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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2012
(Con cifras correspondientes del 2011)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2012
(Con cifras correspondientes del 2011)

Índice **Páginas No.**

Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados Integrales	6
Estado de Cambios en el Patrimonio	7
Estado de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 34

Abreviaturas usadas:

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

Av. Amazonas 31-23 y Azuay
Edificio Copiadi, Tercer piso
Casilla 17-17-386
Quito - Ecuador

Phone + 593 2 2279358 - 2255928
Fax + 593 2 2469293

Email uhy@uhyecuador.com
www.uhyecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta General de Accionistas de
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros individuales que se acompañan de **Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.**, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012, 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

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, 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

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.

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

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 International, a network of independent accounting and consulting firms.
The UHY network is a member of the Forum of Firms.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.** al 31 de diciembre del 2012, 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 - NIIF.

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

Quito, 18 de marzo del 2013

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

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

Estado de la Situación Financiera

31 de diciembre del 2012

(Con cifras comparativas del 2011)

(En dólares de los Estados Unidos de América – US$)

	Notas		2012	2011
Activo				
Activo corriente:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	US$	413,878	1,430,974
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5		6,185,862	3,965,414
Inventarios	6		654,768	2,180,924
			7,254,508	7,577,312
Activo no corriente:				
Propiedad, planta y equipo, neto	7		3,985,540	3,776,126
Propiedades de Inversión	8		893,247	-
Inversiones en subsidiarias y acciones	9		2,099,441	1,491,271
			6,978,228	5,267,397
Total activo		US$	14,232,736	12,844,709
Pasivo				
Pasivo corriente:				
Préstamos	10	US$	4,680,022	4,051,835
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11		1,805,900	1,803,420
Impuestos	12		287,443	393,194
Obligaciones acumuladas	14		293,407	611,920
Total pasivo corriente			7,066,772	6,860,369
Pasivo no corriente:				
Préstamos	10		1,557,355	1,252,531
Beneficios definidos	15		87,723	66,348
Pasivo por impuesto diferido	12		139,265	64,337
Total pasivo no corriente			1,784,343	1,383,216
Total pasivo		US$	8,851,115	8,243,585
Patrimonio neto				
Capital social	16		4,740,457	3,625,820
Reservas	16		334,768	317,770
Utilidades retenidas distribuibles	16		287,716	594,475
Utilidades retenidas no distribuibles	16		18,680	63,059
Total patrimonio neto			5,381,621	4,601,124
Total patrimonio neto y pasivo		US$	14,232,736	12,844,709

Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

Dra. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.

Estado de Resultados Integral

Año terminado el 31 de diciembre del 2012

(Con cifras comparativas del 2011)

(En dólares de los Estados Unidos de América – US$)

NOTAS

			2012	2011
Ingresos de Explotación:				
Ventas		US$	27,041,606	26,664,180
Costo de ventas	17		23,515,730	21,939,044
Utilidad bruta en ventas			3,525,876	4,725,136
Otros Ingresos de Explotación			71,353	38,318
Gastos de Explotación	18		3,204,759	3,790,371
Utilidad			392,470	973,083
Participación a trabajadores			58,908	154,680
Impuesto a la renta			163,834	233,517
Utilidad neta del ejercicio			167,728	584,886
Resultados Integrales			252	58,118
Utilidad integral			169,980	643,004
Reserva legal			16,998	64,300
Resultados Integrales Netos		**US$**	**152,982**	**578,704**

Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

Dra. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2012

(Con cifras comparativas del 2011)

(En dólares de los Estados Unidos de América – US$)

