de Acopio a los que la Compañía brinda apoyo e incentivo para su mejora y desarrollo.

Los estados financieros del año 2011 han sido emitidos previa autorización de la Gerencia y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas en sesión que se realizará el 30 de marzo del 2012. La Gerencia considera que los estados financieros serán aprobados por la Junta sin observaciones ni modificaciones.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Base de Presentación

- Declaración de Cumplimiento.- Los estados financieros y sus notas explicativas por el año 2011 son los primeros estados financieros anuales que están preparados y se presentan de acuerdo a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las cuales han sido adoptadas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en su Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008 y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las mencionadas normas. En años anteriores los estados financieros se preparaban en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

  La elaboración de los estados financieros, de conformidad con las NIIF, requiere que la Gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos, la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras

de los ingresos y gastos registrados y correspondientes a los períodos informados.

Las estimaciones y supuestos se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos e información actuales. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

En la nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, que se incluyen en el presente informe únicamente para propósitos comparativos, han sido preparados de acuerdo a las NIIF, siendo las políticas contables, aplicadas consistentemente con las utilizadas durante el ejercicio 2011, tal como lo establece la NIIF 1 "Primera Adopción" como parte del proceso de conversión a las NIIF.

Los estados financieros convertidos a NIIF al 1 de enero del 2010 y por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, fueron aprobados de conformidad con las disposiciones societarias vigentes por la Junta General de Accionistas en sesión que se llevó a cabo el 28 de abril del 2011. En la nota 3 se detalla más ampliamente la conciliación del patrimonio neto y resultados del ejercicio junto a una descripción de los principales ajustes.

- Base de Medición.- Los estados financieros han sido preparados principalmente sobre la base del costo histórico.

- Moneda Funcional y de Reporte.- Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se valoran utilizando la moneda del entorno económico en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América (US$) que constituye además, la moneda de presentación de los estados financieros.

  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.

b) Flujos de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos y todos los instrumentos financieros de alta liquidez con vencimiento de hasta tres meses.

c) Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar–

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidos inicialmente al valor razonable, generalmente el monto de la factura original. La Compañía analiza sus cuentas por cobrar en forma periódica y cuando tiene indicios de ciertas dificultades de pago o de la incapacidad para cumplir las obligaciones por la contraparte, reconoce con cargo a resultados una provisión para deudores incobrables. Los valores que se conoce no serán recuperados son disminuidos de la cuenta de deudores comerciales con cargo a resultados.

d) Inventarios –

Los inventarios están valorados al costo, el cual no excede el valor neto de realización. El valor neto de realización es el precio estimado de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y gastos de ventas.

El costo del inventario se determina de la siguiente manera:

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

- Materias Primas, Suministros, Químicos, Combustibles y Repuestos.- Al costo promedio en almacén.

La Administración ha determinado que si tuviera indicios de deterioro por obsolescencia o lenta rotación de los inventarios; se establecerá una provisión, la cual será calculada a partir del análisis de la intención de uso y la consideración de la potencial obsolescencia.

e) Propiedad, Planta y Equipo –

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al valor razonable como costo atribuido determinado en tasaciones independientes efectuadas a la fecha de transición, la misma que cumple con las condiciones establecidas en la NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (véase Nota 4).

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

que de estos existan beneficios económicos futuros y que sus costos puedan ser medidos confiablemente.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, en función de la vida útil de los bienes. La estimación de la vida útil de los activos fijos está determinada en el estudio de tasación efectuado al 31 de diciembre de 2010 y las adiciones posteriores son estimadas tomando en cuenta las recomendaciones de los fabricantes, condiciones del mercado y la opinión de los responsables de los activos en la Compañía.

La vida útil de la propiedad, planta y equipo se ha estimado como sigue:

ACTIVO	VIDA UTIL
Edificios	Entre 40 y 56 años
Planta, Maquinaria y equipos	Entre 2 y 23 años
Vehículos	Entre 3 y 8 años
Muebles y enseres	Entre 3 y 10 años
Equipos de oficina	Entre 2 y 11 años
Equipos de cómputo	Entre 3 y 8 años

f) Inversiones en Acciones –

Las inversiones en acciones están registradas al valor razonable y representan las inversiones en acciones que la Compañía mantiene en relacionadas. El valor de la inversión es ajustado de acuerdo al método de participación en función de los resultados de las compañías y su afectación al patrimonio. Al 31 de diciembre de 2011 el valor de las inversiones fue ajustado en US$ 58,118.63 (US$ 97,362.76 en 2010).

g) Cuentas por Pagar –

Se encuentran registradas a valor razonable, generalmente el valor nominal de la obligación de pago.

h) Obligaciones Financieras –

Las obligaciones financieras y con terceros se reconocen inicialmente al valor nominal que se aproxima al valor razonable neto de los costos incurridos de la transacción. En ejercicios posteriores, las deudas se expresan al costo amortizado.

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

i) Dividendos Distribuidos a los Accionistas -

Los dividendos distribuidos son registrados cuando los accionistas tienen el derecho a recibir el pago y son aprobados de acuerdo con el estatuto. La Compañía puede pagar dividendos en la medida que existan resultados acumulados distribuibles.

j) Provisiones –

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

k) Beneficios a empleados –

Los beneficios a empleados comprenden básicamente lo siguiente:

- Beneficios Sociales y otros Beneficios a Corto Plazo.- Los derechos del personal por beneficios sociales y otros beneficios a corto plazo se registran cuando se devengan.

- Beneficios a Empleados a Largo Plazo y Post – Empleo.- Las obligaciones por jubilación patronal y bonificación por desahucio se provisionan aplicando el método de Costeo de Crédito de Unidad Proyectada, considerando estimaciones tales como: permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del período en que se devengan.

l) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía reconoce sus ingresos de la siguiente manera:

- Venta de Leche y sus Derivados en el mercado local.- Sobre una base acumulada cuando el riesgo y beneficios significativos de la propiedad de los

bienes han sido transferidos sustancialmente al comprador, lo que generalmente ocurre al momento de despacho de los bienes.

