SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA
ELORDEÑO S.A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2013

Con el Informe de los Auditores Independientes

Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Directivos de
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S. A.

Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S.A. (en delante "la Compañía"), los que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013, 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 las principales políticas de contabilidad 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, 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 revelaciones 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.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se adjunta presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S. A. al 31 de diciembre del 2013, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en eso fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S. A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías. En consecuencia, para su adecuada interpretación estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S. A. y Subsidiarias.

KRESTON AS Ecuador Cía. Ltda.
SC-RNAE No. 643

Quito, 11 de marzo de 2014

Felipe Sánchez M.
Representante Legal

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2012)	NOTAS	2013	2012
(Expresado en dólares totales)			
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4	4,895,956.04	413,878.30
EXIGIBLE	5	6,809,007.63	8,077,005.42
EXISTENCIAS	6	1,779,934.41	654,767.84
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		13,484,898.08	9,145,651.56
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES DE INVERSIÓN (NETO)	7	855,800.78	893,244.42
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (NETO)	8	3,915,871.33	3,985,540.92
INVERSIONES LARGO PLAZO	9	208,298.00	208,298.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		4,979,970.11	5,087,083.34
TOTAL ACTIVO		**18,464,868.19**	**14,232,734.90**
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
OBLIGACIONES CON TRABAJADORES	14	302,943.69	293,406.39
PRÉSTAMOS	10	3,422,725.08	4,673,194.40
OTROS PASIVOS FINANCIEROS - TITULARIZACIÓN	11	906,400.00	0.00
CTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CTAS A PAGAR	12	2,620,044.83	1,805,900.44
OBLIGACIONES CON EL FISCO		282,471.99	287,443.19
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS			6,827.52
TOTAL PASIVO CORRIENTE		**7,534,585.59**	**7,066,771.94**
PASIVO NO CORRIENTE			
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	10	551,277.09	1,557,354.09
OTROS PASIVOS FINANCIEROS - TITULARIZACION LP	11	4,093,600.00	
PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL	15	73,055.00	63,499.00
PROVISIÓN PARA DESAHUCIO	15	32,283.00	24,224.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		**4,750,215.09**	**1,645,077.09**
PASIVO POR IMPUESTOS DIFERIDOS		**136,350.90**	**139,265.00**
TOTAL PASIVO		**12,421,151.58**	**8,851,114.03**
PATRIMONIO	16		
CAPITAL SUSCRITO		5,337,770.00	4,778,775.00
CAPITAL SUSCRITO NO PAGADO		-4,567.66	-38,317.66
RESERVA LEGAL		62,834.57	334,768.21
UTILIDADES RETENIDAS		253.76	71,498.95
RESULTADOS ACUMULADOS ADOPCIÓN NIIFS		81,914.77	81,914.77
UTILIDAD DEL EJERCICIO		565,511.17	152,981.60
TOTAL PATRIMONIO		**6,043,716.61**	**5,381,620.87**
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO		**18,464,868.19**	**14,232,734.90**

ING. JUAN PABLO GRIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en dólares totales)

(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2012)

	NOTAS	2013	2012
INGRESOS DE EXPLOTACIÓN			
VENTAS	2(m)	26,134,101.94	27,041,605.61
COSTO DE VENTAS	2(n) y 17	21,991,698.52	23,515,730.43
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		4,142,403.42	3,525,875.18
OTROS INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		49,035.98	71,353.37
GASTOS DE EXPLOTACIÓN			
GASTOS DE VENTA		1,005,111.59	1,198,605.69
GASTOS ADMINISTRATIVOS		1,447,944.55	1,407,404.19
GASTOS FINANCIEROS		680,306.56	575,941.91
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		127,421.87	22,807.03
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN	2(n) y 18	3,260,784.57	3,204,758.82
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		**930,654.83**	**392,469.68**
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	14	141,974.97	58,908.25
IMPUESTO A LA RENTA	13	170,665.02	163,891.83
UTILIDAD ANTES DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES		**609,014.84**	**169,669.60**
OTROS RESULTADOS INTEGRALES NO RECLASIFICABLES			
GANANCIAS ACTUARIALES		**15,845.00**	**252.00**
EFECTO FISCAL GANANCIAS ACTUARIALES		**3,485.90**	**57.96**
UTILIDAD DEL EJERCICIO		**628,345.74**	**169,979.56**
10% RESERVA LEGAL		**62,834.57**	**16,997.96**
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE LOS ACCIONISTAS		**565,511.17**	**152,981.60**
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN	2(o)	**0.53**	**0.22**

