

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de marzo del 2007 contiene una opinión con una salvedad, debido a que la Compañía de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes difirió gastos de publicidad.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, ha diferido ciertos gastos, que acumulados de los diferentes períodos suman aproximadamente 456 mil, estos gastos de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren sean registrados en los resultados de cada ejercicio.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del asunto indicado en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

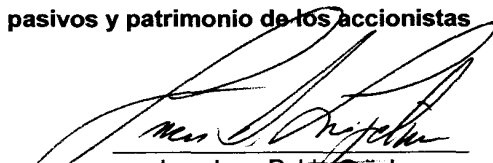
Gustavo Tobar P.
Gustavo Tobar P., Socio
Registro No. 26489

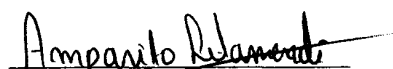
Quito, 6 de febrero del 2008

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.
(Quito - Ecuador)

Balance General
Al 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2007</u>	(reestructurado) <u>2006</u>
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 259,221	55,571
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 43,000 en el 2007 y US\$ 5,000 en el 2006	4	1,565,621	1,600,132
Inventarios	5	475,465	938,222
Gastos pagados por anticipado		8,088	12,392
Total activos corrientes		2,308,395	2,606,317
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 865,075 en el 2007 y US\$ 635,058 en el 2006	6	2,184,640	2,058,133
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 203,497 en el 2007 y US\$ 114,013 en el 2006	7	354,348	374,693
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas	4	122,372	-
Cuentas por cobrar - Fideicomiso Mercantil "FDL"	14	-	464,239
Inversión en acciones	2 (g)	999	-
Otros activos		2,500	2,500
Total activos		US\$ 4,973,254	5,505,882
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes:			
Préstamos bancarios	8	US\$ 1,025,000	1,633,049
Préstamos - accionista	3	250,000	500,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11	388,399	315,048
Cuentas por pagar	9	988,697	760,130
Pasivos acumulados	10	210,080	51,830
Total pasivos corrientes		2,862,176	3,260,057
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	11	296,065	638,579
Total pasivos		3,158,241	3,898,636
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	12	1,400,000	1,400,000
Reserva legal	12	49,661	28,884
Utilidades disponibles	12	365,352	178,362
Total patrimonio de los accionistas		1,815,013	1,607,246
Compromisos	14		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ 4,973,254	5,505,882


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

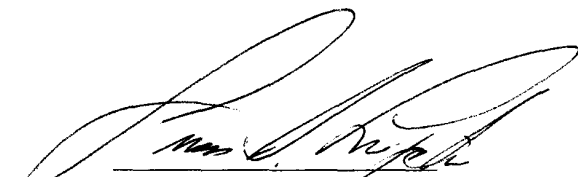

Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

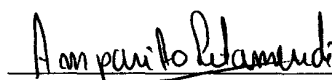
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Estado de Utilidades
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007
con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	NOTAS	2007	(reestructurado) 2006
Ingresos:			
Venta de leche y sus derivados	US\$	11,431,216	8,839,026
Servicios de maquila		308,284	766,734
Total ingresos		11,739,500	9,605,760
Costos de las ventas y de los servicios:			
Leche y sus derivados		9,312,594	7,787,254
Servicios de maquila		183,731	716,414
Total costo de las ventas y de los servicios		9,496,325	8,503,668
Margen bruto		2,243,175	1,102,092
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		1,164,206	715,466
Utilidad en operación		1,078,969	386,626
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros	2 (j)	(259,604)	(418,262)
Intereses ganados		7	33
Otros (gastos) ingresos, neto		(481,978)	54,592
Total otros gastos, neto		(741,575)	(363,637)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		337,394	22,989
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (k) y 10	(50,609)	(7,909)
Utilidad antes del impuesto a la renta		286,785	15,080
Impuesto a la renta	2 (l) y 13	(79,018)	(11,205)
Utilidad antes de reserva legal		207,767	3,875
Reserva legal	12	(20,777)	(388)
Utilidad neta		US\$ 186,990	3,487
Utilidad por acción común	2 (m)	US\$ 66,78	1,25


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lic. Amparo Letamendi
Contadora General

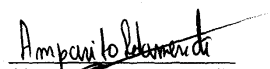
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital social (nota 12)	Reserva legal (nota 12)	Utilidades disponibles (nota 12)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$ 1,400,000	28,496	174,875	1,603,371
Utilidad neta	-	-	3,875	3,875
Saldos al 31 de diciembre del 2006 previamente reportados	1,400,000	28,496	178,750	1,607,246
Apropiación para reserva legal de las utilidades del año 2006	-	388	(388)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2006 reestructurados	1,400,000	28,884	178,362	1,607,246
Utilidad neta	-	-	186,990	186,990
Apropiación para reserva legal 2007	-	20,777	-	20,777
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ <u>1,400,000</u>	<u>49,661</u>	<u>365,352</u>	<u>1,815,013</u>