- Exportaciones.- En general las condiciones de entrega de la Compañía en las ventas de exportación se basan en las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional. La estructura de reconocimiento de ingresos se basa en el valor "CPT (Carriage Paid To) y similares", donde el vendedor paga el flete del transporte de la mercadería hasta el destino mencionado. El riesgo de pérdida o daño se transfiere del vendedor al comprador cuando la mercadería ha sido entregada al transportista.

- Servicios de Maquila.- En función del servicio prestado, es decir por el método del devengado.

m) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los costos y gastos se reconocen por el método del devengado.

n) Gastos Financieros –

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

o) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador. El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula de la utilidad contable con base en el método del pasivo y es reportado en el estado de resultados integrales como una partida del impuesto a las ganancias. Debido a que el cálculo legal se lo realiza de la utilidad contable no se presentan diferencias temporales que originen impuestos diferidos.

p) Provisión para Impuesto a la Renta –

El impuesto a la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido, que son reconocidos de acuerdo a la NIC 12 "Impuesto a las Ganancias". El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados integrales.

- Impuesto Corriente.- Representa el impuesto a la renta por pagar establecido sobre la base de la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha de cierre de los estados financieros y utilizando la tasa corporativa de impuesto del 24% (25% y 15% sobre las utilidades a reinvertir en el 2010).

- Impuesto Diferido.- El impuesto diferido es reconocido aplicando el método del pasivo sobre las diferencias temporales. Los impuestos diferidos son los impuestos que la Compañía espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos, utilizada en la determinación de las utilidades tributables sujetas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporales y son calculadas a la tasa que estará vigente a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

  Las diferencias temporales que particularmente generan el impuesto sobre la renta diferido, corresponde a la depreciación de la propiedad, planta y equipo, valuación de los inventarios, beneficios a empleados a largo plazo y post - empleo.

  Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando es probable que las utilidades gravables futuras estarán disponibles contra las cuales las diferencias temporales deducibles puedan ser utilizadas. El impuesto diferido activo es revisado en cada fecha de reporte y es reducido al momento en que se juzgue que es probable que no se realizarán los beneficios relacionados con el impuesto.

  Los activos y pasivos por impuestos diferidos son compensados si existe un derecho legal exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con las misma autoridad tributaria.

q) Instrumentos Financieros -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera cuando se convierte en parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero. Un activo financiero es eliminado del estado de situación financiera cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo financiero o si la Compañía transfiere el activo financiero a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo financiero es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado o bien hayan expirado.

Los instrumentos financieros comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, las inversiones en acciones, préstamos y deudas comerciales y otras deudas. Los instrumentos financieros de la Compañía son clasificados en las siguientes categorías:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en el estado de resultados: comprende principalmente el efectivo y equivalentes de efectivo.
- Préstamos y otros créditos: medidos al valor razonable.
- Otros pasivos financieros: medidas al costo amortizado en base a la tasa efectiva de interés.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito del instrumento financiero y es determinada al tiempo del reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos o dereconocidos a la fecha de liquidación, es decir la fecha en que el activo es entregado por la Compañía o recibido por ésta.

El valor razonable de las inversiones donde existe un mercado activo es determinado en función del uso de transacciones de mercado recientes.

r) Medio Ambiente –

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control de cumplimientos de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiera afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente, en general, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Durante el año 2011 el desembolso por este concepto fue de US$ 3,400 aproximadamente

3. ADMINISTRACION DEL RIESGO FINANCIERO

Factores de Riesgo Financiero

La naturaleza de las operaciones y la base de clientes expone a la Compañía a diversos riesgos financieros como es: a) riesgo de mercado, b) riesgo de crédito; y, c) riesgo de liquidez.

La Administración de la Compañía es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgo de la Compañía. Las políticas de administración de riesgo son establecidas para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, establecer los límites y controles de riesgo apropiados y monitorear esos riesgos y el cumplimiento por parte de la Compañía con esos límites.

Las políticas y los sistemas de administración de riesgo son revisadas regularmente para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía. Por medio de capacitación y normas y procedimientos administrativos, la Compañía busca crear un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

a) Riesgo de Mercado

Debido a la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está expuesta a riesgos de mercado, tales como; riesgo del precio de materia prima; concentración de clientes; y, riesgo de tasas de interés.

- Riesgo del Precio de Materias Primas.- 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 desleal 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, lo que ha llevado a contribuir con el desarrollo y capacitación para mejorar las condiciones de negociación a través del fomento de los centros de acopio en zonas estratégicas del país.

- Concentración de Clientes.- La Compañía mantiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar en 4 clientes, uno de ellos, y el más representativo, es el Banco Nacional de Fomento que adquiere el producto terminado para abastecer a los fabricantes de los productos de los programas sociales que auspicia el Gobierno Nacional. Para minimizar el riesgo existente de mantener una concentración con una entidad del Estado, la Compañía mantiene suscrito 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.

- Riesgo de Tasas de Interés.- El riesgo de la tasa de interés en la deuda equivale al riesgo de los flujos de efectivo futuros de los instrumentos financieros debido a la fluctuación de la tasa de interés en el mercado. La exposición de la Compañía frente a riesgos en los cambios en la tasa de interés de mercado está relacionada principalmente a obligaciones de largo plazo con tasa variable.

  Al 31 de diciembre del 2011, la estructura de financiamiento se encuentra expuesta en un 18% en deuda a largo plazo con interés variable y en un 47% en deuda a corto plazo con tasa fija.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se produce cuando la contraparte no cumple sus obligaciones con la Compañía bajo un determinado contrato o instrumento financiero, derivando a una pérdida en el valor de mercado de un instrumento financiero (solo activos financieros, no pasivos).

Los instrumentos financieros expuestos a una concentración de riesgo de crédito están compuestos principalmente por el efectivo y sus equivalentes, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Con el fin de disminuir el riesgo de la contraparte y que el riesgo asumido sea conocido y administrado por la Compañía, el efectivo y sus equivalentes están colocados en un grupo diversificado de instituciones financieras de alta calidad de riesgo crediticio y los deudores comerciales se encuentran respaldados por letras de cambio y/o garantías para su recuperación.