ING. JUAN PABLO GRIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

NOTA 16

	CAPITAL	RESERVA	UTILIDADES			TOTAL
			DISTRIBUIBLES	NO DISTRIB. R.ACUM CONV ERSION 1RA.VEZ NIIF	TOTAL	
	SOCIAL	LEGAL				PATRIMONIO
(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2012)						
(Expresado en dólares totales)						
Saldos al 31 de diciembre de 2011	**3,625,820.26**	**317,770.25**	**761,397.79**	**81,914.77**	**843,312.56**	**4,786,903.07**
Ajuste a inversiones en acciones			-155,481.39		-155,481.39	-155,481.39
Suscripción de acciones para aumento de capital	106,165.00				0.00	106,165.00
Pago suscripción acciones	743,799.74				0.00	743,799.74
Aumento de capital con reinversión resultados	302,990.00		-302,990.00		-302,990 00	0.00
Capital suscrito no pagado	-38,317.66				0 00	-38,317.66
Distribución de dividendos			-231,427.45		-231,427.45	-231,427.45
Utilidad Neta			152,981.60		152,981.60	152,981.60
Apropiación para reserva legal		16,997.96			0.00	16,997.96
Saldos al 31 de diciembre de 2012	**4,740,457.34**	**334,768.21**	**224,480.55**	**81,914.77**	**306,395.32**	**5,381,620.87**
Pago suscripción acciones	33,750.00				0.00	33,750.00
Aumento de capital con reinversión resultados y reservas	558,995.00	-334,768.21	-224,226.79		-224,226 79	0.00
Utilidad Neta			565,511.17		565,511.17	565,511.17
Apropiación para reserva legal		62,834.57			0.00	62,834.57
Saldos al 31 de diciembre de 2013	**5,333,202.34**	**62,834.57**	**565,764.93**	**81,914.77**	**647,679.70**	**6,043,716.61**

ING JUAN PABLO GRIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
al 31 de diciembre de 2013

(Con cifras correspondientes al 31 de diciembre de 2012)	NOTAS	2013	2012
(Expresado en dólares totales)			
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Efectivo Recibido de clientes y otros		27,998,225.67	25,713,606.11
Efectivo Pagado a proveedores, trabajadores y otros		25,918,811.47	26,649,448.19
Impuestos a las Ganancias Pagados			23,419.64
Efectivo neto provisto/ utilizado en actividades de operación		**2,079,414.20**	**-959,261.72**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION			
incremento en Propiedades de Inversión	7		-923,729.40
Incremento en Propiedad Planta y equipo (neto)	8	-370,990.49	-519,221.86
Efectivo neto utilizado en actividades de Inversión		**-370,990.49**	**-1,442,951.26**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Préstamos (pagados) recibidos, neto	10	-2,468,393.08	833,634.96
Incremento en otros pasivos financieros	11	5,000,000.00	
Préstamos de terceros y accionistas recibidos (pagados) neto		208,297.11	68,624.89
Aumento de capital		33,750.00	482,856.87
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		**2,773,654.03**	**1,385,116.72**
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO DURANTE EL PERIODO		4,482,077.74	-1,017,096.26
EFECTIVO AL INICIO DEL PERIODO	4	413,878.30	1,430,974.56
EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	4	**4,895,956.04**	**413,878.30**
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Utilidad Neta		565,511.17	152,981.60
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo utilizado en actividades de operación		529,232.60	357,038.14
Cambios netos en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		1,246,582.81	-2,731,003.06
Impuestos Corrientes		40,994.06	
Inventarios		-1,125,166.57	1,526,156.32
Cuentas por pagar		822,260.13	-264,434.72
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		**2,079,414.20**	**-959,261.72**

ING. JUAN PABLO ORIJALVA
GERENTE GENERAL

DRA. AMPARITO LETAMENDI
CONTADORA GENERAL

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

Notas a los Estados Financieros Individuales

31 de diciembre del 2013
(Con cifras correspondientes del 2012)

(Expresado en dólares totales de los Estados Unidos de América)

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 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 94 y 89 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Los estados financieros del año 2013 han sido emitidos previa autorización de la Gerencia, fueron puestos a consideración de la Junta General de Accionistas en sesión que se realizó el 28 de marzo del 2014 y fueron aprobados sin observaciones ni modificaciones.