		Capital social (nota 16)	Reserva legal (nota 16)	Utilidades Distribuibles (nota 16)	Utilidades no Distribuibles (nota 16)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US$	2,333,085	250,440	800,763	51,618	3,435,906
Utilidad neta		-	-	536,412	11,441	547,853
Aumento de capital		742,700	-	(371,350)	-	371,350
Suscripción de acciones para aumento capital		1,293,835	-	-	-	1,293,835
Capital suscrito no pagado		(743,800)	-	-	-	(743,800)
Distribución de dividendos		-	-	(371,350)	-	(371,350)
Apropiación para reserva legal		-	67,330	-	-	67,330
Saldos al 31 de diciembre del 2011		3,625,820	317,770	594,475	63,059	4,601,124
Utilidad neta		-	-	227,658	(74,676)	152,982
Ajuste de inversiones en subsidiarias		-	-	-	30,297-	30,297
Suscripción de acciones para aumento capital		106,165	-	-	-	106,165
Pago suscripción acciones		743,800	-	-	-	743,800
Aumento capital		302,990	-	(302,990)	-	-
Capital suscrito no pagado		(38,318)	-	-	-	(38,318)
Distribución de dividendos		-	-	(231,427)	-	(231,427)
Apropiación de reserva legal		-	16,998	-	-	16,998
Saldos al 31 de diciembre del 2012	US$	4,740,457	334,768	287,716	18,680	5,366,270

Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

Amaprito Letamendi
Dra. Amaprito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2012

(Con cifras comparativas del 2011)

(En dólares de los Estados Unidos de América – US$)

	2012	2011
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	24,836,509	25,097,976
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	(25,203,208)	(25,733,575)
Impuesto a las ganancias	(284,935)	(51,508)
Otros ingresos (gastos), neto	117,936	(159,664)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(533,698)	(846,770)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo, neto	(1,388,440)	(791,436)
Incremento en inversiones en subsidiarias	(608,170)	(1,342,691)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(533,698)	(2,134,127)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento de préstamos, neto	932,991	1,649,805
Incremento de capital	811,648	921,385
Dividendos pagados	(231,427)	(367,131)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	1,513,212	2,204,059
Disminución del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,017,096)	(776,837)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	1,430,975	2,207,812
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	413,878	1,430,975
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Utilidad neta	139,168	578,704
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	427,859	361,926
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	(2,205,097)	(1,669,508)
Inventarios	1,526,156	(361,870)
Cuentas por pagar	2,480	10,564
Impuestos	(105,751)	56,104
Pasivos acumulados	(318,513)	177,312
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(533,698)	(846,770)

Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

Dra. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

1. Información General

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A. ("La Compañía") fue constituida en Ecuador mediante escritura pública del 27 de noviembre del 2000 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2001. El domicilio principal de la Compañía es en la Av. 12 de Octubre y Cordero, Quito - Ecuador.

La principal actividad de la Compañía constituye la industrialización de la leche en todas sus formas, sea ésta para la comercialización propia o para terceros, en el mercado local o de exportación.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 89 y 86 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Preparación -

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF en base a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 de 23 de diciembre 2009).

i) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A. al 31 de diciembre del 2012, constituyen los estados financieros anuales de la Compañía preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB por sus siglas en inglés), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y representan la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

La elaboración de los estados financieros adjuntos, 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 gerencia de la Compañía de los hechos e información actuales. Los resultados finales podrían diferir respecto de estas estimaciones.

En la nota 3 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.

ii) Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados principalmente sobre la base del costo histórico.

iii) Moneda Funcional y de Reporte

Las partidas incluidas en los estados financieros de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S. A. 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) Efectivo y Equivalentes de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo, las inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimiento de hasta 90 días.

c) Deterioro de los Créditos por Ventas -

El deterioro para cuentas de dudoso cobro fue determinado mediante un análisis establecido por la Compañía del saldo de sus cuentas por cobrar al cierre de cada ejercicio, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. La valuación de los inventarios se determina de la siguiente manera:

i) Productos terminados y en Procesos 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.

ii) 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 -**

i) Medición en el Momento del Reconocimiento

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

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

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

ii) Medición Posterior al Reconocimiento

Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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.

iii) Método de Depreciación y Vidas Útiles

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

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

Activo	Vida Útil (en años)
Edificios	40 - 56
Planta, maquinaria y equipos	2 - 23
Vehículos	3 - 8
Muebles y enseres	3 - 10
Equipos de oficina	2 - 11
Equipos de cómputo	3 - 8

iv) Retiro o Venta de Propiedades, Planta y Equipo

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

f) Propiedades de Inversión –

Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

g) Inversión en Subsidiarias y en Acciones –

i) Subsidiarias

Son subsidiarias aquellas entidades sobre las que Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, lo que generalmente presume una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

ii) Inversiones en Acciones

Son aquellas inversiones sobre las que Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A. no posee control ni influencia significativa.

