

MEMORIA
PILANDINA 2011







PIL®



INDICE

Mensaje del Presidente del Directorio	6
Directorio y Principales Ejecutivos	9
Antecedentes	11
Operaciones.....	12
Gestión en Producción	15
 Gestión Administrativa y Financiera	16
Gestión Comercial	18
Informe de Sindicatura	20
 Estados Financieros.....	21
Dictamen del Auditor Independiente	22
Balance General	23
Estado de Ganancias y Pérdidas	24
Estado de Evolución del Patrimonio Neto	25
Estado de Flujo de Efectivo	26
 Notas a los Estados Financieros	27
Nota 1 - Constitución y Objeto de la Sociedad	27
Nota 2 - Bases de Presentación de los Estados Financieros.....	28
Nota 3 - Principales Criterios de Valuación	29
Nota 4 - Administración de Riesgos	32
Nota 5 - Cambios en la Política Contable	32
Nota 6 - Disponible	33
Nota 7 - Exigible.....	33
Nota 8 - Cuentas por Cobrar y por Pagar Empresas Relacionadas	33
Nota 9 - Otras Cuentas por Cobrar	34
Nota 10 - Inventarios	34
Nota 11 - Pagos Anticipados	34
Nota 12 - Activo Fijo Neto.....	35
Nota 13 - Intangibles	35
Nota 14 - Obligaciones Bancarias.....	36
Nota 15 - Obligaciones Sociales y Fiscales	38
Nota 16 - Proveedores	38
Nota 17 - Otras Cuentas por Pagar.....	39
Nota 18 - Bonos por Pagar	39
Nota 19 - Capital Pagado	41
Nota 20 - Impuesto Sobre las Utilidades de las Empresas	42
Nota 21 - Otros Ingresos y otros Ingresos.....	42
Nota 22 - Operaciones con Empresas Relacionadas	43
Nota 23 - Contingencias	43
Nota 24 - Aspectos Relevantes	43
Nota 25 - Hechos Posteriores	44



MENSAJE DEL PRESIDENTE

La economía mundial creció en 2.7%, muy por debajo del 4.1% registrado en 2010. Durante el primer trimestre de la gestión 2011 el panorama para las economías avanzadas fue favorable, de allí en adelante se tornó menos optimista y con mayores tendencias a la baja o desaceleración en algunos casos puntuales, principalmente en Europa y Estados Unidos.

El contexto internacional se ha caracterizado por la crisis bancaria sistémica que se ha propagado en Estados Unidos y Europa, problema de deuda soberana en la periferia de Europa y la dificultad entre las entidades soberanas de alcanzar un consenso político en torno a la consolidación y el ajuste fiscal.

En estos países más desarrollados, un evento natural como fue el terremoto y posterior tsunami en Japón, generó importantes presiones negativas sobre la cadena productiva. La incertidumbre en los mercados financieros derivada de los elevados déficits fiscales, los problemas de sostenibilidad de deuda y las condiciones meteorológicas desfavorables fueron otra característica muy importante en la Zona Euro, destacando los recortes fiscales llevados a cabo por Italia y España, como medidas para evitar el efecto contagio de la crisis de deuda, que se sumaron a la ya afectada situación de Grecia y Portugal que habían iniciado la incertidumbre sobre la sostenibilidad de su deuda soberana. Respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo en junio de 2011 de la Zona Euro se mantuvo en 9,9% por cuarto mes consecutivo, lo que significa que aproximadamente 15,6 millones de personas permanecieron sin empleo.

Respecto al crecimiento económico en países emergentes y en desarrollo, éste alcanzó un nivel de 6,8% en el segundo trimestre de 2011. Sin embargo, y al igual que en las economías avanzadas, fue heterogéneo entre regiones, donde sobresalieron Asia (especialmente China) y América Latina. Los mayores niveles de inflación y el aumento del precio de las materias primas en los primeros meses de 2011 provocaron continuas alzas en las expectativas inflacionarias, especialmente en estos países, como consecuencia de la mayor proporción que representan los alimentos y combustibles en el consumo de éstos.

En América Latina, destacó el comportamiento de la demanda interna, mayor consumo e inversión, como el principal elemento dinamizador del crecimiento; el sector externo registró nuevamente saldos positivos en el marco de un contexto aún favorable para las exportaciones nacionales, sumado a ello el importante flujo de remesas recibidas del exterior, sin embargo, América Latina también fue alcanzada por los efectos del estancamiento y las tensiones crecientes en los mercados financieros internacionales. La caída de los precios internacionales de productos básicos (particularmente, minerales y petróleo), más un incremento en la percepción de riesgo global por parte de los inversionistas, afectaron los flujos de capitales y desaceleraron el ritmo de la actividad económica de la región; en esta última gestión se estima que América latina creció 4.3 % (5.9% en 2010).

En 2011, la economía boliviana creció a una tasa estimada de 5.2%, superior a la registrada en 2010, en un contexto internacional marcado por dos facetas distintas: una primera de recuperación de la economía mundial y una segunda de desaceleración y creciente incertidumbre. Las actividades de construcción, hidrocarburos, electricidad, agua y gas, servicios bancarios, transporte y comunicaciones, fueron las que mayor dinamismo experimentaron.

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

Bajo este escenario, en la compañía resalta la calidad de gestión destacada en los últimos años, generando un crecimiento sostenido de las operaciones, apoyado en la incorporación de nuevas tecnologías y en su equipo humano, de la mano con la responsabilidad social por su activa participación en el mejoramiento de la salud pública y seguridad alimentaria que ha ocupado un importante punto de discusión en

la política gubernamental, destacando los avances del sector lácteo entre los mayores avances obtenidos. La posición de liderazgo de nuestra empresa en el sector y la constante ampliación de nuestra cartera de productos nos llena de satisfacción y entusiasmo para encarar nuevos retos de diversificación en el rubro alimenticio, apoyando la nutrición de la familia boliviana con productos de alta calidad consolidando la posición privilegiada de liderazgo en el sector industrial que ya ocupa Pil Andina en Bolivia.

Respecto a nuestros proveedores de leche cruda se dio continuidad a los programas de ayuda para mitigar efectos especulativos que distorsionan el precio de los principales insumos en la dieta del ganado lechero.

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

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

Vito Modesto Rodríguez Rodríguez
Presidente del Directorio



DIRECTORIO DE PIL ANDINA S.A.

DIRECTORES TITULARES

Vito Modesto Rodríguez Rodríguez	Presidente del Directorio
Juan Luis Krüger Carrión	Director
Francis Pilkington Ríos	Director
Rolando Francisco Málaga Luna	Director
David Cecilio Sobenes Torres	Director
Fernando Devoto Achá	Director
Eduardo Choque Condori	Director
Emilio Medrano Rocha	Director

SÍNDICOS TITULARES

Juan Eduardo Michel Vargas
Nelson Lazo Lazarte

DIRECTORES SUPLENTE

Pablo Fernando Vallejo Ruiz
Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera
Marcelo F.E. Mercado Oyanguren
Dante Aguilar Onofre
Eliot Chahuan Abedrabbo
Miguel Osvaldo Ferrufino Guillen
Raúl Condori Soza
Elmer Cayo Meneses

SÍNDICOS SUPLENTE

Rafael Alfredo Terrazas Pastor
Victor Clares Chachahuayna

PRINCIPALES EJECUTIVOS

Pablo Fernando Vallejo Ruiz	Gerente General
Miguel Osvaldo Ferrufino Guillén	Gerente de Planificación Industrial
Daniel Rodolfo Aguilar Cabrera	Gerente Administrativo, Financiero y de Logística
Enrique Angulo Salinas	Gerente Comercial
Igor Irigoyen Hinojosa	Gerente de Operaciones y Desarrollo de Negocios
José Antonio Sardá Bueno	Gerente de Recursos Humanos (desde el 01.03.11)