En el año 2011 un 63% del total de las ventas de la compañía fueron a clientes con historiales crediticios aceptables como lo son:

Cliente	% Ventas
Banco Nacional de Fomento	35%
Unilever Andina Ecuador S. A.	14%
Industrias Lácteas Toni S. A.	9%
Universal Sweets Industries S. A.	3%
Ferrero del Ecuador S. A.	2%

Al 31 de diciembre del 2010 y 2011, el saldo por cobrar a los clientes mencionados se encontraba concentrado de la siguiente manera:

	Saldo Cuentas por Cobrar			
	2011		2010	
Cliente	Valor	%	Valor	%
Banco Nacional de Fomento	1,018,160.80	26%	615,691.80	26%
Unilever Andina Ecuador S. A.	550,570.05	14%	396,434.11	17%
Industrias Lácteas Toni S. A.	4,722.30	0%	248,722.65	11%
Universal Sweets Industries S. A.	-	-	127,452.50	5%
Ferrero del Ecuador S. A.	81,576.00	2%	32,124.26	1%

El monto de la estimación para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre del 2011 asciende a US$ 12,600.56, la cual la Administración considera suficiente para cubrir el riesgo de pérdida de los deudores comerciales.

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez representa el riesgo de que la Compañía no posea recursos líquidos para atender sus obligaciones.

La compañía resuelve periódicamente la estimación de la cantidad de dinero que debe mantener en efectivo para atender sus obligaciones a tiempo, es por esto que en el año 2011 la Compañía ha contado con flujos de caja derivados de las actividades operativas como lo es la recuperación de cartera de sus clientes, ventas de cartera o créditos "factoring", así como del financiamiento bancario y de los accionistas para solventar sus operaciones.

La gerencia mantiene suficiente liquidez para financiar niveles de operaciones normales y cree que El Ordeño mantiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto y mediano plazo.

El Ordeño mantiene su efectivo y equivalente de efectivos en dólares estadounidenses. Los activos financieros líquidos en su conjunto (incluyendo efectivo y equivalentes de efectivo, créditos a clientes e inventarios) en el cierre del 2011 fue de 58% en comparación al cierre del año 2010 donde fue del 68% del total de los activos.

Gestión del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía, en relación con la gestión del capital son: a) salvaguardarlo para continuar como negocio en marcha; b) procurar un rendimiento para los accionistas; y, c) mantener una estructura óptima del capital reduciendo el costo del mismo.

La Compañía mantiene un elevado nivel de endeudamiento sobre el total del patrimonio neto considerando la industria y los mercados en los que opera. El índice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros y el "patrimonio neto" es la suma de los préstamos financieros y el patrimonio neto) es de 1,03 al 31 de diciembre del 2011 en comparación con 1,01 al 31 de diciembre del 2010. Para disminuir este riesgo, la compañía ha buscado el compromiso de los accionistas mediante la suscripción de acciones e incrementos de capital. La Compañía no tiene que cumplir con requerimientos regulatorios de mantenimiento de capital, tal como se conoce en la industria de servicios financieros.

Instrumentos Financieros por Categorías

Las políticas contables para instrumentos financieros han sido aplicadas a los siguientes rubros:

		2011		
		Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
Activos según estado de situación financiera:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US$	-	3,885,691.32	3,885,691.32
Cuentas por cobrar – partes relacionadas		-	79,723.20	79,723.20
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,430,974.56	-	1,430,974.56
Total	US$	1,430,974.56	3,965,414.52	5,396,389.08

		Otros pasivos financieros	Total
Pasivos según estado de situación financiera:			
Deudas financieras a corto plazo	US$	4,012,565.14	4,012,565.14
Deudas bancarias y financieras a largo plazo		1,252,531.84	1,252,531.84
Proveedores y otros acreedores por pagar		2,847,805.42	2,847,805.42
	US$	8,112,902.40	8,112,902.40

		2010		
		Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Préstamos y cuentas por cobrar	Total
Activos según estado de situación financiera:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US$	-	2,285,057.43	2,285,057.43
Cuentas por cobrar – partes relacionadas		-	10,848.85	10,848.85
Efectivo y equivalentes de efectivo		2,207,812.39	-	2,207,812.39
Total	US$	2,207,812.39	2,295,906.28	4,503,718.67

		Otros pasivos financieros	Total
Pasivos según estado de situación financiera:			
Deudas financieras a corto plazo	US$	2,798,272.35	2,798,272.35
Deudas bancarias y financieras a largo plazo		807,204.45	807,204.45
Proveedores y otros acreedores por pagar		2,615,472.93	2,615,472.93
	US$	6,220,949.73	6,220,949.73

Valor Razonable por Jerarquía

La Compañía de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 7 - Instrumentos Financieros medidos al valor razonable, ha desagregado los instrumentos financieros en los siguientes niveles de jerarquía:

- Nivel – 1 Precios de referencia (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos.

- Nivel – 2 Variables distintas a los incluidos en el nivel 1 que son observables para los activos y pasivos, bien directamente (o sea, por precios) o indirectamente (o sea, derivados de precios).

- Nivel – 3 Información para los activos y pasivos que no esté basada en datos de mercados observables (o sea, información no observable).

El siguiente resumen presenta los activos medidos a su valor razonable:

	31 de diciembre del 2011		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,430,974.56	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	3,965,414.52	-	-
Total	5,396,389.08	-	-

	31 de diciembre del 2010		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,207,812.39	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2,295,906.28	-	-
Total	4,503,718.67	-	-

4. TRANSICIÓN A LAS "NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA"

Aplicación de NIIF 1 "Adopción por Primera Vez"

Los estados financieros de *ElOrdeño por el año terminado* el 31 de diciembre de 2011, constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por lo tanto se han aplicado las disposiciones de NIIF 1 *al preparar estos estados* financieros.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 la fecha de transición para ElOrdeño es el 1 de enero de 2010 y la fecha de adopción obligatoria de las NIIF es el 1 de enero del 2011.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, la Compañía ha aplicado a la fecha de transición todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones

optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, de acuerdo con lo establecido en la NIIF 1.

El efecto neto de aplicar las NIIF por primera vez se reconoció en el patrimonio en el rubro de resultados acumulados por adopción de NIIFs por primera vez.