h) Deterioro del Valor de los Activos Tangibles -

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

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

i) Impuestos -

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

i) Impuesto Corriente

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

ii) Impuestos Diferidos

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte

probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

iii) Impuestos Corrientes y Diferidos

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

j) Provisiones -

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

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

k) Beneficios a Empleados -

i) Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

Las provisiones son registradas en los resultados, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente. Al 31 de diciembre del 2012, el método utilizado por el profesional independiente para los beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio) fue determinado mediante el método del "costo del crédito unitario proyectado". Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año.

ii) Participación a Trabajadores

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador.

l) **Arrendamientos -**

Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. Los costos directos iniciales incurridos al negociar y acordar un arrendamiento operativo son añadidos al valor en libros del activo arrendado, empleando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

m) **Reconocimiento de Ingresos -**

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

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

n) **Costos y Gastos -**

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

o) **Compensación de Saldos y Transacciones -**

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

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

p) **Activos Financieros -**

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar). La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

i) Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Resultados

Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados.

ii) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

iii) Deterioro de Activos Financieros al Costo Amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

iv) Baja de un Activo Financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

q) Pasivos Financieros -

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

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

i) Pasivos Financieros medidos al costo amortizado

Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

ii) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

iii) Baja de un Pasivo Financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo sí, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

r) Estimaciones y Criterios Contables -

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la gerencia de la Compañía, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

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

i) Deterioro de Activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en periodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

ii) Provisiones para Obligaciones por Beneficios Definidos

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

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

iii) Estimación de Vidas Útiles de Vehículos, Maquinaria y Equipo

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2 e).

iv) Impuesto a la Renta Diferido

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

s) Normas Nuevas y Revisadas sin Efecto Material sobre los Estados Financieros -

NIIF	Titulo	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos Diferidos recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

t) **Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no Efectivas -**

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmienda a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmienda a la NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12	Estados financieros consolidados acuerdos conjuntos y revelaciones sobre participaciones en otras entidades: Guía de transición	Enero 1, 2013
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmienda a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2009 - 2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros individuales de la Compañía en los periodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. Administración de Riesgos Financieros

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

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 continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía.

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.

i) Riesgo Precio Compra de Materia Prima

En el sector lácteo el precio de la materia prima fundamental que es la leche líquida, es determinado por parte del Gobierno, lo que sumado a la creciente y 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.

ii) 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.

Cliente	% Ventas
Banco Nacional de Fomento	30.51%
Industrias Lácteas Toni S. A.	14.87%
Universal Sweets Industries S. A.	7.94%
Programa de Provisión de Alimentos	6.53%

iii) Riesgo de Tasa 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.

b) Riesgo de Crédito -

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía únicamente realiza transacciones con Compañías que cuentan con la misma o mejor calificación de riesgo.

La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar. El cálculo está basado en experiencia histórica real. La compañía no mantiene colaterales como garantía.

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 2012 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 la Compañía mantiene acceso apropiado al mercado para necesidades de capital de trabajo de corto y mediano plazo.

d) 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 2012 (1,03 al 31 de diciembre del 2011). 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.

e) **Riesgo Ambiental -**

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

4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

		31 de diciembre 2012	2011
Fondos rotativos	US$	4,895	4,640
Depósitos en bancos (1)		307,487	1,184,780
Inversiones temporales		101,496	242,254
Total	US$	413,878	1,430,974

(1) Representan principalmente a depósitos de disponibilidad inmediata que se mantienen en instituciones financieras locales las cuales se detallan a continuación:

Institución Financiera		31 de diciembre 2012	2011
Banco Internacional	US$	127,451	896,969
Banco Pichincha		83,343	213,031
Banco Produbanco		41,521	26,374
Banco General Rumiñahui		20,840	9,463
Banco Nacional de Fomento		17,628	24,092
Banco Cofiec		16,704	14,851
Total	US$	307,487	1,184,780

5. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

		31 de diciembre 2012	2011
Cuentas por cobrar comerciales			
Clientes	US$	5,172,891	3,824,706
Provisión para cuentas dudosas		(20,973)	(12,601)
Subtotal		5,151,918	3,812,105
Otras cuentas por cobrar			
Partes relacionadas		820,957	79,723
Pagos anticipados		13,672	14,465
Empleados		2,901	5,611
Otros		196,414	53,510
Subtotal		1,033,944	3,812,105
Total	US$	6,185,862	3,965,414

Las cuentas de clientes 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.

Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar es como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Corriente	US$	3,436,756	2,734,171
30-90 días		1,504,950	951,699
90-120 días		177,196	118,962
Más de 120 días		53,989	19,874
Total	US$	5,172,891	3,824,706
Antigüedad promedio (días)		47	40

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

		31 de diciembre 2012	2011
Saldo al inicio del año	US$	12,601	13,977
Provisión cargada al gasto		11,814	22,000
Ajustes		(3,442)	(23,376)
Saldo al final del año	US$	20,973	12,601

La Compañía mantiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar en 4 clientes. Un detalle es como sigue:

Cliente	% Ventas
Banco Nacional de Fomento	30.51%
Industrias Lácteas Toni S. A.	14.87%
Universal Sweets Industries S. A.	7.94%
Programa de Provisión de Alimentos	6.53%

6. Inventarios

Un resumen de los inventarios es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2012	2011
Productos terminados	US$	382,726	1,838,058
Productos para autoconsumo		246,788	209,139
Materia prima		21,747	128,272
Productos no fabricados		3,507	5,455
Total	US$	654,768	2,180,924

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

7. Propiedades, planta y Equipos

Un resumen y movimiento de las propiedades y equipos es como sigue:

		Saldos 31/dic/11	Adiciones	Reclasificaciones	Ventas y/o retiros	Saldos 31/dic/12
No Depreciables						
Terrenos	US$	229,944	-	(17,536)	-	212,408
Construcciones en curso		880,070	173,890	(906,193)	-	147,767
Maquinarias, instalaciones y equipos en montaje		329,604	843,501	(177,217)	-	995,887
		1,439,618	1,017,391	(1,100,946)	-	1,356,063
Depreciables						
Edificios		624,197	-	-	-	624,197
Maquinaria y equipos		2,086,953	418,257	177,217	(8,946)	2,673,481
Vehículos		90,276	-	-	-	90,276
Muebles y enseres		29,358	-	-	-	29,358
Equipos de oficina		2,587	-	-	-	2,587
Equipos de cómputo		26,721	9,150	-	(2,562)	33,309
		2,860,092	427,407	177,217	(11,508)	3,453,208
Menos deterioro		(52,493)	-	-	642	(51,852)
Menos depreciación acumulada		(471,091)	(304,646)	-	3,858	(771,879)
Total	US$	3,776,126	1,140,152	(923,729)	(7,008)	3,985,540

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía para garantizar obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía.

8. Propiedades de Inversión

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Saldos al inicio del año	US$	-	-
Trasferencia desde propiedades, planta y equipos		923,729	-
Depreciación acumulada		(30,482)	-
Total	US$	893,247	-

Un detalle del valor razonable de las propiedades de inversión es como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Terrenos	US$	17,536	-
Edificios		906,193	-
Total	US$	923,729	-

9. Inversiones en subsidiarias y en acciones

Un resumen de las inversiones en subsidiarias y en acciones es como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Inversiones en subsidiarias (acciones) (1)	US$	207,398	207,398
Inversiones en acciones		900	900
Aportes para futuras capitalizaciones			
Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas S.A.		1,764,083	1,264,708
Insumo y Servicios para el Agro Inseragro S.A.		127,060	18,265
Total	US$	2,099,441	1,491,271