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 2013, 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 2 (r) 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 ElOrdeño 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, asi 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.

g) Inversión en Subsidiarias y en Acciones –

i) Subsidiarias

Son subsidiarias aquellas entidades sobre las que Sociedad Industrial Ganadera ElOrdeño S. A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, 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 ElOrdeño S. A. no posee control ni influencia significativa.

h) Deterioro del Valor de los Activos Tangibles-

Al final de cada período, 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, cuando 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 2013, el método utilizado por el profesional independiente para los beneficios a empleados (jubilación patronal y desahucio) fue determinado mediante el "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) Utilidad básica por acción-

La utilidad básica por acción está determinada por la utilidad neta a disposición de los accionistas divida para el promedio de acciones en circulación, que en el año 2013 fue de 974,388 (709,164 en el 2012).

p) 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.

q) 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.

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.

r) 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.

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.

s) 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 períodos 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 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.

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

NIIF	Título	Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012
NIIF 11	Acuerdos de negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, 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.

u) 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 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros individuales de la Compañía en los períodos 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 es responsable de 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, dos de ellos, los más representativos, son 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); y, el Ministerio de Educación (que se encarga de la provisión de bebidas lácteas a los centros educativos a nivel nacional a través de su Programa de Alimentación Escolar – PAE y para cumplir con esta actividad, realizan licitaciones de las cuales la Compañía participa y ha obtenido contratos al respecto). Para minimizar el riesgo existente de mantener una concentración con entidades 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.

Los principales clientes del año 2013, de acuerdo al volumen de ventas son:

Cliente	% Ventas
Banco Nacional de Fomento	26.19%
Ministerio de Educación	18.04%
Industrias Lácteas Toni S. A.	12.78%
Unilever Andina Ecuador S. A.	6.22%

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 2013 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 la titularización de flujos futuros.

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 indice anual de deuda / patrimonio neto total (donde "deuda" comprende todos los préstamos financieros) es de 0,90 al 31 de diciembre del 2013 (1,03 al 31 de diciembre del 2012). Para disminuir este riesgo, la Compañía ha buscado el compromiso de los accionistas mediante el incremento de capital por la capitalización de las utilidades.

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 ElOrdeño S.A. es de suprema importancia lograr la satisfacción de los 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	
		2013	2012
Fondos rotativos	US$	14,740	4,895
Depósitos en bancos (1)		3,977,720	307,487
Inversiones temporales (2)		903,496	101,496
Total	US$	4,895,956	413,878

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

Institución Financiera		31 de diciembre	
		2013	2012
Banco Pichincha	US$	1,960,472	83,343
Banco Nacional de Fomento		857,415	17,628
Banco Internacional		840,857	127,451
Banco Produbanco		212,836	41,521
Banco del Pacífico		102,681	-
Banco Cofiec		3,459	16,704
Banco General Rumiñahui		-	20,840
Total	US$	3,977,720	307,487

(2) Incluye US$ 900,000 de inversión a 63 días plazo con el 4.3% de interés anual.

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	
		2013	2012
Cuentas por cobrar comerciales			
Clientes (1)	US$	3,308,767	5,172,891
Provisión para cuentas dudosas		(56,320)	(20,973)
Subtotal		3,252,407	5,151,918
Otras cuentas por cobrar			
Partes relacionadas (2)		2,914,976	2,712,100
Pagos anticipados		19,835	13,672
Empleados		48,673	2,901
Otros		573,116	196,414
Subtotal		3,556,600	2,925,087
Total	US$	6,809,007	8,077,005

(1) 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	
		2013	2012
Corriente	US$	2,531,631	3,436,756
30-90 días		656,037	1,504,950
90-120 días		6,566	177,196
Más de 120 días		114,533	53,989
Total	US$	3,308,767	5,172,891
Antigüedad promedio (días)		45	47

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

		31 de diciembre	
		2013	2012
Saldo al inicio del año	US$	20,973	12,601
Provisión cargada al gasto		36,212	11,814
Ajustes		(825)	(3,442)
Saldo al final del año	US$	56,360	20,973

Dentro de las cuentas por cobrar a clientes se encuentran aproximadamente US$ 425,000 que comprenden derechos de cobro a los clientes que han sido seleccionados para la titularización de Flujos Futuros que la Compañía efectuó durante el año 2013 (véase nota 11).

(2) Las cuentas por cobrar con relacionadas incluyen US$ US$ 1,891,143 que se mantenían como aportes para futuras capitalizaciones en sus subsidiarias y que la Administración ha decidido reclasificar a las cuentas por cobrar hasta que el proceso se haga efectivo con la escritura respectiva (véase nota 9).