Exenciones a la Aplicación Retroactiva utilizadas por ElOrdeño

a) Valor Razonable o Revalorización como Costo Atribuido

La Compañía eligió medir la propiedad, planta y equipo a su valor razonable a la fecha de transición como costo atribuido.

b) Beneficio al Personal

La Compañía optó por reconocer todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas al 1 de enero del 2010.

Conciliación entre Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC)

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en ElOrdeño. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

a) Conciliación del Patrimonio Neto al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010

		2010	
		01 enero	31 diciembre
Total patrimonio neto según NEC	US$	2,650,355.35	3,326,234.62
Uso valor razonable como costo atribuido en Propiedad, planta y equipo		528,908.75	528,908.75
Reclasificación de activos mantenidos para la venta		(104,391.00)	(104,391.00)
Baja activos intangibles		(166,145.25)	(166,145.25)
Baja de retenciones en la fuente no recuperables		(135,597.81)	(135,597.81)
Reconocimiento de beneficios a empleados a largo plazo		(36,240.38)	(36,240.38)
Ajustes cuentas de gastos		-	234,501.19
Impuestos diferidos		1,307.13	(77,778.19)
Otros		(5,926.67)	(5,926.67)
Efecto de la transición a las NIIF		81,914.77	237,330.64
Total patrimonio neto según NIIF	US$	2,732,270.12	3,563,565.26

b) Conciliación del Resultado Neto para el Año Terminado el 31 de diciembre del 2010

		Por el año terminado al 31 de diciembre de 2010
Resultado del ejercicio según NEC	US$	742,706.34
Re costeo de producción		(4,327.57)
Impuestos diferidos		(79,085.32)
Ajustes cuentas de gastos		242,616.01
Ajustes a otros ingresos		(3,787.25)
Efecto de la transición a las NIIF		155,415.87
Resultado del ejercicio según NIIF	US$	898,122.21

- Uso valor razonable como costo atribuido en Propiedad, planta y equipo

  Para efectos de primera adopción la Compañía procedió a revaluar todos los ítems incluidos en propiedad, planta y equipo. La revaluación efectuada se realizó por única vez de acuerdo a la NIIF 1 párrafo 16, en la cual se opta por la medición de una partida de propiedad, planta y equipo a su valor razonable y se utiliza este valor como costo atribuido en la fecha de transición. El valor razonable de los activos revaluados ha sido determinado mediante tasaciones efectuadas, a la fecha de transición. El valor razonable de los activos revaluados ha sido determinado mediante transacciones efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes.

- Baja de activos intangibles

  La Compañía desde su inicio de operaciones y con base en un análisis de las disposiciones tributarias vigentes, difirió ciertos gastos, los cuales de conformidad con las Normas contables requieren ser reconocidos en los resultados del período en el cual se incurrieron. En base a lo dispuesto en la NIIF 1 acerca del reconocimiento de los activos y pasivos se decidió dar de baja todos los valores que habían sido diferidos en años anteriores pues no cumplían con las definiciones antes mencionadas.

- Impuestos Diferidos

  El ajuste conciliatorio de impuestos diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

Conciliación del Estado de Flujos de Efectivo por el Año Terminado el 31 de diciembre del 2010

Las principales diferencias entre las NEC y NIIF en la preparación del estado de flujos de efectivo tienen relación con la aplicación de las depreciaciones de propiedad, planta y equipos.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La Compañía ha utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos y gastos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos.
- La vida útil de los activos materiales.
- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- La necesidad de constituir provisiones y, en el caso de ser requeridas, el valor de las mismas.
- La determinación de impuestos diferidos.

Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados.

En cualquier caso, es posible que acontecimiento que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos períodos, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La Compañía en su giro normal de operaciones mantiene relación con partes relacionadas, las mismas que se detallan a continuación:

- La Compañía cancela a nombre de sus relacionadas, facturas por gastos de constitución y/u operativos.
- La Compañía adquiere a varios accionistas leche líquida, la que es utilizada como materia prima en el proceso productivo y se encuentra en las mismas condiciones de precio y pago que el resto de proveedores.

- La Compañía recupera cartera a nombre de su relacionada Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente – AGSO y cancela a esta, valores por reembolsos de gastos por beneficios de los ejecutivos que forman parte de las dos empresas.

- La Compañía en el año 2010 recibió un préstamo de US$ 70,000 de un accionista, el mismo que tiene vencimiento en el 2013 y devenga una tasa de interés del 12% anual.

Un detalle de los saldos con partes relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas es el siguiente:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Activos:			
Cuentas por cobrar (nota 8)			
Insumos y Servicios para el Agro – Inseragro S. A.	US$	2,642.00	2.00
Corporación de Pequeños Ganaderos – Corpegan S. A:		8,645.94	7,845.94
Alianza Lechera – Alileche S. A.		4,369.75	3,000.91
Canolacraps S. A.		9,670.76	-
Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas – Corpabe S. A.		54,394.75	-
Total	US$	79,723.20	10,848.85
Pasivos:			
Cuentas por pagar (nota 12)			
Proveedores relacionados	US$	268,807.51	258,212.07
Deuda a largo plazo (nota 16)			
Accionista	US$	32,206.07	54,754.60

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con partes relacionadas son a la vista y no devengan intereses, excepto por el préstamo de accionista.

Compensaciones a funcionarios y directivos

La Compañía ha definido para efectos de considerar personal clave, a los ejecutivos que definen políticas y lineamientos macro y que afectan directamente a los resultados, considerando los niveles de Presidencia y Gerencias.

Los gastos de administración y ventas incluyen bonificaciones pagadas a los funcionarios y ejecutivos de la Compañía por cumplimiento de objetivos de aproximadamente US$ 700,000 (aproximadamente US$ 600,000 en el 2010).