(1) Un detalle de inversiones en subsidiarias (acciones) es como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Insumos y Servicios para el Agro Inseragro S.A.	US$	200,900	200,900
Corpegan S.A.		5,499	5,499
Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas		999	999
Total	US$	207,398	207,398

Un detalle del porcentaje de participación accionaria en las compañías subsidiarias es como sigue:

	31 de diciembre	
	2012	2011
	(Porcentaje)	
Insumos y Servicios para el Agro Inseragro S.A.	99.95	99.95
Corpegan S.A.	99.98	99.98
Corporación Ecuatoriana de Alimentos y Bebidas	99.99	99.99

10. Préstamos

			31 de diciembre	
			2012	2011
Préstamos bancarios	(1)	US$	5,874,427	4,978,594
Préstamos de terceros			356,122	293,565
Préstamos de accionistas			6,828	32,207
Total		US$	6,237,377	5,304,366
Clasificación				
Corriente		US$	4,680,022	4,051,835
No corriente			1,557,355	1,252,531
Total		US$	6,237,377	5,304,366

(1) Estos préstamos están garantizados por una hipoteca sobre terrenos y edificaciones de la Compañía, nota 7. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 7.77% y 8.92%.

11. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

			31 de diciembre	
			2012	2011
Proveedores	(1)	US$	1,731,805	1,785,643
Otras cuentas por pagar			74,095	17,777
Total		US$	1,805,900	1,803,420

(1) Al 31 de diciembre del 2012, las cuentas por pagar – proveedores se originan principalmente por la compra de inventarios y tiene un vencimiento promedio de 60 días plazo y no devengan intereses.

12. Impuestos

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.

La tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

		2012	Tasa efectiva	2011	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuesto a la renta	US$	333,813		876,521	
Gasto por impuesto a la renta corriente que resultaría de aplicar la tasa impositiva legal	US$	58,927	13%	210,365	24%
Aumento / disminución resultante de:					
Gastos no deducibles		143,999	36,60%	45,312	5,17%
Ingresos exentos		(3,280)	(0,70%)	(19,094)	(2.18%)
Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos		2,742	0.06%	2,864	0.32%
15% Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos		81	0,11%		
Otras deducciones		(24,656)	(6,27%)	(5,930)	(6,27%)
Gasto por impuesto a la renta corriente	US$	88,453	26,50%	233,517	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 23% (24% en 2011).

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

		2012		2011	
		Deducibles	Gravables	Deducibles	Gravables
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US$	40,833	41,508	105,436	39,066
Inventarios		41,609	91	81,276	63,934
Propiedad, planta y equipo		1,965,489	2,638,414	981,385	1,548,865
Cargos diferidos		191,030	171,991	260,461	214,878
Otros activos		317	-	2,250	-
Proveedores		-	-	82,160	-
Otros pasivos		-	-	38,274	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio		-	-	47,430	-
Total	US$	2,239,278	2,852,004	1,598,672	1,866,743

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

	2012		2011	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tasa impositiva vigente	23%	23%	25%	25%
Impuesto diferido resultante de las diferencias temporales, aplicando la tasa impositiva vigente	515,034	655,961	383,681	448,018
Saldo al inicio del año	(383,681)	(448,018)	(66,279)	(144,057)
Diferencia a ajustar	131,353	207,943	317,402	303,961
Ingreso por impuesto diferido		-		
Gasto por impuesto diferido			(76,590)	

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.

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 2012		31 de diciembre del 2011	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US$ -	233,517	-	51,508
Provisión cargada al gasto	-	104,256	-	233,517
	-	337,773	-	285,025
Más (menos):				
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior	-	(233,517)	-	(51,508)
Anticipos	83,361	-	59,107	-
Impuestos retenidos por terceros	156,561	-	120,692	-
Saldos al final del año	US$ 239,922	104,256	179,799	233,517

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	
		2012	2011
Crédito tributario	US$	(239,675)	(179,799)
Impuesto a la renta causado		88,905	233,517
Pasivo por impuesto a la renta corriente, neto		-	53,718
Impuesto a la Renta pagado en exceso	US$	150,770	-

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012.
Aspectos Tributarios.

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.

- Exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Efectos Tributarios de la Revaluación - Decreto Ejecutivo No. 1180

Con fecha 19 de junio del 2012, se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180, en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió que tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores.

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 23% (24% para el año 2011)

De acuerdo al método del pasivo basado en el estado de situación financiera, el impuesto diferido es:

		Año terminado el 31 de diciembre 2012	2011
Saldo al inicio del año	US$	64,337	77,778
Ajuste del año		74,928	(13,441)
Saldo al final del año	US$	139,265	64,337

13. Precios de Transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa.

14. Obligaciones Acumuladas

Un detalle de las obligaciones acumuladas es como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Aportes al IESS	US$	91,781	163,679
Participación de Utilidades de los trabajadores (1)		58,908	154,680
Beneficios sociales		56,905	83,026
Sueldos y bonificaciones		42,652	210,535
Otros		43,161	-
Total	US$	293,407	611,920

(1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Saldo inicial	US$	154,680	184,541
Provisión		58,908	154,680
Pagos		(154,680)	(184,541)
Total	US$	58,908	154,680

15. Beneficios Definidos

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 31 de diciembre del 2010	US$	33,069	13,663	46,732
Costo neto del período		14,361	5,255	19,616
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2011		47,430	18,918	66,348
Costo neto del período		18,952	5,306	24,258
Pagos efectuados		(2,883)	-	(2,883)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2012	US$	63,499	24,224	87,723

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre del 2012	2011
Tasa de descuento	7,00%	7,00%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tasa de rotación (promedio)	8,90%	8,90%

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$ 292 en el 2012 y US$ 264 en el 2011), 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 2012	2011
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$	18,473	15,786
Trabajadores con tiempo de servicio menor 10 años		45,026	31,644
Total	US$	63,499	47,430

16. 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 Emitido

Al 31 de diciembre del 2012 el capital social de la Compañía está constituido por 955,755 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (615,157 al 31 de diciembre del 2011) con un valor nominal de US$ 5 cada una.

Reserva Legal

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF

Los ajustes por la adopción por primera vez de las NIIF, se registraron en el patrimonio de los accionistas en la cuenta denominada "Resultados acumulados" (US$ 81,915). Su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no podrá ser utilizado para aumentos de capital en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre éste. De existir un saldo acreedor, éste podrá ser utilizado para enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en el caso de liquidación de la compañía a los accionistas o socios.

De registrarse un saldo deudor en la cuenta "Resultados acumulados" provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, éste podrá ser absorbido por el saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital, Reserva por valuación o Superávit por revaluación de inversiones.

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.

17. Costo de Ventas

Un resumen de los costos de las ventas es como sigue:

		31 de diciembre 2012	2011
Productos propios	US$	22,836,939	21,517,248
Servicios		194,393	2,400
Reembolsos		47,274	1,369
Insumos proveedores leche líquida		8,137	66,789
Otros		428,987	351,238
Total	US$	23,515,730	21,939,044

18. Gastos de explotación por su naturaleza

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

		31 de diciembre 2012	2011
Sueldos y salarios	US$	1,355,493	2,062,573
Interés bancario		463,804	377,468
Impuestos		318,571	323,358
Transporte		230,539	146,041
Honorarios		202,208	224,489
Gastos de exportación		97,067	104,362
Arriendo		64,021	78,190
Seguros		63,897	21,509
Beneficios definidos		24,008	19,616
Muestras mercados		23,863	34,997
Depreciaciones		15,015	14,687
Incobrables		11,814	3,701
Exámenes de laboratorio		8,321	20,462
Otros		326,137	358,918
Total	US$	3,204,758	3,790,371

19. Reestructuraciones

En base a Normas Internacionales de Contabilidad, al 31 de diciembre del 2012, la Compañía adoptó el método del costo para el registro de las inversiones en subsidiarias. En razón de esta circunstancia, la Compañía reestructuró los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 y 2010, para dar efecto retroactivo al cambio en la política de contabilización de inversiones.

20. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2012 y hasta la fecha de emisión de este informe (18 de marzo del 2013) 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
Contador General