Las cuentas por cobrar con relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento, sin embargo, han sido sujetas a cálculo de intereses considerando una tasa del 10% anual, que en el año 2013 generaron un ingreso por US$ 71,000 aproximadamente.

6. Inventarios

Un resumen de los inventarios es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2013	2012
Productos terminados	US$	1,047,188	382,726
Productos para autoconsumo		668,921	246,788
Materia prima		63,163	21,747
Productos no fabricados		662	3,507
Total	US$	1,779,934	654,768

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 de Inversión

Los movimientos de propiedades de inversión fueron como sigue:

		31 de diciembre	
		2013	2012
Saldos al inicio del año	US$	923,729	-
Trasferencia desde propiedades, planta y equipos		-	923,729
Depreciación acumulada		(67,929)	(30,482)
Total	US$	855,800	893,247

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Administración de la Compañia estima que el valor registrado en libros como Propiedades de Inversión está razonablemente presentado, ya que ha sido establecido en función del avalúo de las propiedades efectuado por un perito calificado en el año 2010.

8. Propiedades,planta y Equipos

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

		Saldos 31/dic/12	Adiciones	Reclasificaciones	Ventas y/o retiros	Saldos 31/dic/13
No Depreciables						
Terrenos	US$	212,408	-	-	-	212,408
Construcciones en curso		147,767	2,040	-	(147,767)	2,040
Maquinarias, instalaciones y equipos en montaje		995,888	272,606	(801,680)	-	466,814
		1,356,063	274,646	(801,680)	(147,767)	681,262
Depreciables						
Edificios		624,197	147,767	-	-	771,964
Maquinaria y equipos		2,673,481	52,156	805,275	-	3,530,912
Vehículos		90,276	32,762	-	-	123,038
Muebles y enseres		29,358	-	-	-	29,358
Equipos de oficina		2,587	1,138	-	-	3,725
Equipos de cómputo		33,309	6,694	-	-	40,003
		3,453,208	240,517	805,275	-	4,499,000
Menos deterioro		(51,852)	-	-	-	(51,852)
Menos depreciación acumulada		(771,879)	(440,660)	-	-	(1,212,539)
Total	US$	3,985,540	74,503	3,595	(147,767)	3,915,871

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantiene como garantía de sus obligaciones con instituciones financieras locales, el terreno, edificaciones y parte de su maquinaria y equipos (véase nota 10).

9. Inversiones en subsidiarias y en acciones

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

		31 de diciembre	
		2013	2012
Inversiones en subsidiarias (acciones) (1)	US$	207,398	207,398
Inversiones en acciones		900	900
Total	US$	208,298	208,298

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

		31 de diciembre	
		2013	2012
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	
	2013	2012
	(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

Los aportes para futuras capitalizaciones fueron sido reclasificados como cuentas por cobrar relacionadas (véase nota 5).

10. Préstamos

El detalle de los préstamos que mantiene la Compañía, es el siguiente:

		31 de diciembre	
		2013	2012
Préstamos bancarios (1)	US$	3,409,583	5,874,427
Préstamos de terceros		564,419	356,122
Préstamos de accionistas		-	6,828
Total	US$	3,974,002	6,237,377
Clasificación			
Corriente	US$	2,858,306	4,680,022
No corriente		551,277	1,557,355
Total	US$	3,409,583	6,237,377

(1) Estos préstamos están garantizados con parte de las propiedades, planta y equipos (véase nota 8). Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.61% y 7.77% respectivamente.

11. Otros Pasivos Financieros - Titularización de Flujos Futuros

Durante el año 2013, la Compañía obtuvo fondos de financiamiento a través de la Titularización de Flujos Futuros, mismos que son administrados por un Fideicomiso.

La emisión consta de los siguientes detalles:

Activo Titularizado	Derechos de Cobro	
Monto Total	US$ 5,000,000	
Tipo de oferta:	Pública	
Mecanismos de Garantía	Exceso de flujo de fondos y Fianza solidaria	
Destino del producto de la colocación	Restructuración de pasivos y obtención de capital de trabajo.	
Serie	A	B
Plazo (días)	1,080	2,160
Monto individual	US$ 2,000,000	US$ 3,000,000
Tasa de Interés	7.75%	8.25%
Pago de Capital	Año 1: 33.32% Año 2: 33.32% Año 3: 33.36%	Año 1: 8% Año 2: 10% Año 3: 10% Año 4: 24% Año 5: 24% Año 6: 24%
Cuotas de capital + interés	Trimestral	Trimestral

Los Valores de la Titularización podrán emitirse en forma materializada o desmaterializada y su valor nominal mínimo, en caso de ser materializados, será de US$ 1.000; contendrán cupones de capital e intereses que podrán ser colocados separadamente en el mercado secundario.