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo comprende:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Fondos Rotativos	US$	4,640.00	4,740.00
Bancos		1,184,779.97	1,961,306.99
Inversiones Temporales		241,554.59	241,765.40
Total	US$	1,430,974.56	2,207,812.39

8. CUENTAS POR COBRAR

El detalle de las cuentas por cobrar es el siguiente:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Deudores comerciales	US$	3,824,705.90	2,258,501.54
(-) Provisión cuentas de dudoso cobro		(12,600.56)	(13,977.50)
		3,812,105.34	2,244,524.04
Partes relacionadas (nota 6)		79,723.20	10,848.85
Impuesto al Valor Agregado - IVA		48,836.57	251.83
Pagos anticipados		14,464.74	8,279.57
Empleados		5,611.26	7,574.99
Anticipos a acreedores		873.41	627.00
Garantías		3,800.00	23,800.00
Total	US$	3,965,414.52	2,295,906.28

Las cuentas de deudores comerciales son a la vista y no devengan intereses. Aproximadamente el 99% del saldo total comprende cartera con antigüedad menor a 120 días, periodo considerado como corriente en el giro normal de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011 el 45% de la cartera se encuentra concentrado en 4 clientes locales como son: Banco Nacional de Fomento 26%, Unilever Andina el 14%, Corporación Favorita el 3% y Ferrero del Ecuador el 2%; el 42% corresponden a 2 clientes extranjeros y el 13% restante a varios clientes locales.

Las cuentas por cobrar empleados representan principalmente préstamos a empleados y ejecutivos de la Compañía, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas de deudores comerciales. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro es como sigue:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Saldo al inicio del año	US$	13,977.50	-
Cargo a resultados		22,000.00	13,977.50
Ajustes aplicación política incobrabilidad		(23,376.94)	-
Saldo al final del año	US$	12,600.56	13,977.50

Durante el año 2011 se efectuaron castigos a las cuentas por cobrar con cargo directo a los resultados del periodo por US$ 5,077.54

9. INVENTARIOS

El saldo de existencias está *constituido por lo siguientes rubros*:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Materias primas	US$	128,271.89	23,054.79
Productos terminados		1,838,058.22	1,603,689.13
Existencias no fabricadas		5,455.34	31,784.38
Existencias para autoconsumo		209,138.71	160,525.37
Total	US$	2,180,924.16	1,819,053.67

Parte del inventario de producto terminado se encuentra garantizando obligaciones con instituciones financieras.

El saldo de las Existencias para autoconsumo comprende los inventarios de suministros de empaque, insumos, combustibles, químicos, vitaminas y repuestos que son utilizados en las operaciones normales de producción.

10. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Las propiedades, equipos, maquinarias y demás activos fijos que posee la Compañía están resumidos en el siguiente detalle:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
NO DEPRECIABLES:			
Terrenos	US$	229,944.00	229,944.00
Construcciones en curso		880,070.11	324,592.07
Importaciones en tránsito		-	6,765.00
Maquinarias, Instalaciones y Equipos en montaje		329,603.90	523,763.36
TOTAL NO DEPRECIABLES	US$	1,439,618.01	1,085,064.43

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2011 (con cifras comparativas de 2010)
Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América

		Al 31 de diciembre 2011	2010
DEPRECIABLES:			
Costo Atribuido			
Edificios	US$	624,197.00	624,197.00
Maquinaria y equipos		2,086,953.37	1,729,477.21
Vehículos		90,276.04	90,276.04
Muebles y Enseres		29,358.08	21,528.47
Equipos de oficina		2,587.13	2,587.13
Equipos de Computo		26,720.86	13,711.17
		2,860,092.48	2,481,777.02
Deterioro:			
Edificios	US$	4,469.38	4,469.38
Maquinaria y equipos		42,022.13	60,367.05
Muebles y Enseres		4,274.62	4,274.62
Equipos de oficina		533.33	533.33
Equipos de Computo		1,194.17	1,247.53
		(52,493.63)	(70,891.91)
Depreciación Acumulada:			
Edificios	US$	36,400.34	18,200.18
Planta, maquinaria y equipos		394,311.65	179,869.86
Vehículos		27,280.85	10,408.59
Muebles y Enseres		3,463.88	2,300.95
Equipos de oficina		885.00	418.98
Equipos de Computo		8,748.90	2,559.52
		(471,090.62)	(213,758.08)
TOTAL DEPRECIABLES	US$	2,336,508.23	2,197,127.03
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	US$	3,776,126.24	3,282,191.46

El movimiento de la propiedad, planta y equipo es como sigue:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Costo:			
Saldo al inicio del año	US$	3,566,841.43	2,815,457.66
Adiciones al costo		792,663.66	954,757.25
Ventas y retiros		(1,227.41)	(171,507.36)
Ajustes, neto		(58,567.19)	(31,866.12)
Saldo al final del año	US$	4,299,710.49	3,566,841.43

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US$	213,758.08	-
Depreciación del año		262,046.44	211,356.11
Ajustes, neto		(4,713.90)	2,401.97
Saldo al final del año	US$	471,090.62	213,758.08
Deterioro:			
Saldo al inicio del año	US$	70,891.91	70,891.91
Ajustes, neto		(18,398.28)	-
Saldo al final del año	US$	52,493.63	70,891.91

Parte de las propiedades se encuentran entregadas como garantía por obligaciones que la Compañía mantiene con instituciones financieras mediante una hipoteca abierta de aproximadamente US$ 600,000 (US$ 500,000 en el 2010). De la misma manera parte de la maquinaria, equipos y vehículos se encuentran prendados por alrededor de US$ (US$ 350,000 en el 2010) mediante contratos de prenda industrial.

11. INVERSIONES EN ACCIONES

La Compañía mantiene inversiones a largo plazo cuyo detalle es el siguiente:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Insumos y Servicios para el Agro – Inseragro S. A.	US$	371,483.26	295,546.64
Corporación de Pequeños Ganaderos – Corpegan S. A.		8,662.13	8,215.12
Alianza Lechera S. A.		300.00	300.00
Canola Craps S. A.		600.00	-
Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas – Corpabe S. A.		1,265,707.08	-
Total	US$	1,646,752.47	304,061.76

El porcentaje de participación en 2011 y 2010 en la compañía Inseragro es del 99,95%, que equivale a 200,900 acciones con un valor nominal de US$ 1 cada una.

En Corpegan se mantienen 5,499 acciones con un valor nominal de US$ 1 cada una, que equivalen al 99.99% de participación en 2011 y 2010.

En Alianza Lechera se posee 300 acciones con un valor nominal de US$ 1 cada una que corresponden al 60% de participación en 2011 y 2010. Esta compañía se encuentra en proceso de liquidación.

La inversión en Canolacraps es de 600 acciones con un valor nominal de US$ 1 cada una, que representan el 60% de participación en el capital de la Compañía.