ANTECEDENTES

El Banco Central de Bolivia (BCB) mantuvo una tendencia por apreciar la moneda local de forma parcialmente más acelerada respecto al 2010, en el primer semestre del 2011, con el propósito de atenuar la inflación importada, el tipo de cambio que inició el año en 7.04 Bs/\$us cerró el periodo en 6.96 Bs/\$us, registrando una depreciación acumulada de 1.13%. La tasa de inflación oficial fue del 6.90%, inferior a la registrada la gestión 2010, que alcanzó el 7.18%, concentrando en el primer trimestre del año cerca del 60% (3.9pp), como consecuencia de la escasez de algunos productos del sector de alimentos y los ajustes en distintos productos sensibles de la canasta familiar, como secuela del incremento temporal en los precios de los hidrocarburos de diciembre 2011 que modificaba el precio de la gasolina en 73% y del Diesel en un 83%, además de una fase aún ascendentes en las cotizaciones internacionales de los commodities. El Instituto Nacional de Estadística (INE) proyectó un crecimiento estimado del PIB del 5.2% para el 2011, con un preliminar oficial de 5.01% a Junio, influenciado principalmente por el sector de hidrocarburos (Gas) y minería.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) mantuvieron la tendencia creciente que vienen registrando en los últimos años, marcando un crecimiento el 2011 de 2.288 millones de dólares al cierre del periodo, consolidando un saldo final de 12.018 millones de dólares, lo que representa un incremento del 23.5% respecto al registrado en la gestión 2010. A pesar de que a fines del 2009 los riesgos por la estabilidad financiera mundial se atenuaron con la recuperación de la economía internacional, el 2010 la crisis fiscal en Grecia, Irlanda y Portugal demostró una vez más la fragilidad de algunas economías y la volatilidad de los mercados financieros cuando aumenta la incertidumbre.

El sistema financiero destacó por el crecimiento de la intermediación financiera apoyado en un proceso de bancarización y caracterizado por una consolidación del proceso de “bolivianización” que alcanzó un

63.2% del total de captaciones del público al finalizar la gestión 2011, sobre un total de \$us 10,643MM experimentó un incremento de \$us 1,699MM (19%); la cartera de créditos por su parte alcanza a \$us 8,499.2MM registrando un crecimiento de \$us 1,732MM de dólares (25%).

La balanza comercial durante el año 2011 ha registrado un superávit, por sexto año consecutivo, con un saldo neto de \$us 1.496MM de dólares (Exportaciones \$us 9.109 MM e Importaciones \$us 7.612MM), pero que reduce \$us 148MM (9%) el registrado en la gestión 2010, manteniendo una alta concentración en el sector energético (Gas Natural) y en los minerales.

En el sector lácteo, el principal impacto del entorno económico desfavorable se registra en el incremento del precio de los insumos de la mayoría de los componentes en la dieta del ganado, que se vio agudizado por la escasez de algunos de ellos, particularmente a principio de la gestión; este entorno repercutió en fuertes presiones para un incremento de precio del productor de leche con el cual se acordó un incremento significativo que ha sido adsorbido en su mayor parte por la empresa ya que los mismos fueron trasladados sólo parcialmente al producto final, manteniendo invariables los precios de los productos más sensibles y masivos de nuestra cartera. También se observa que se ha registrado una apreciable tendencia inflacionaria en otros componentes importantes como la cocoa y los envases, entre otros. Un aspecto muy favorable ha sido el lograr el crecimiento del mercado interno que ha reducido de manera significativa los excedentes destinados a la exportación, lo cual es un indicador altamente beneficioso dentro del objetivo de incentivar y educar a la población sobre el hábito del consumo lácteo por sus beneficios en la nutrición y salud de la familia boliviana.

LAS OPERACIONES DE PIL ANDINA S.A.

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

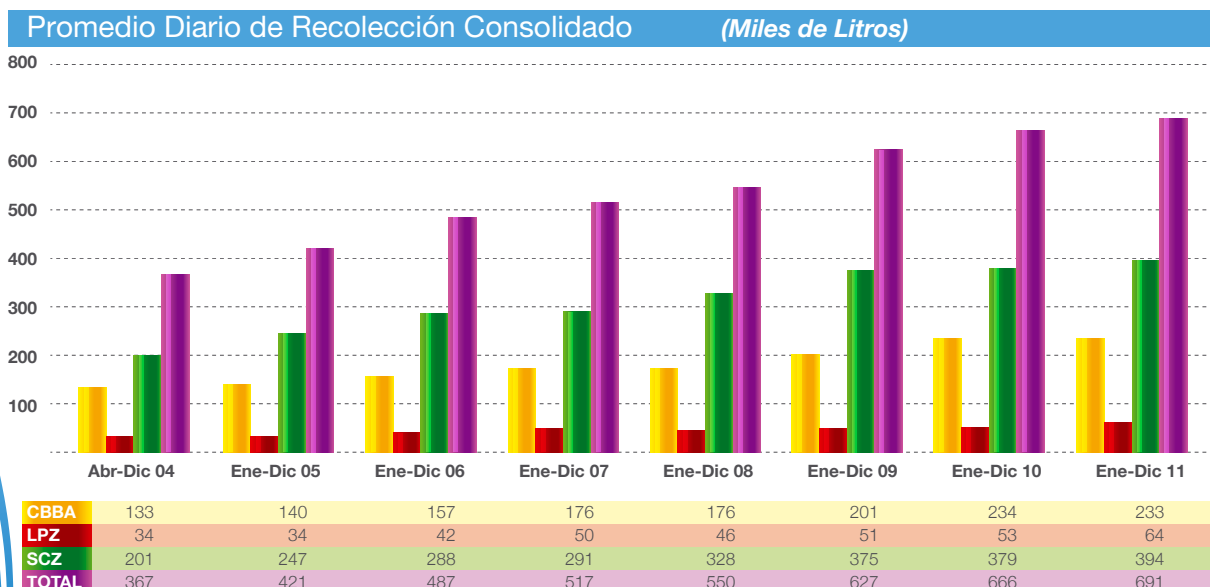
En la gestión fiscal Enero - Diciembre 2011 se generaron ventas netas de impuesto por, aproximadamente, Bs. 1,814MM y que representan 2.071MM en ventas brutas, registrando un crecimiento anual cercano al 12.9%, en relación a la gestión 2010. Estas cifras son alentadoras, considerando el crecimiento de la economía, y nos permiten reflejar el alto esfuerzo y el compromiso de parte de nuestro personal hacia el logro de los objetivos y los retos planteados por la alta dirección.

El 2011 se caracterizó por la pertinaz

sequía en el departamento de Santa Cruz (por segundo año consecutivo) lo cual fue acompañado de un máximo histórico en el precio de los granos, especialmente en el primer cuatrimestre. Debido a ello las tasas de crecimiento anuales fueron moderadas, iniciando una franca recuperación de los volúmenes de acopio en el último bimestre, donde se llegó a superar ampliamente los máximos históricos de PIL Andina S.A. La tasa de crecimiento en volumen fue del 2.49% respecto al 2010, permitiendo que el acopio supere los 248 millones de litros a nivel nacional en todo el periodo enero-diciembre.

Se fortaleció el apoyo a los productores a través de préstamos y avales estratégicos para la compra de insumos críticos, distribución directa de los mismos y gestión sin intermediarios con la agroindustria para la obtención de subproductos.

Por otra parte, se intensificaron los esfuerzos para mejorar la calidad de leche destacando la puesta en marcha de un laboratorio móvil en la Cuenca de Cochabamba.



FUENTE: DEPARTAMENTO AGROPECUARIO - PIL ANDINA S.A.