Para la designación de los clientes a ser incluidos en el proceso de Titularización se escogió a 5 empresas que tienen una calificación de riesgo similar a la de ELORDEÑO y están divididas de acuerdo al siguiente detalle:

Clientes Seleccionados:	Clientes Adicionales:
Industrias Lácteas TONI S. A.	Prolachiv S. A.
Corporación Favorita C. A.	Alpina ALPIECUADOR S. A.
Tiendas Industriales Asociadas TIA S. A.	

El mecanismo de operación comprende reclasificar los derechos de cobro por cada venta efectuada a los clientes seleccionados a una cuenta del Fideicomiso y en cada recuperación de los valores de las facturas se efectúa un crédito a esta cuenta y se envía el dinero al Fideicomiso quienes lo mantienen hasta la fecha de vencimiento de las cuotas cuando proceden al pago a los inversionistas.

Un detalle de la obligación generada por el proceso de Titularización al 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

	Serie A	Serie B	Total
Porción Corriente	666,400	240,000	906,400
Porción Largo Plazo	1,333,600	2,760,000	4,093,600
Total	2,000,000	3,000,000	5,000,000

12. 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	
		2013	2012
Proveedores (1)	US$	2,599,137	1,731,805
Otras cuentas por pagar		20,908	74,095
Total	US$	2,620,045	1,805,900

(1) Al 31 de diciembre del 2013, 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.

13. Impuestos

Impuesto Corriente

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 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

		2013	Tasa efectiva	2012	Tasa efectiva
Utilidad antes de impuesto a la renta	US$	804,525		333,813	
Gasto por impuesto a la renta corriente que resultaría de aplicar la tasa impositiva legal	US$	176,996	22%	58,927	13%
Aumento / disminución resultante de:					
Gastos no deducibles		61,480	7.64%	143,999	36,60%
Ingresos exentos		(3,486)	(0.43%)	(3,280)	(0,70%)
Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos		3,360	0.42%	2,742	0.06%
15% Participación de trabajadores atribuibles a ingresos exentos		19	0.00%	81	0,11%
Reinversión de utilidades		(54,967)	(6.83%)		
Otras deducciones		(4,309)	(0.54%)	(24,656)	(6,27%)
Gasto por impuesto a la renta corriente	US$	179,093	22,26%	88,905	26,50%

Impuesto Diferido

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 22% (23% en 2012).

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

		2013		2012	
		Deducibles	Gravables	Deducibles	Gravables
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	US$	38,109	4,780	40,833	41,508
Inventarios		-	6,130	41,609	91
Propiedades de inversión		-	14,942	-	-
Propiedad, planta y equipo		981,039	1,613,073	1,965,489	2,638,414
Cargos diferidos		-	-	191,030	171,991
Otros activos		-	-	317	-
Total	US$	1,019,148	1,638,925	2,239,278	2,852,004

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

	2013		2012	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Tasa impositiva vigente	22%	22%	23%	23%
Impuesto diferido resultante de las diferencias temporales, aplicando la tasa impositiva vigente	224,212	360,563	515,034	655,961
Saldo al inicio del año	(133,014)	(272,279)	(383,681)	(448,018)
Diferencia a ajustar	91,198	88,284	131,353	207,943

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 2013		31 de diciembre del 2012	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US$	151,017	-	-	233,517
Provisión cargada al gasto		-	179,093	-	88,905
		151,017	179,093	-	322,422
Más (menos):					
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	(233,517)
Saldo del anticipo considerado no deducible en el año		(115,148)	-		
Anticipos		51,768	-	83,361	-
Impuestos retenidos por terceros		265,782	-	156,561	-
Saldos al final del año	US$	353,419	179,093	239,922	88,905

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:

		31 de diciembre	
		2013	2012
Crédito tributario	US$	(353,419)	(239,922)
Impuesto a la renta causado		179,093	88,905
Impuesto a la Renta pagado en exceso	US$	174,326	151,017

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

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, que a partir del año 2013 es del 22% (23% para el año 2012). Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, 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, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios a la revaluación de activos fijos.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, 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, consecuentemente, la Compañía mantendrá el pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