En CORPABE se tiene el 60% de participación correspondiente a 600 acciones con un valor nominal de US$ 1 cada una. Adicionalmente a finales del 2011 se realizo la transferencia de maquinarias y equipos de la línea UHT como aporte para futuras capitalizaciones y los gastos incurridos en la constitución y preoperaciones fueron cargados como cuenta por cobrar.

Un resumen de los estados financieros de las compañías en las que se mantienen las inversiones es como sigue:

		Al 31 de diciembre							
		2011					2010		
		Inseragro	Corpegan	Alianza Lechera	Canola Craps	Corpabe	Inseragro	Corpegan	Alianza Lechera
Activos	US$	483,105.17	18,325.32	959.17	1,000.00	1,249,967.81	295,696.00	19,280.00	500.00
Pasivos		111,437.00	9,661.61	4,387.38	-	57,262.75	2.00	11,063.00	-
Patrimonio		371,668.17	8,663.71	(3,428.21)	1,000.00	1,192,705.06	295,694.00	8,217.00	500.00
	US$	483,105.17	18,325.32	959.17	1,000.00	1,249,967.81	295,696.00	19,280.00	500.00
Ingresos	US$	74,810.00	566.99	-	-	-	99,614.00	19,611.00	-
Costos y gastos		(17,100.58)	(119.89)	-	-	(73,402.02)	(18,850.00)	(14,583.00)	-
Resultado neto	US$	57,709.42	447.10	-	-	(73,402.02)	80,764.00	5,028.00	-

Los estados financieros de la Compañía no se han consolidado con los estados financieros de las empresas en las que se mantienen participaciones ya que los ajustes que se originarían no son relativamente importantes.

12. CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar de la Compañía están compuestas por los siguientes rubros:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Proveedores	US$	1,516,835.92	1,516,867.62
Proveedores relacionados (nota 6)		268,807.51	258,212.07
Accionistas (nota 6)		12,896.14	24,543.76
Intereses por pagar		39,269.46	24,223.24
Otros por pagar		4,881.32	2,178.16
Total	US$	1,842,690.35	1,826,024.85

El saldo de la cuenta de accionistas por pagar corresponde al valor de dividendos pendientes de cancelar.

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS A CORTO PLAZO

Los beneficios a empleados de corto plazo comprenden:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Sueldos por pagar	US$	210,535.21	116,500.00
Participación en las utilidades		154,680.22	184,540.64
IESS por pagar		163,678.64	97,809.73
Fondos de reserva		55,093.79	32,011.39
Decimo tercero		18,005.26	14,469.46
Decimo cuarto		9,927.43	7,026.67
Total	US$	611,920.55	452,357.89

Los beneficios a corto plazo se encuentran comprendidos principalmente por remuneraciones, beneficios sociales y participación de los trabajadores en las utilidades. Estos beneficios son registrados al momento en que se devenga la obligación y usualmente son pagados antes de 12 meses, por lo tanto, no son descontados.

14. OBLIGACIONES FISCALES

El saldo de las cuentas por pagar al fisco comprenden:

		Al 31 de diciembre	
		2011	2010
Retenciones en la fuente del Impuesto a la renta	US$	312,899.83	241,454.66
Retenciones en la fuente del Impuesto al valor agregado		23,912.32	42,403.78
Impuesto al Valor Agregado		2,664.23	1,724.05
Impuesto a la renta		23,419.64	51,507.70
Total	US$	362,896.02	337,090.19

15. OBLIGACIONES FINANCIERAS DE CORTO PLAZO

La Compañía para su normal desenvolvimiento ha solicitado créditos a instituciones financieras y a terceros, cuyos saldos son como siguen:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Banco Pichincha C. A.- Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de hasta 120 días plazo y una tasa de interés anual del 8.92% (8.99% en 2010)	US$	1,070,000.00	1,500,000.00
Banco Rumiñahui S. A.- Créditos sobre firmas con vencimiento entre 30 y 75 días plazo.		658,746.00	442,665.44
Banco Internacional S. A.- Créditos para capital de trabajo, con un interés del 9% y con vencimientos de hasta 120 días.		1,240,000.00	-
Terceros.- Créditos sobre firmas para capital de trabajo con vencimientos de hasta 360 días plazo y tasas de interés anual del 12% y 13%.		293,565.39	263,922.33
Total	US$	3,262,311.39	2,206,587.77

Los préstamos del Banco del Pichincha se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre el terreno e instalaciones y prenda industrial de maquinaria, equipos y vehículos.

Las obligaciones con el Banco Rumiñahui tienen parte de la cartera como garantía.

Los préstamos del Banco Internacional se encuentran avalados por parte del Inventario de producto terminado.

16. DEUDA A LARGO PLAZO

Un resumen de la deuda a largo plazo es como sigue:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Banco del Pichincha C. A.- Créditos para capital de trabajo, con una tasa de interés anual entre el 7.77% y 8.94% con vencimientos de hasta 5 años.	US$	1,574,388.99	1,116,554.26

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Banco Cofiec S. A..- *Créditos con una tasa de interés anual entre el 8.95% y 11.23% y tienen un vencimiento hasta abril del 2015*		140,116.14	227,580.17
Banco Internacional S. A..- Crédito para capital de trabajo, con una tasa del 9% y con vencimiento de 360 días.		256,074.39	-
Accionista.- Crédito sobre firmas con una tasa de interés anual del 12% y con vencimientos hasta febrero del 2013.	US$	32,206.07	54,754.60
		2,002,785.59	1,398,889.03
Menos vencimientos circulantes		(750,253.75)	(591,684.58)
Total	US$	1,252,531.84	807,204.45

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo es como sigue:

Año		2011	2010
2011	US$	-	591,684.58
2012		750,253.75	299,738.79
2013		410,086.75	197,282.02
2014		425,617.23	192,594.48
2015		372,223.82	117,589.16
2016		44,604.04	-
Total	US$	2,002,785.59	1,398,889.03

Los préstamos del Banco del Pichincha se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre el terreno e instalaciones y prenda industrial de maquinaria, equipos y vehículos.

Las obligaciones con el Banco Cofiec se encuentran garantizadas con prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos.