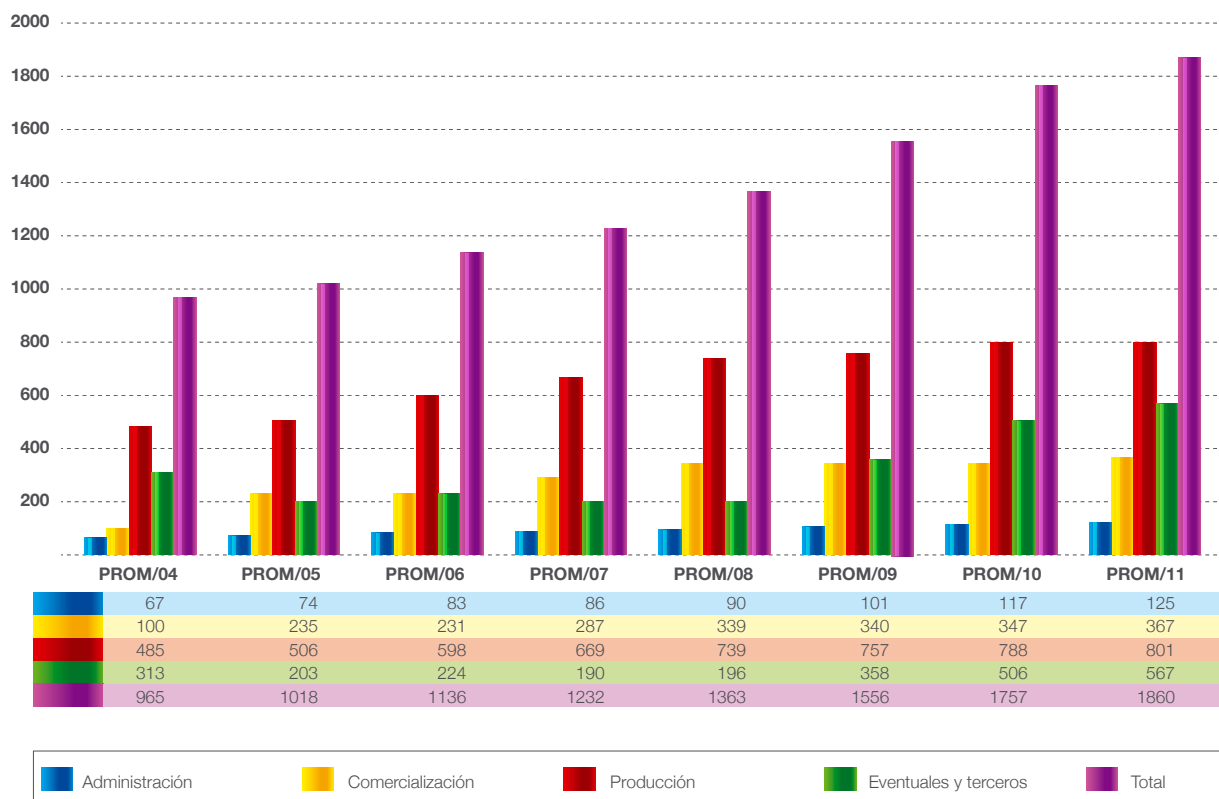


La fuerza laboral registra en promedio un número de 1860 colaboradores, que acompaña el crecimiento de las operaciones y objetivos emprendidos por la dirección, considerando a nuestro personal como un activo de alto valor para la empresa y

asegurando adecuadas condiciones para un trabajo digno. Estamos convencidos, que de esta manera, también vamos cumpliendo nuestro compromiso con el país al generar empleos de calidad sostenibles en el largo plazo.

Fuerza Laboral Consolidada

(Cantidad de personal)



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

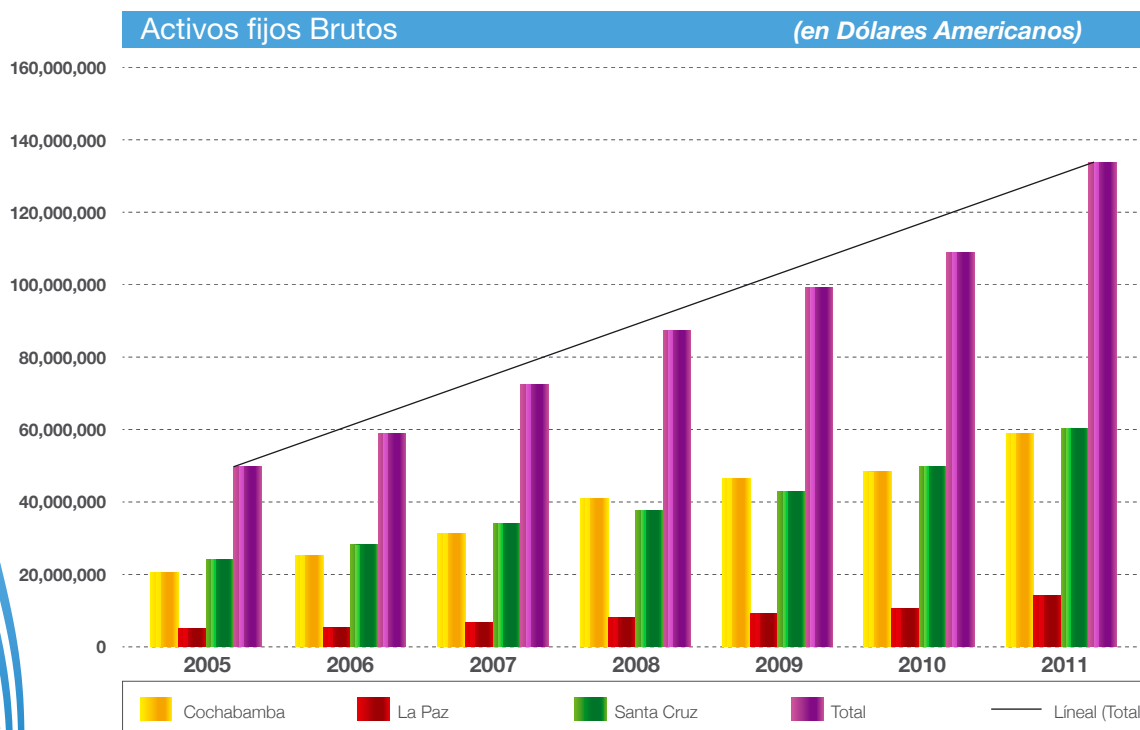
El departamento de Recursos Humanos ha trabajado en mejorar los mecanismos de comunicación con todo el personal administrativo y operativo, así mismo, se han definido y resuelto favorablemente diversos temas del ámbito laboral en directa coordinación con los representantes de los trabajadores y las entidades correspondientes.

Siguiendo una iniciativa corporativa se ha implementado el programa "Tú Eres Nuestro Valor", que promueve destacar y reconocer a los mejores trabajadores de cada planta.

En el aspecto de seguridad industrial se dio inicio al tendido de una red contra incendios, cuyo diseño está acorde al desarrollo proyectado para la parte productiva, procurando disponer de la mayor flexibilidad para cubrir las áreas de riesgo sin constituir una restricción para nuevos emprendimientos futuros. Se ha consolidado el tratamiento secundario orgánico

cumpliendo plenamente con la normativa correspondiente de efluentes industriales, aspecto reconocido en las diversas inspecciones realizadas por la autoridad competente y laboratorios externos.

PIL Andina S.A. ha dado continuidad a los proyectos definidos en concordancia con el alto compromiso con el país, realizando inversiones - durante el 2011 - superiores a los \$us 11.8MM, incrementando la capacidad productiva y diversificando la gama de productos, atendiendo adecuadamente el crecimiento de la demanda e incentivando la adecuada nutrición de la población boliviana con productos de alta calidad. Estos emprendimientos han permitido consolidar y sostener con responsabilidad la privilegiada posición de liderazgo que ocupa nuestra compañía desde hace algunos años en el mercado boliviano.



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

GESTIÓN EN PRODUCCIÓN

En la gestión 2011 se han destacado los siguientes avances y logros dentro la gestión de producción en cada una de sus áreas operativas.

En el plan operativo se continuó con los trabajos de medio ambiente, especialización de plantas, incremento de capacidades y reducción de costos, mejorando la eficiencia en las distintas líneas, lo cual ha permitido atenuar el impacto en el incremento de mayores costos de los insumos en el mercado local e internacional y algunos gastos operativos adicionales por disposición gubernamental.

El departamento de Ingeniería ejecutó diversos proyectos, siendo los de mayor magnitud los relacionados con el incremento de capacidad de recolección, proceso y envasado. Destaca la implementación del sistema de alimentación automática de cajas plásticas, modernización y potenciamiento de la sala de yogurt y quesos en Planta Santa Cruz, instalación de un nuevo pasteurizador y homogenizador de mayor capacidad y silos de acopio de leche en Planta Cochabamba, además de la asignación de equipos de proceso y envasado en Planta La Paz.