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 22% (23% para el año 2012)

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

		31 de diciembre	
		2013	2012
Saldo al inicio del año	US$	139,265	64,337
Ajuste del año		(2,914)	74,928
Saldo al final del año	US$	136,351	139,265

14. Obligaciones Acumuladas

Un detalle de las obligaciones acumuladas es como sigue:

		31 de diciembre	
		2013	2012
Aportes al IESS	US$	70,478	91,781
Participación de Utilidades de los trabajadores (1)		141,975	58,908
Beneficios sociales		44,181	56,905
Sueldos y bonificaciones		-	42,652
Otros		46,310	43,161
Total	US$	302,944	293,407

(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	
		2013	2012
Saldo inicial	US$	58,908	154,680
Provisión		141,975	58,908
Pagos		(58,908)	(154,680)
Total	US$	141,975	58,908

En el año 2013, el valor de la participación está distribuido de la siguiente manera: US$ 39,392 para el personal administrativo y de ventas; US$ 99,270 personal operativo de planta y US$ 3,313 al personal de empresas de servicios (guardianía).

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 2011	US$	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		63,499	24,224	87,723
Costo neto del período		22,607	10,853	33,460
Pagos efectuados		(13,051)	(2,794)	(15,845)
Valor presente de las obligaciones no fondeadas al 31 de diciembre del 2013	US$	73,055	32,283	105,338

Las principales premisas actuariales utilizadas fueron las siguientes:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2013	2012
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$ 318 en el 2013 y US$ 292 en el 2012), 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	
		2013	2012
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$	21,517	18,473
Trabajadores con tiempo de servicio menor 10 años		51,538	45,026
Total	US$	73,055	63,499

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 2013 el capital social de la Compañía está constituido por 1,067,554 acciones ordinarias, pagadas y en circulación (955,755 al 31 de diciembre del 2012) 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. Durante el año 2013, la Compañía efectuó un aumento de capital mediante escritura pública del 2 de septiembre de 2013 e inscrita en el registro mercantil el 23 de octubre de 2013; por US$ 558,997 en el que se capitalizó el saldo de US$ 334,768 de Reserva Legal.

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	
		2013	2012
Productos propios	US$	21,093,206	22,836,939
Servicios		307,070	194,393
Reembolsos		1,647	47,274
Insumos proveedores leche líquida		2,567	8,137
Otros		587,209	428,987
Total	US$	21,991,699	23,515,730

18. Gastos de explotación por su naturaleza

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

		31 de diciembre	
		2013	2012
Sueldos y salarios	US$	1,072,327	1,355,493
Interés bancario		448,655	463,804
Impuestos		146,026	318,571
Transporte		243,002	230,539
Honorarios		195,410	202,208
Gastos de exportación		27,722	97,067
Arriendo		145,425	64,021
Seguros		87,087	63,897
Beneficios definidos		16,020	24,008
Muestras mercados		25,696	23,863
Depreciaciones		16,691	15,015
Incobrables		36,212	11,814
Exámenes de laboratorio		1,330	8,321
Otros		799,182	326,137
Total	US$	3,260,785	3,204,758

19. Hechos Relevantes

Durante el año 2013, la Compañía obtuvo la calificación de ORIGINADOR en el Mercado de Valores mediante Resolución No. 2013.1.15.00036 y consecuentemente constituyo un fideicomiso para el manejo de los valores y pagos originados por la titularización de flujos, el mismo que fue creado mediante escritura pública suscrita en Agosto 1 de 2013 e inscrito en el Mercado de Valores el 15 de octubre de 2013, bajo las siguientes resoluciones:

	Resolución Mercado de Valores
Emisor	2013.1.01.00660
Negocio Fiduciario	2013-1-13-01291
Valores de Contenido Crediticio VTC-ELORDEÑO	2013.1.02.01234

La titularización fue aprobada mediante Resolución No. Q.IMV.2013.05021 de la Superintendencia de Compañías del 09 de octubre de 2013.

20. Reestructuraciones

Durante el año 2013 la Administración decidió reclasificar los valores que mantenía como aportes para futuras capitalizaciones en sus subsidiarias a las cuentas por cobrar, hasta que el trámite legal para realizar esta inversión sea ejecutado (véase nota 5 y 9).

21. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2013 y hasta la fecha de emisión de este informe (11 de marzo del 2014) 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 Cobo
Representante Legal

Dra. Amparito Letamendi C.
Contadora General