Los préstamos del Banco Internacional se encuentran avalados por parte del Inventario de producto terminado.

17. BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

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

		Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 1 de enero del 2010	US$	-	-	-
Costo neto del período		13,542.00	4,578.00	18,120.00
Perdidas reconocidas con cargo al patrimonio		19,527.38	9,085.00	28,612.38
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2010		33,069.38	13,663.00	46,732.38
Costo neto del período		14,360.62	5,255.00	19,615.62
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2011	US$	47,430.00	18,918.00	66,348.00

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre del 2011	2010
Tasa de descuento	7,00%	6,50%
Tasa de incremento salarial	3,00%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,00%
Tasa de rotación (promedio)	8,90%	4,90%

De conformidad con las disposiciones del Código de Trabajo la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código de Trabajo establece que en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía, no mantiene un fondo separado para asumir el pago de estos beneficios y establece reservas en base a estudios actuariales realizados anualmente por un profesional independiente debidamente calificado. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

El Código de Trabajo, establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US$ 264 en el 2011 y US$ 240 en el 2010), ni inferior a US$ 30 dólares si solo tiene

derecho a la jubilación del empleador y de US$ 20 si es beneficiario de doble jubilación.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal es el siguiente:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores con 10 o más años de servicio y menos de 25 años de servicio	US$	15,786	13,185
Trabajadores con tiempo de servicio menor 10 años		31,644	19,883
Total	US$	47,430	33,069

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Administración del Capital

El objetivo de la Compañía es mantener un adecuado nivel de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros y de capitales para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Capital Social

El capital social de la Compañía está constituido por 615,157 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (466,617 acciones ordinarias, pagadas y en circulación en el 2010) con un valor nominal de US$ 5 cada una.

Aumento de capital
Mediante escritura pública del 21 de junio de 2011, que fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de noviembre de 2011, se aumentó el capital social de la Compañía en US$ 742,700 a través de la capitalización del 50% de las utilidades del año 2010 por US$ 371,350 y aporte en numerario por US$ 371,350. Por este motivo se emitieron 148,540 acciones ordinarias de un valor nominal de US$ 5 cada una.

Mediante escritura pública del 26 de abril del 2010, que fue inscrita en el Registro Mercantil el 29 de junio del 2010, se aumentó el capital social de la Compañía en US$ 839,585 a través de la capitalización de las utilidades del año 2009 y utilidades de años anteriores en US$ 506,931 y US$ 332,654 respectivamente. Por este motivo se emitieron 167,917 acciones ordinarias de un valor nominal de US$ 5 cada una.

Suscripción de acciones

La Compañía con el objeto de financiar los proyectos de ampliación para la línea de UHT, durante el año 2011 puso en consideración de los accionistas la suscripción de acciones por un monto de US$ 1,400,000 de los cuales al 31 de diciembre de 2011 se suscribieron US$ 1,293,835.

Restricción a las utilidades

a) Reserva Legal

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía debe transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. El valor de la reserva al 31 de diciembre de 2,011 asciende a US$ 317,770.25 (US$ 250,440 en 2010).

b) Adopción por Primera Vez de las NIIF

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes las utilidades acumuladas resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF, no podrán ser distribuida entre los accionistas, no podrá ser utilizada para aumentar el capital social en virtud que no corresponden a resultados operacionales, motivo por el cual los trabajadores no tendrán derecho a una participación. Este saldo podrá ser utilizado para compensar el déficit acumulado y las pérdidas del ejercicio si las hubiere, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

c) Distribución de Dividendos

La Compañía 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 de la Compañía.

19. INGRESOS

Un detalle de los ingresos de la Compañía es el siguiente:

		Por el año terminado al 31 de diciembre 2011	2010
Ingresos de explotación			
Ventas locales	US$	22,068,123.67	24,598,361.59
Exportaciones		4,594,643.00	-
Otros		1,413.51	24,753.35
Total	US$	26,664,180.18	24,623,114.94
Otros ingresos de explotación			
Intereses ganados	US$	14,559.70	14,659.93
Impuestos diferidos		13,441.21	-
Indemnizaciones seguros		8,000.00	-
Reversión facturas		2,317.35	30,460.51
Total	US$	38,318.26	45,120.44

Durante el año 2011 el 99% de estos valores corresponden a la venta de productos propios (96% en el 2010).

Adicionalmente, se registro en cuentas de otros resultados integrales la utilidad por registro del VPP por US$ 58,118.63 (US$ 97,362.76 en el 2010).

20. COSTO DE VENTAS

Un detalle de los costos de ventas de la Compañía es el siguiente:

		Por el año terminado al 31 de diciembre 2011	2010
Materia prima utilizada	US$	17,948,323.11	17,570,379.28
Mano de obra directa		206,012.64	161,776.56
Costos indirectos de fabricación:			
Mano de obra indirecta		249,250.77	185,448.29
Honorarios		116,581.63	107,069.05
Combustibles		799,359.56	752,861.80
Empaques		259,245.05	285,136.13
Depreciaciones		247,359.15	208,478.63
Mantenimiento		202,451.38	270,103.48
Químicos		191,648.49	160,767.13
Energía eléctrica		174,251.18	139,747.12
Suministros laboratorio		127,067.03	110,294.45
Otros gastos de fabricación		1,417,494.25	212,106.17
Total	US$	21,939,044.24	20,164,168.09

21. GASTOS DE EXPLOTACION

Los gastos de explotación comprenden:

		Por el año terminado al 31 de diciembre 2011	2010
Gastos de ventas:			
Sueldos y beneficios sociales	US$	371,490.44	336,149.33
Transporte		144,362.19	134,711.44
Publicidad		119,400.64	142,113.33
Gastos de exportaciones		104,038.23	-
Honorarios		79,494.29	75,013.66
Comisiones		75,815.23	32,616.46
Arriendo bodegas		71,056.18	16,398.35
Baja de inventarios		47,788.42	32,467.43
Muestras		32,848.66	26,268.64
Gastos de viaje		21,456.18	14,322.61
Exámenes de laboratorio		20,462.41	15,352.57
Correo y telecomunicaciones		19,499.14	12,090.19
Seguros		17,525.72	5,758.25
Movilización		17,501.49	6,657.53
Estudios de mercado		15,456.06	61,214.19
Otros		126,335.51	85,657.54
		1,284,530.79	996,791.52
Gastos de administración:			
Sueldos y beneficios sociales		1,460,522.46	1,347,058.02
Honorarios		144,995.12	132,170.78
Impuestos, tasas y contribuciones		28,814.07	15,460.40
Arriendos		24,066.67	25,300.00
Correo y telecomunicaciones		21,391.88	18,153.37
Capacitación		20,497.06	19,790.88
Alimentación		17,720.73	11,710.70
Movilización		12,746.60	6,762.08
Suscripciones y afiliaciones		12,643.54	6,205.49
Gastos de viaje		9,772.89	3,760.30
Otros		237,199.85	182,894.16
		1,990,370.87	1,769,266.18
Gastos financieros:			
Intereses		410,857.82	225,652.28
Comisiones		81,538.58	43,852.06
Otros		17,876.54	8,719.81
		510,272.94	278,224.15

		Por el año terminado al 31 de diciembre	
		2011	2010
Otros gastos de explotación:			
Donaciones		2,289.00	34,115.15
Gastos no deducibles – varios		1,212.06	39,769.63
Impuestos diferidos		-	79,085.32
Otros gastos		1,695.69	18,491.30
		5,196.75	171,461.40
Total	US$	3,790,371.35	3,215,743.25

22. IMPUESTO A LA RENTA

Para el cálculo del Impuesto a la Renta se efectuó la siguiente Conciliación Tributaria de acuerdo a lo que dispone el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

		2011	Tasa efectiva	2010	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuesto a la renta	US$	876,521.26		1,045,730.29	
Gasto por impuesto a la renta corriente que resultaría de aplicar la tasa impositiva legal	US$	210,365.10	24%	261,432.57	25%
Aumento / disminución resultante de:					
Gastos no deducibles		45,312.46	5.17%	18,275.43	1.75%
Ingresos exentos		(19,094.36)	(2.18%)	(24,340.69)	(2.33%)
Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos		2,864.15	0.32%	3,651.10	0.35%
Otras deducciones		(5,930.14)	(0.67%)	(1,382.40)	(0.13%)
Ahorro por reinversión de las utilidades		(30,298.50)	(3.46%)	(37,134.99)	(3,55%)
Gasto por impuesto a la renta corriente		203,218.71	23.18%	220,501.02	21.09%

El impuesto a la renta diferido se calcula en su totalidad sobre las diferencias temporales de conformidad con el método del pasivo utilizando la tasa impositiva legal del 24% (25% en 2010).

Un resumen de las diferencias temporales entre las cuentas de balance y la base tributaria es el siguiente:

		2011		2010	
		Deducibles	Gravables	Deducibles	Gravables
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US$	105,435.16	39,065.67	145,764.64	57,577.70
Inventarios		81,276.34	63,934.62	55,460.45	-
Propiedad, planta y equipo		981,385.01	1,548,864.71	17,159.67	518,652.21
Cargos diferidos		260,461.41	214,878.17		-
Otros activos		2,250.00	-	-	-
Proveedores		82,159.82	-	-	-
Otros pasivos		38,274.69	-	-	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio		47,430.00	-	46,732.38	-
Total	US$	1,598,672.43	1,866,743.17	265,117.14	576,229.91

El registro del ingreso (gasto) por impuesto diferido en los resultados está determinado por el siguiente resumen:

	2011		2010	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tasa impositiva vigente	24%	24%	25%	25%
Impuesto diferido resultante de las diferencias temporales, aplicando la tasa impositiva vigente	383,681.38	448,018.36	66,279.29	144,057.48
Saldo al inicio del año	(66,279.29)	(144,057.48)	(133,915.46)	(132,608.33)
Diferencia a ajustar	317,402.09	303,960.88	(67,636.17)	11,449.15
Ingreso por impuesto diferido (nota 19)		13,441.21		
Gasto por impuesto diferido (nota 21)			(79,085.32)	

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes se establece que: a) las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía, en el año 2010 se acogió a esta disposición legal (véase nota 18).

El anticipo del impuesto a la renta, determinado a partir del año 2010 constituye el valor mínimo por concepto de impuesto a la renta a pagarse, no podrá ser recuperado ni por solicitud de devolución al Servicio de Rentas Internas o por compensación en años futuros.

El movimiento de los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente es el siguiente:

	31 de diciembre del 2011 Cuentas por		31 de diciembre del 2010 Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US$ -	51,507.70	-	37,607.47
Provisión cargada al gasto	-	203,218.71	-	220,501.02
	-	254,726.41	-	258,108.49
Más (menos):				
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior	-	(51,507.70)	-	(37,607.47)
Anticipos	59,107.46	-	46,773.66	-
Impuestos retenidos por terceros	120,691.61	-	122,219.66	-
Saldos al final del año	US$ 179,799.07	203,218.71	168,993.32	220,501.02

Los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente se presentan en el estado de situación financiera compensados debido a que existe el derecho legalmente reconocido, tal como se indica a continuación:

		Al 31 de diciembre 2011	2010
Crédito tributario	US$	(179,799.07)	(168,993.32)
Impuesto a la renta causado		203,218.71	220,501.02
Pasivo por impuesto a la renta corriente, neto	US$	23,419.64	51,507.70

23. COMPROMISOS

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

En el 2008, la Compañía mantuvo niveles de recepción de leche de pequeños productores acreditados en el "Programa Nutriendo el Desarrollo" a pesar de que las condiciones de mercado no eran favorables para su comercialización, por lo que el 19 de diciembre del 2008 se suscribió un convenio con el Banco Nacional de Fomento, en el cual se estableció que se venderá el volumen total de toneladas métricas de leche en polvo entera producidas con la leche de los pequeños productores acreditados por el "Programa Nutriendo el Desarrollo" a dicha institución. En adición, se acordó un precio de US$ 4,600 por cada tonelada métrica de leche en polvo entera, el cual estará sujeto a revisión de forma bimensual por parte del Banco Nacional de Fomento conforme lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 1042 y cuando se mantengan las condiciones del mercado.

24. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe (23 de marzo de 2012), no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

Dra. Amparito Letamendi
Contadora General