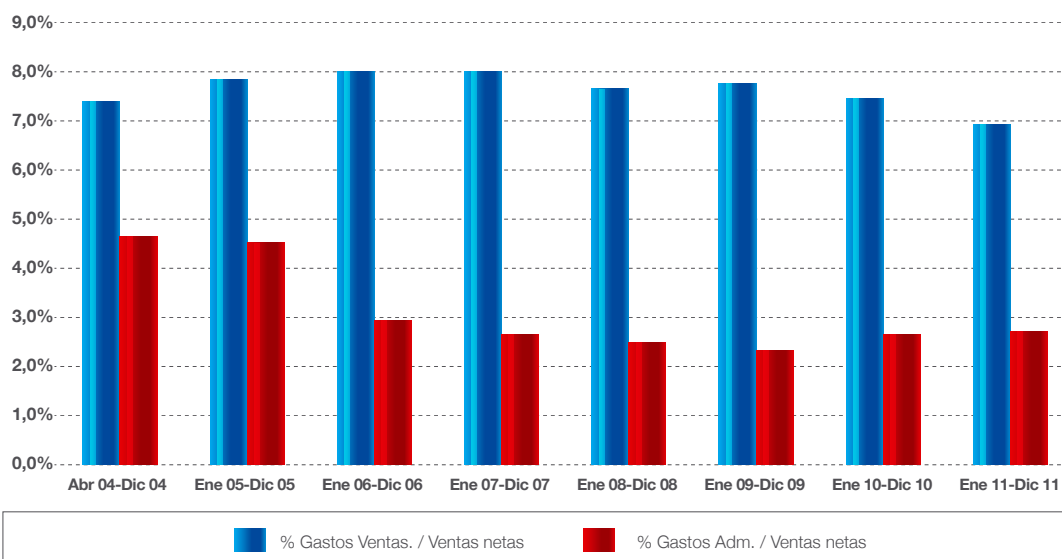
Los Departamentos de Control de Calidad e Investigación y Desarrollo, aportaron de manera fundamental en el desarrollo de productos y nuevas formulaciones, para así poder ofrecer al consumidor boliviano alimentos de alto valor nutritivo a un costo razonable.



GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

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

Evolución Gastos Operativos Respecto a Las Ventas (% Respecto de la ventas)

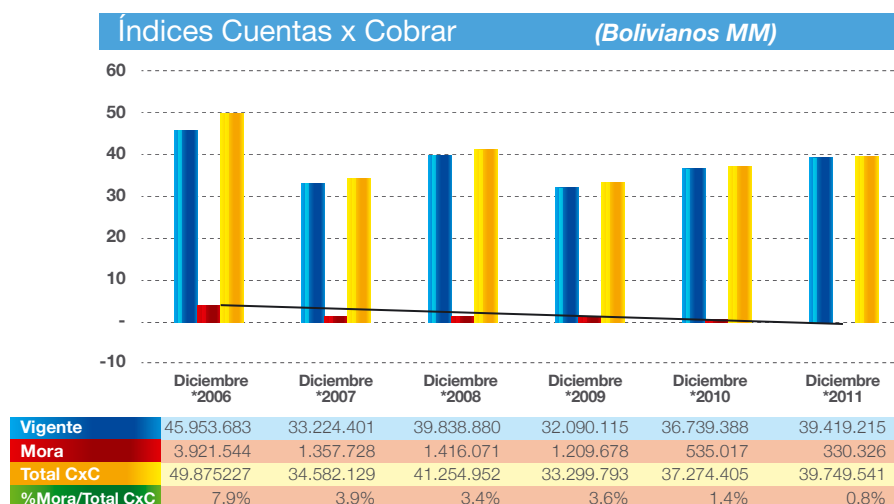


FUENTE: GERENCIA DE FINANZAS - PIL ANDINA S.A.

Durante la gestión 2011, PIL Andina S.A. ha reducido sus gastos financieros en 36% (\$us 650M) generados por las mejores condiciones de interés y comisiones que se acordaron con las entidades financieras y la tasa de colocación de los Bonos (Jun/10) que tuvieron un impacto en toda la gestión 2011. El EBITDA se ha incrementado de \$us 28.3MM a \$us 33.3MM, mejorando indicadores como el índice de cobertura de Deuda Financiera, endeudamiento que pasó de 0.92 a 0.78 al cierre del 2010 y 2011, respectivamente; la rotación de inventario se incrementó ligeramente al cierre de año



pasando de 55.4 a 58.8 y la rotación de cuentas por cobrar se mantuvo equilibrada, mejorando ligeramente de 6.8 a 6.6 días entre las dos últimas gestiones, ratificando el éxito en la política crediticia que ha permitido reducir el índice de Mora sobre la cartera total de 3.6% a 1.4% y 0.8% entre las gestiones 2009-2011, respectivamente, muy por debajo de los datos históricos de la compañía



Por último, pese al fuerte impacto del incremento de la leche cruda que se paga al productor y a la imposibilidad de corregir precios en una importante parte de nuestra cartera, los esfuerzos de la compañía en mejorar sus eficiencias operativas han permitido que los resultados de la gestión

superen en un 50% la Utilidad Neta del periodo 2011 respecto al 2010 recuperando gradualmente la rentabilidad de la compañía: La tasa de retorno de los accionistas sobre la inversión ROI se incrementó de 4.69% a 6.12% y respecto al patrimonio de 8.19% a 10.72%, respectivamente.



GESTIÓN COMERCIAL

La gestión 2011 se caracterizó por ser un período de ajuste y control estricto de la inversión en mercadeo. La reducción de los márgenes brutos y de operación por efecto de la limitación de ajuste de precios en los principales productos, obligó a una readecuación del presupuesto destinado a campañas de mantenimiento de marca y acciones promocionales. Aun así, los esfuerzos plasmados en otras acciones tácticas, permitieron cumplir con los objetivos trazados.

Para la gestión 2011 las ventas comerciales significaron el 77,6% de las ventas totales, mientras que el 2010 representaron solamente el 74.7% del total, mostrando una vez más el alineamiento con la política de la compañía de priorizar el mercado interno, incrementar el consumo per cápita de leche y atender prioritariamente las necesidades de los consumidores bolivianos. Por su parte los programas sociales (subsidio de lactancia y desayunos escolares) representaron el 16.9% y las exportaciones alcanzaron solamente el 5.1% del total; finalmente el rubro "otros" participa con 0.3% sobre las ventas.



Ventas Netas en Dólares	2011	2010	Var (%)
COMERCIAL	201.649.034	170.046.506	18.58%
SUBSIDIO	39.321.789	30.655.714	28.27%
DESAYUNO ESCOLAR	4.594.976	5.809.391	-20.90%
EXPORTACIONES	13.432.836	20.081.307	-33.11%
OTROS	830.220	834.010	-0.45%
TOTAL GENERAL	259.828.855	227.426.928	14.25%



La calidad y el reconocimiento de la marca, pese a la restricciones promocionales, permitieron que la categoría de leches fluidas y en polvo continúen creciendo. La leche fluida logró un incremento de 5.21% en volumen, considerando un precio regulado de las leches blancas y de un 5,75% en la línea de polvos.

En las líneas de productos no lácteos se obtuvieron también buenos resultados, en donde se destaca el lanzamiento de los jugos de frutas con proteína de soya bajo la marca Vive Soy. Al finalizar la gestión los primeros reportes de mercado consignan un 37% de participación en una plaza que estuvo dominada por un solo ofertante importado. La calidad y su novedosa propuesta de empaque en Tetrapak de 1,5 litros, logró un rápido crecimiento de la categoría, logrando cerrar el año

con cerca de 2 millones de litros. Un común denominador en estas líneas fue la mejora en la rentabilidad, sacrificando, en algunos casos, mayores crecimientos.

La línea de leches y yogures de soya, gracias a los esfuerzos de distribución y algunas acciones tácticas directas, alcanzó un incremento en volumen del 10% y 33.8%, respectivamente.

En la categoría de aguas, se obtuvo un crecimiento del 13.04%, al igual que un 19% en margarinas. Los crecimientos de estas líneas se lograron, fundamentalmente, con una mejora en la distribución.



INFORME DE SINDICATURA

Cochabamba, 10 de febrero de 2012

Señores

JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

PIL ANDINA S.A.

Presente.-

Ref.: Informe de Sindicatura - Gestión 2011.-

Señores Accionistas:

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

- 1º) El presente informe está referido a la gestión fiscal del 1º de enero al 31 de diciembre de 2011 y ha comprendido el proceso de control y fiscalización de los estados financieros de dicho período así como de otros documentos y temas que se han considerado como relevantes para evaluar el desempeño empresarial de la sociedad PIL ANDINA S.A.
- 2º) Informamos que, en fechas 7, 9 y 10 de febrero de 2012 hemos realizado visitas de inspección a las plantas de PIL ANDINA S.A. ubicadas en el Alto de La Paz, Santa Cruz y Cochabamba, donde se verificó la existencia física de bienes, equipos y maquinarias de la empresa los mismos que se encuentran operando regularmente, constándose la alta tecnología para la industrialización de los productos.
- 3º) Como parte del proceso de fiscalización, hemos sostenido reuniones informativas y explicativas con el Gerente General de la sociedad Lic. Pablo Fernando Vallejos Ruiz, el Asesor Legal Dr. Marcelo F. E. Mercado Oyanguren y personal de la planta, con quienes intercambiamos opiniones sobre aspectos administrativos, financieros, comerciales y legales de la empresa.

De toda la revisión efectuada y en coincidencia con la opinión de los Auditores Externos Pricewaterhouse Coopers SRL, concluimos que los estados financieros reflejan razonablemente en todo aspecto significativo la situación patrimonial y financiera de la empresa, por tanto recomendamos a la Junta de Accionistas de PIL ANDINA S.A. que apruebe los estados financieros al 31 de diciembre de 2011.

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



Sr. Nelson Lazo Lazarte
SÍNDICO POR MINORÍA



Lic. Juan Eduardo Michel Vargas
SÍNDICO POR MAYORÍA

ESTADOS FINANCIEROS al 31 de diciembre de 2011 y 2010



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Santa Cruz – Bolivia
Calle I – Esquina Viador Pinto
Barrio Equipetrol Norte
Edif. Omnia Dei – Primer Piso
Central Piloto: (591-3) 3444311
Fax: (591-3) 3444312
www.pwc.com/bo

31 de enero de 2012

A los Señores

Directores y Accionistas de PIL ANDINA S.A.

Cochabamba

Hemos examinado los balances generales de PIL Andina S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución en el patrimonio neto y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 25 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera de PIL Andina S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y su flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.


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

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresado en bolivianos)

	Nota	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Disponible	6	53.104.734	34.409.848
Exigible	7	37.709.310	37.688.402
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	8	60.024.036	86.594.932
Otras cuentas por cobrar	9	2.674.283	1.927.805
Inventarios	10	241.088.620	219.681.125
Pagos Anticipados	11	5.405.242	5.136.893
Total activo corriente		400.006.225	385.439.005
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activo Fijo Neto	12	632.327.380	645.511.626
Inversiones		468.477	514.555
Intangibles	13	22.843.776	25.315.349
Total activo no corriente		655.639.633	671.341.530
Total del activo		1.055.645.858	1.056.780.535
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	14	7.839.466	-
Obligaciones sociales y fiscales	15	72.926.858	65.910.274
Proveedores	16	99.171.101	107.355.753
Otras cuentas por pagar	17	24.642.452	35.387.876
Cuentas por pagar empresas relacionadas	8	35.486.066	19.650.735
Total pasivo corriente		240.065.943	228.304.638
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones bancarias	14	96.441.034	125.078.693
Bonos por pagar	18	70.000.000	76.885.200
Previsiones		24.413.104	21.689.473
Total pasivo no corriente		190.854.138	223.653.366
Total del Pasivo		430.920.081	451.958.004
PATRIMONIO NETO			
Capital pagado	19	436.512.300	436.512.300
Ajuste de Capital		88.167.750	88.167.750
Reservas		31.257.650	28.820.474
Resultados Acumulados		68.788.077	51.322.007
Total patrimonio Neto		624.725.777	604.822.531
Total del pasivo y patrimonio neto		1.055.645.858	1.056.780.535

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


Sr. Oscar Sánchez
CONTADOR


Lic. Daniel Aguilar C.
GERENTE ADMINISTRATIVO,
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA


Lic. MBA Pablo Vallejo R.
GERENTE GENERAL

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**
(Expresado en bolivianos)

	Nota	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Venta de Productos		1.814.643.741	1.765.197.036
Costo de Ventas de Productos		(1.496.213.939)	(1.447.524.946)
Utilidad Bruta		318.429.802	317.672.090
GASTOS DE OPERACIÓN			
Gastos de administración		(53.884.789)	(52.735.233)
Gastos de venta		(125.975.111)	(131.355.115)
Gastos tributarios		(59.964.065)	(56.078.693)
Total gastos de operación		(239.823.965)	(240.169.041)
Resultado de Operaciones		78.605.837	77.503.049
OTROS INGRESOS (EGRESOS)			
Ingresos financieros		3.681.579	2.345.950
Gastos financieros		(10.473.580)	(15.947.241)
Otros ingresos	21	30.132.163	35.074.476
Otros egresos	21	(8.025.172)	(19.462.838)
Resultado por exposición a la inflación		9.720.806	1.923.023
Total otros ingresos		25.035.796	3.933.370
Utilidad Antes del Impuesto a las Utilidades		103.641.633	81.436.419
Impuesto a las Utilidades de las Empresas 25%		(36.687.693)	(31.909.223)
Utilidad del ejercicio		66.953.940	49.527.196

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


Sr. Oscar Sánchez
CONTADOR


Lic. Daniel Aguilar C.
**GERENTE ADMINISTRATIVO,
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA**


Lic. MBA Pablo Vallejo R.
GERENTE GENERAL

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (Expresado en bolívianos)

	Capital Social	Ajuste de Capital	Total Capital	Reserva Legal	Ajuste de Reservas Patrimoniales	Total	Resultados Acumulados	Total Patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2010 (Reexpresado)	436.512.300	88.167.750	524.680.050	17.817.290	8.614.481	26.431.771	49.584.099	600.695.920
Distribución de resultados de la gestión 2009 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 26 de febrero de 2010, contabilizada en fecha 8 de marzo de 2010.	-	-	-	-	-	-	(44.617.941)	(44.617.941)
Constitución de la Reserva Legal según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 26 de febrero de 2010, contabilizada en fecha 8 de marzo de 2010.	-	-	-	2.138.017	250.688	2.388.705	(2.388.705)	-
Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	(782.644)	(782.644)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	49.527.196	49.527.196
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (Reexpresado)	436.512.300	88.167.750	524.680.050	19.955.307	8.865.169	28.820.476	51.322.005	604.822.531
Distribución de resultados de la gestión 2010 según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de 14 de marzo de 2011, contabilizada en fecha 18 de marzo de 2011.	-	-	-	-	-	-	(42.837.354)	(42.837.354)
Constitución de la Reserva Legal según decisión de la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 14 de marzo de 2011, contabilizada en fecha 18 de marzo de 2011.	-	-	-	2.254.598	182.576	2.437.174	(2.437.174)	-
Reexpresión de la distribución de dividendos y movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	-	(4.213.340)	(4.213.340)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	66.953.940	66.953.940
Saldos al 31 de diciembre de 2011	436.512.300	88.167.750	524.680.050	22.209.905	9.047.745	31.257.650	68.788.077	624.725.777

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


Sr. Oscar Sánchez
CONTADOR


Lic. Daniel Aguilar C.
GERENTE ADMINISTRATIVO,
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA


Lic. MBA Pablo Vallejo R.
GERENTE GENERAL

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresado en bolivianos)**

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
FONDOS PROVENIENTES DE LAS OPERACIONES		
Utilidad neta del ejercicio	66.953.940	49.527.196
Ajustes para reconciliar la utilidad neta a los fondos previstos por las operaciones		
Depreciación de activos fijos	96.290.532	91.662.361
Previsión para beneficios sociales	9.875.509	8.146.571
Bajas de activos fijos	195.765	10.689.476
Amortización de intangibles	3.352.729	3.777.203
Ajuste por inflación y tenencia de bienes (SalDOS iniciales partidas monetarias)	(24.241.878)	(9.171.744)
	85.472.657	105.103.867
Cambios en activos y pasivos		
Exigible	(20.908)	783.873
Cuentas corrientes empresas relacionadas	26.570.896	26.805.353
Realizable	(21.407.495)	18.744.495
Otros activos	(1.581.556)	(270.800)
Obligaciones sociales y fiscales	7.016.584	20.368.404
Proveedores	(8.184.652)	2.461.276
Otras cuentas por pagar	(10.745.424)	(394.366)
Cuentas por pagar empresas relacionadas	15.835.331	(12.485.391)
Pagos anticipados	(268.349)	10.186.808
Pago de beneficios sociales	(5.209.549)	(6.468.034)
Total fondos provenientes de las operaciones	154.431.475	214.362.681
FONDOS APLICADOS A ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Activos fijos	(83.302.051)	(70.355.422)
Total fondos aplicados a actividades de inversión	(83.302.051)	(70.355.422)
FONDOS ORIGINADOS (APLICADOS) EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones bancarias	(9.597.184)	(189.714.245)
Emisión de bonos	-	76.885.200
Pago de dividendos	(42.837.354)	(44.617.942)
Total fondos aplicados en actividades de financiamiento	(52.434.538)	(157.446.987)
Variación neta de disponible durante el ejercicio	18.694.886	(13.439.728)
Disponible al inicio del ejercicio	34.409.848	47.849.576
Disponible al cierre del ejercicio	53.104.734	34.409.848

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


Sr. Oscar Sánchez
CONTADOR


Lic. Daniel Aguilar C.
**GERENTE ADMINISTRATIVO,
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA**


Lic. MBA Pablo Vallejo R.
GERENTE GENERAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

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

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

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

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

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

Socios	Capital Pagado Bs	Valor Nominal Bs	N° de Acciones	Porcentaje Participación %
EMOEM S.A.	66.030.600	100	660.306	77,41%
PROLEC S.A.	12.657.000	100	126.570	14,84%
LEDAL S.A.	6.570.200	100	65.702	7,70%
Trabajadores PIL	41.800	100	418	0,05%
Totales	85.299.600		852.996	100,00%

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

Socios	Capital Pagado Bs	Valor Nominal Bs	N° de Acciones	Porcentaje Participación %
EMOEM S.A.	135.426.300	100	1.354.263	99,996%
JORBSA	3.100	100	31	0,002%
RACIEMSA	3.100	100	31	0,002%
Totales	135.432.500		1.354.325	100,000%

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

Socios	Capital Pagado Bs	Valor Nominal Bs	N° de Acciones	Porcentaje Participación %
EMOEM S.A.	201.456.900	100	2.014.569	91,268%
PROLEC S.A.	12.657.000	100	126.570	5,734%
LEDAL S.A.	6.570.200	100	65.702	2,977%
Trabajadores PIL	41.800	100	418	0,019%
JORBSA	3.100	100	31	0,001%
RACIEMSA	3.100	100	31	0,001%
Totales	220.732.100		2.207.321	100,000%

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

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

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

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

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Los saldos del balance general al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio neto, de flujo de efectivo y notas aclaratorias por el año que terminó en esa fecha, están reexpresados en moneda constante del 31 de diciembre de 2011, para fines de comparación, tomando para ello las variaciones de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV), de acuerdo con lo establecido en el DS 29387 de 19 de diciembre de 2007 y la Resolución CTNAC 01/2008 del 12 de enero de 2008 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

2.1) Ejercicio

De acuerdo a Ley 1606 de 22 de diciembre de 1994 la fecha de cierre de gestión para este tipo de empresas es el 31 de diciembre de cada año, el presente informe ha sido elaborado por el ejercicio de 12 meses comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011.

2.2) Uso de estimaciones

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

2.3) Consideración de los efectos de la inflación

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

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

Para las gestiones finalizadas el 31 de diciembre de 2011 y 2010, las partidas no monetarias que forman parte de los estados financieros, fueron actualizadas utilizando como índice de actualización a la variación en el valor de la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

La cotización de la UFV para la realización de los ajustes al 31 de diciembre de 2011, fue de Bs1,71839 por UFV 1.

NOTA 3 - PRINCIPALES CRITERIOS DE VALUACION

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

a) Saldos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre de 2011 y 2010. Las diferencias de cambio devengadas fueron imputadas a los resultados del ejercicio en la cuenta "Diferencia de Cambio" tal como establece la Norma de Contabilidad NC 6 revisada y modificada, emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad el 8 de septiembre de 2007.

MONEDA	2011 / Bs por unidad	2010 / Bs por unidad
Dólar estadounidense (US\$)	6,96	7,04

b) Previsión para deudas incobrables

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

c) Valuación de Inventarios

Los productos terminados están valuados al costo de producción.

Los productos semielaborados fueron valuados al valor de los costos incurridos en su producción, hasta el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

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

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

d) Seguros anticipados

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

e) Activo fijo

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

El mayor valor determinado por el perito al 31 de diciembre de 2008 asciende a Bs192.758.382 (reexpresados) se expone como parte del activo fijo identificándose por separado en el módulo de activo fijo del costo originalmente registrado.

Los saldos del activo fijo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron reexpresados considerando lo mencionado en la nota 2.3 anterior.

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

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

f) Inversiones

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

g) Derecho llave

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

h) Previsión para indemnizaciones

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal por el total del

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

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

i) Patrimonio neto

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

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

j) Reserva Legal

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

k) Resultado del ejercicio

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

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

l) Ganancias o pérdidas de cambio

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

m) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

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

La Sociedad ha procedido a la contabilización de este impuesto, considerando el

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

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

NOTA 4 – ADMINISTRACION DE RIESGOS

i) Riesgo de crédito

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

ii) Riesgo de liquidez

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

iii) Riesgo de tasa de interés

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

iv) Riesgo de tipo de cambio

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

NOTA 5 – CAMBIOS EN LA POLITICA CONTABLE

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

NOTA 6 - DISPONIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Caja	-	10.745
Bancos moneda nacional	50.692.352	24.527.688
Bancos moneda extranjera	2.412.382	9.871.415
Totales	53.104.734	34.409.848

NOTA 7 - EXIGIBLE

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Clientes terceros	43.357.580	42.801.751
Previsión para incobrables	(5.648.270)	(5.113.349)
Totales	37.709.310	37.688.402

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Cuentas por cobrar	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Gloria S.A.	27.196.951	35.297.369
Algarra S.A.	6.142.000	5.223
Lechería Andina S.A.	2.033.089	1.942.904
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	24.420.070	48.875.277
Racionalización Empresarial S.A.	74.278	217.908
Cemento Sur	122.615	140.741
Trupal S.A.	-	115.510
Facilidades de Transportes S.A.	32.797	-
Clientes afiliadas D/C	2.236	-
Totales	60.024.036	86.594.932

Cuentas por pagar	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Gloria S.A.	15.797.725	10.076.670
Empresa Oriental de Emprendimientos S.A.	341.025	-
Racionalización Empresarial S.A.	1.101.985	-
Yura S.A.	709.793	97.501
Trupal	17.508.424	9.454.245
Dividendos por pagar	27.114	22.319
Totales	35.486.066	19.650.735

NOTA 9 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Cuentas por cobrar a accionistas y personal	151.237	173.685
Otras cuentas por cobrar	2.523.046	1.754.120
Totales	2.674.283	1.927.805

NOTA 10 - INVENTARIOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Mercaderías	19.434.234	5.238.084
Productos terminados	68.836.656	50.792.588
Productos semielaborados	5.966.047	8.521.343
Materias primas	44.072.574	43.342.730
Envases y embalajes	55.271.472	61.311.361
Suministros diversos	45.313.497	46.012.486
Existencias por recibir	8.203.371	7.946.392
Subcontratación	(51.323)	(56.372)
Provisión por obsolescencia	(5.957.908)	(3.427.487)
Totales	241.088.620	219.681.125

NOTA 11 - PAGOS ANTICIPADOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Gastos diferidos D/C	6.252	6.868
Seguros pagados por adelantado	4.638.213	4.719.270
Alquileres anticipados	12.302	13.512
Anticipo para viajes	58.670	8.038
Fondos a rendir varios	676.757	375.801
Anticipos al personal	13.048	13.404
Totales	5.405.242	5.136.393

NOTA 12 - ACTIVO FIJO NETO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011		
	Valor del Activo	Depreciación Acumulada - Bs	Importe neto Bs
Terrenos	110.590.967	-	110.590.967
Edificios	198.908.098	(21.226.182)	177.681.916
Maquinarias e instalaciones	502.881.513	(213.870.147)	289.011.366
Vehículos	24.950.254	(16.146.686)	8.803.568
Muebles y enseres	13.001.024	(4.375.584)	8.625.440
Equipos de computación	7.986.917	(6.110.316)	1.876.601
Herramientas	54.509.528	(37.697.996)	16.811.532
Equipos de laboratorio	4.589.958	(3.209.893)	1.380.065
Activo fijo en curso	17.545.925	-	17.545.925
Totales	934.964.184	(302.636.804)	632.327.380

	2010 (Reexpresado)		
	Valor del Activo	Depreciación Acumulada - Bs	Importe neto Bs
Terrenos	92.082.564	-	92.082.564
Edificios	187.175.906	(13.765.504)	173.410.402
Maquinarias e instalaciones	459.707.317	(141.577.890)	318.129.427
Vehículos	23.688.515	(10.682.117)	13.006.398
Muebles y enseres	11.559.689	(2.846.032)	8.713.657
Equipos de computación	6.916.295	(4.700.196)	2.216.099
Herramientas	48.388.508	(26.446.861)	21.941.647
Equipos de laboratorio	4.445.090	(2.297.493)	2.147.597
Activo fijo en curso	13.863.835	-	13.863.835
Totales	847.827.719	(202.316.093)	645.511.626

NOTA 13 - INTANGIBLES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011		
	Valor del Activo	Depreciación Acumulada - Bs	Importe neto Bs
Derecho de llave	56.737.193	(34.836.836)	21.900.357
Software y aplicaciones	9.410.370	(8.466.951)	943.419
Totales	66.147.563	(43.303.787)	22.843.776

	2010 (Reexpresado)		
	Valor del Activo	Depreciación Acumulada - Bs	Importe neto Bs
Derecho de llave	56.737.366	(32.121.692)	24.615.674
Software y aplicaciones	8.810.791	(8.111.116)	699.675
Totales	65.548.157	(40.232.808)	25.315.349

NOTA 14 - OBLIGACIONES BANCARIAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011		
	Corriente Bs	No Corriente Bs	Total Bs
Banco de Crédito de Bolivia S.A.			
D 301-15903 (1)	-	15.000.000	15.000.000
Carta de Crédito I10077300 (3)	3.833.965	-	3.833.965
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.			
60105895989 (4)	-	45.197.034	45.197.034
Banco Nacional de Bolivia S.A.			
1030389509 (6)	-	31.365.000	31.365.000
Carta de Crédito DOMVA – 1000065469 (7)	4.005.501	-	4.005.501
Banco BISA			
526587 (9)	-	4.879.000	4.879.000
Totales	7.839.466	96.441.034	104.280.500

	2010 (Reexpresado)		
	Corriente Bs	No Corriente Bs	Total Bs
Banco de Crédito de Bolivia S.A.			
D 301-13536 (2)	-	4.593.355	4.593.355
Banco Mercantil Santa Cruz S.A.			
60105895989 (4)	-	58.429.506	58.429.506
Banco Nacional de Bolivia S.A.			
10303219/05 (5)	-	10.989.012	10.989.012
Banco BISA			
526590 (8)	-	11.483.354	11.483.354
526587 (9)	-	11.483.354	11.483.354
Banco Ganadero S.A.			
1002524 (10)	-	24.920.910	24.920.910
Banco Económico S.A.			
10013087 (11)	-	776.541	776.541
Banco Unión S.A.			
208198 (12)	-	2.402.661	2.402.661
Totales	-	125.078.693	125.078.693

- (1) Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D301-15903, la deuda original asciende a Bs30.000.000, fecha de desembolso 30/05/2011, siendo la forma de pago mediante tres cuotas. La primera a los 12 meses de realizado el desembolso, pago únicamente a intereses (periodo de gracia), la siguiente en forma semestral a los 18 y 24 meses, pagos a capital mas sus respectivos intereses. Las tasas de interés 3.40% anual del primer al doceavo mes (1er año) a partir del décimo tercer mes (2do año) y hasta el vencimiento del plazo se aplicará la tasa del 3,40%, más la TRE.

- (2) Banco de Crédito de Bolivia S.A., operación N° D301-13536, la deuda original ascendía a Bs41.820.000, con un plazo de 60 meses, con interés del 5,75% anual durante los primeros 12 meses. A partir del segundo año con una tasa del 5,75% anual, periodo de amortización trimestral. En fecha 22 de abril de 2010 se suscribió un addendum modificando la tasa de interés al 4% anual, durante dos años. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (3) Banco de Crédito de Bolivia S.A., apertura de carta de crédito N° LC I100773, correspondiente a la importación de la línea de embotellado usada para envasar PET, por el valor de Euros 413.200 (US\$550.857) con validez al 15 de febrero de 2012.
- (4) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., operación N° 60105895989 la deuda original ascendía a Bs90.610.000 con un plazo de 120 meses, con interés del 5% anual a partir del primer año se aplica la tasa TRE + (5,4%), con periodos de amortización anual. En fecha 23 de agosto de 2010 se renegoció la tasa de interés, considerando un interés fijo del 3,99% anual.
- (5) Banco Nacional de Bolivia S.A., operación N° 10303219/05 la deuda original ascendía a Bs28.585.506 con un plazo de 10 años, con interés del 4%, periodo de amortización semestral. En fecha 10 de febrero de 2010 se renegocio las condiciones, estableciendo un nuevo plan de pagos (20 cuotas iguales de Bs3.257.232 mensuales, que corresponden a capital, interés y cargos financieros). Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (6) Banco Nacional de Bolivia S.A., operación N° 1030389509 la deuda original ascendía a Bs41.114.494 (corresponde al segundo desembolso de un préstamos inicial de Bs69.700.000), con un plazo de 6 años, periodo de amortizaciones semestrales, con interés del 4% durante los 24 primeros meses, a partir del duodécimo quinto mes, se aplicará la tasa TRE + 4.5% anual.
- (7) Banco Mercantil Santa Cruz S.A., apertura de la carta de crédito N° DOMVA - 1000065469, correspondiente a la adquisición de maquinaria pesada a pagarse a Finning Bolivia S.A. por el valor de US\$550.857 con validez al 30 de junio de 2012.
- (8) Banco BISA operación N° 526590 la deuda original ascendía a Bs27.880.000 con un plazo de 10 años, con interés del 4,6% anual (adendum), periodo de amortización trimestral. En fecha 20 de mayo de 2010 se renegociaron las condiciones de la siguiente manera: i) tasa de interés fija anual 4% y ii) a partir del noveno trimestre y hasta su pago total devengará interés anual variable sobre saldo, equivalente la TRE + (4,5%). Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.
- (9) Banco BISA operación N° 526587 la deuda original ascendía a Bs24.395.000 con un plazo de 7 años, con interés del 4,6% trimestral, a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (4,5%), con periodo de amortización trimestral. En fecha 20 de julio de 2010, se renegociaron las condiciones de la siguiente manera: i) tasa de interés fija del 4% y ii) a partir del noveno trimestre y hasta su pago total devengará un interés anual variable equivalente la TRE + (4,5%).

(10) Banco Ganadero S.A., operación N° 1002524 la deuda original ascendía a Bs41.820.000, con un plazo de 54 meses, con interés del 6% (adendum), periodo de amortización trimestral. En fecha 5 de abril de 2010 se renegociaron las condiciones, bajando la tasa de interés al 3,9%. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.

(11) Banco Económico S.A., operación N° 10013087, la deuda original ascendía a Bs14.140.000, con un plazo de 54 meses, con interés del 6% anual a partir del segundo año se aplicará la tasa TRE + (5,5%), con periodos de amortización semestral. En fecha 19 de abril de 2010 se renegociaron las condiciones: i) tasa de interés anual fija del 4% durante los doce primeros meses ii) a partir de decimo tercer mes devengaba un interés variable que es la TRE más un margen constante del 4%. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.

(12) Banco Unión S.A., operación N° 208198 la deuda original ascendía a Bs8.750.000 con un plazo de 5 años, con interés del 5%, periodo de amortización trimestral. En fecha 24 de agosto de 2010 se renegociaron las condiciones: i) tasa de interés fija del 3,4% durante los primeros 24 meses, ii) a partir del mes 25 una tasa variable que representa a la TRE más un margen constante del 5%. Al 31 de diciembre de 2011, este crédito está totalmente cancelado.

NOTA 15 - OBLIGACIONES SOCIALES Y FISCALES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Debito fiscal IVA	10.646.284	9.776.769
Impuesto a las transacciones	5.412.555	5.103.847
Impuesto al consumo específico	313.324	574.283
Impuesto sobre las utilidades de las empresas	36.687.693	31.909.223
Retención de impuestos	289.044	304.697
Administradora de fondo de pensiones	867.206	663.553
Seguro de salud	461.763	415.408
Provivienda	64.644	102.315
Subsidio de lactancia	107.633	-
Impuestos municipales	4.280.714	4.106.827
Bonos y otros por pagar	7.001.241	6.580.289
Primas por pagar	6.810.062	6.366.456
Dietas por pagar	(15.305)	6.607
Totales	72.926.858	65.910.274

NOTA 16 - PROVEEDORES

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Proveedores de leche cruda	23.106.519	570.426
Anticipo a proveedores de leche	(83.784.718)	(35.387.876)
Proveedores	125.112.969	116.174.119
Productores de leche	34.736.331	25.999.084
Totales	99.171.101	107.355.753

NOTA 17 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Intereses por pagar	1.413.900	1.219.758
Primas de emisión bonos (ingreso diferido)	7.517.884	10.284.562
Depósitos en garantía	112.757	14.815
Recursos recibidos por subsidio	564.208	376.731
Otras cuentas por pagar diversas	6.432.956	7.156.801
Entradas de mercaderías EM/RF	1.116.062	8.579.931
Retenciones varias	(9.745)	29.520
Productos en custodia	7.494.430	7.725.758
Totales	24.642.452	35.387.876

NOTA 18 - BONOS POR PAGAR

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
IPrimas de emisión bonos PIL Andina S.A. (1)	70.000.000	76.885.200
Totales	70.000.000	76.885.200

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

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

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

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

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

- Monto del programa: US\$40.000.000
- Tipo de valores a emitirse: Bonos obligacionales y redimibles a plazo fijo.
- Plazo de programa: 1080 días calendario computable desde el día siguiente hábil de notificada de Resolución de la ASFI, que autorice e inscriba el Programa de Emisiones en el RMV de la ASFI.

- Plazo de colocación primaria: Ciento ochenta (180) días calendarios, computables a partir de la fecha de emisión establecida por el Emisor y señalada en la autorización de la ASFI para la Oferta Pública y la inscripción de la correspondiente Emisión que forme parte del Programa de Emisiones, en el RMV de la ASFI.

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 los son los siguientes:

- a) Relación de Endeudamiento = 0,69
- b) Relación de cobertura del servicio de la deuda = 88,3

NOTA 19 - CAPITAL PAGADO

El capital autorizado de la Sociedad es de Bs873.024.600 dividido en 8.730.246 acciones con un valor nominal de Bs100 cada una. El capital pagado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs436.512.300.

La composición accionaria al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Socios	Capital Pagado Bs	N° de Acciones	Valor Nominal Bs	Porcentaje Participación %
EMOEM S.A.	398.395.100	3.983.951	100	91,26778%
PROLEC S.A.	25.029.800	250.298	100	5,73404%
LEDAL S.A.	12.994.000	129.940	100	2,97678%
Trabajadores PIL	82.800	828	100	0,01898%
RACIEMSA	5.300	53	100	0,00121%
JORBSA	5.300	53	100	0,00121%
Totales	436.512.300	4.365.123		100,000%

El valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es de Bs143,12 y Bs138,56 (Reexpresado), respectivamente.

NOTA 20 - IMPUESTO SOBRE LAS UTILIDADES DE LAS EMPRESAS

a) Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas:

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

La Sociedad ha determinado la utilidad neta imponible del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, mediante la actualización de los estados financieros utilizando como índice de actualización a la variación del valor en la Unidad de Fomento a la Vivienda (UFV).

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad constituyó una provisión para el IUE por pagar de Bs36.687.693 con cargo a la cuentas Impuesto a las Utilidades de las Empresas - IUE del ejercicio (gasto) por Bs36.687.693.

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

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

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

NOTA 21 - OTROS INGRESOS Y OTROS EGRESOS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

Otros Ingresos	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Ingreso por compensación tributaria	29.051.698	32.190.006
Ingresos diversos no operativos	(63.985)	393.134
Otros ingresos extraordinarios	521.814	115.430
Ingresos extraordinarios	511	804.328
Recuperación de ejercicios anteriores	622.125	1.571.578
Totales	30.132.163	35.074.476

Otros Egresos	2011 Bs	2010 (Reexpresado) Bs
Costo neto de enajenación de inversiones	5.671	357.860
Pérdidas neta por baja de activos	45.893	1.399.028
Resultados de ejercicios anteriores	1.064.700	147.934
Multas y recargos	636	-
Participación de los trabajadores (prima)	6.908.272	6.157.585
Bono compromiso gestión 2009	-	6.102.125
Bono compromiso gestión 2010	-	5.298.306
Totales	8.025.172	19.462.838

NOTA 22 - OPERACIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es la siguiente:

	2011	
	Compra Bs	Venta Bs
GLORIA S.A.		
Producto terminado	47.016.572	83.042.745
EMOEM S.A.		
Servicios	445.710	-
LECHERIA ANDINA		
Productos Terminados	-	10.725.420
Totales	47.462.282	93.768.165

	2010 (Reexpresado)	
	Compra Bs	Venta Bs
GLORIA S.A.		
Producto terminado	47.862.135	107.082.760
EMOEM S.A.		
Servicios	482.564	-
RACIEMSA		
Servicios	1.685.983	-
TRUPAL		
Bienes	87.812.784	-
LECHERIA ANDINA		
Productos Terminados	-	1.661.002
Totales	137.843.466	108.743.762

NOTA 23 – CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no posee contingencias significativas que representen un pasivo posible y que no hayan sido contabilizadas.

NOTA 24 - ASPECTOS RELEVANTES

- a) En fecha 19 de enero de 2011, la Sociedad recibió la nota AEMP/DES/DTFVCOC/042/2011 emitida por la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas a través de la cual se comunica el inicio de una fiscalización de la información legal, financiera y contable correspondiente a las gestiones 2006, 2007, 2008, 2009 y 2010.

Como resultado de dicha fiscalización la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas emitió la Resolución Administrativa AEMP/023/2011 en fecha 6 de mayo de

2011 sancionando a la Sociedad con una multa de Bs328.312, misma que fue cancelada por PIL Andina S.A. Ante esta situación la Sociedad interpuso un recurso jerárquico, el cual revocó parcialmente la Resolución AEMP/023/2011. La Sociedad está realizando las gestiones para que la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas realice la devolución del importe cancelado.

- b) En fecha 8 de junio de 2011 la Autoridad de Fiscalización y Control Social de Empresas hizo conocer a PIL Andina el inicio de diligencias preliminares de un segundo proceso sancionatorio sobre el cual hasta la fecha no se tienen los resultados, por lo que no es posible determinar los resultados de la misma.

NOTA 25 - HECHOS POSTERIORES

A la fecha de emisión de los estados financieros, no hubo hechos posteriores al 31 de diciembre de 2011 que afecten los estados financieros a esa fecha.



Sr. Oscar Sánchez
CONTADOR



Lic. Daniel Aguilar C.
**GERENTE ADMINISTRATIVO,
FINANCIERO Y DE LOGÍSTICA**



Lic. MBA Pablo Vallejo R.
GERENTE GENERAL





PIL ANDINA S.A.

Cochabamba:

Av. Blanco Galindo, Km 10 1/2
Tel. Piloto: +591(4) 426.0164 - Fax. +591(4) 426.0168

Santa Cruz:

Carretera al Norte km. 27 1/2, Warnes
Tel. Piloto +591(3) 923.2155 - Fax +591(3) 923.2074

La Paz:

Av. Juan Pablo II Km 15, Río Seco
Tel. Piloto: +591 (2) 286.0011 - Fax +591(2) 286.0012

www.pilandina.com.bo