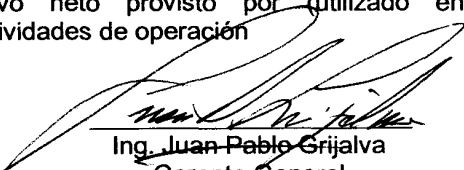
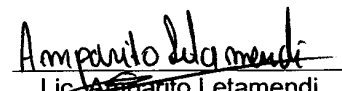

Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo - Método Directo
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007
con cifras comparativas del año 2006
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		2007	(reestructurado) 2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	11,836,270	8,923,790
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		(9,813,668)	(9,486,560)
Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones		2,022,602	(562,770)
Intereses pagados		(250,202)	(418,262)
Otros gastos		(103,009)	(29,096)
Intereses ganados y otros ingresos		67,706	83,721
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		1,737,097	(926,407)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(347,699)	(168,221)
Adiciones de cargos diferidos		(69,139)	(248,112)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo		10,603	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(406,235)	(416,333)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en sobregiros bancarios		-	(25,192)
Préstamos bancarios, neto		(877,212)	726,934
Préstamos de los accionistas, neto		(250,000)	500,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(1,127,212)	1,201,742
Aumento (disminución) neta del efectivo durante el período		203,650	(140,998)
Efectivo al inicio del período		55,571	196,569
Efectivo al final del período	US\$	259,221	55,571
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	186,990	3,487
Ajustes:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		230,282	223,156
Amortización de cargos diferidos		89,484	68,164
Ajuste propiedad, planta y equipo		(19,693)	31,364
Apropiación para reserva legal		20,777	388
Ajuste de cargos diferidos		-	1,960
Cuentas incobrables		38,000	2,000
		358,850	327,032
Cambios netos en activos y pasivos:			
(Aumento) en cuentas por cobrar		(125,861)	(764,594)
Disminución (aumento) en inventarios		462,757	(67,167)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		4,304	(4,094)
Aumento en inversiones en acciones		(999)	-
Disminución (aumento) en fideicomiso mercantil		464,239	(464,239)
Aumento en cuentas por pagar		228,567	20,079
Aumento en pasivos acumulados		158,250	23,089
		1,191,257	(1,256,926)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$	1,737,097	(926,407)
			
Ing. Juan Pablo Grijalva			
Gerente General			
			
Lic. Amparito Letamendi			
Contadora General			

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

1. Descripción del Negocio

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

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006 estableció que a partir del 1 de enero del 2009 las NIIF proveerán de forma obligatoria para las entidades sujetas a su control los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Flujos de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

d) Inventarios -

Los inventarios están valuados al costo, el cual no excede el valor neto de realización de la forma siguiente:

- Los Productos Terminados y en Proceso de Fabricación.- Al costo promedio de manufactura por el método de costo absorbente de producción. El costo absorbente incluye todos los costos derivados de la adquisición y conversión de los mismos, así como otros costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actual.
- Materias Primas, Suministros, Químicos, Combustible y Repuestos.- Al costo promedio en almacén.
- Inventarios en tránsito.- Al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

e) Propiedad, Planta y Equipo -

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico de adquisición.

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

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Planta, maquinaria y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina:	
Equipos de cómputo	33%
Equipos de oficina	<u>10%</u>

f) Cargos Diferidos -

Los cargos diferidos se presentan neto de la amortización acumulada y están contabilizados al costo histórico. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta en función del tiempo de duración de los respectivos activos de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Derechos de uso de software	25%
Registros sanitarios	20%
Estudios de mercado	20%
Publicidad diferida	20%
Gastos de constitución	10%
Gastos preoperacionales	10%
Patentes y marcas	10%
Investigación de nuevos productos	<u>10%</u>

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía con base en el análisis de las disposiciones tributarias vigentes ha diferido ciertos gastos por aproximadamente US\$ 350 mil, los cuales de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren ser reconocidos en los resultados del período en el cual se incurrieron.

g) Inversión en Acciones -

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de la inversión en acciones está registrada al costo, el que no excede el valor de participación patrimonial y representa la participación del 100% en Inseragro S. A.. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 no se presentan consolidados con los de Inseragro S. A. en la cual ejerce el control, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, debido a que los efectos de la mencionada consolidación carecen de importancia relativa.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

h) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía reconoce los ingresos como sigue:

- Venta de Leche y sus Derivados.- Sobre una base acumulada cuando los riesgos y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al comprador.
- Servicios de Maquila.- En función del servicio prestado, es decir por el método del devengado.

i) Reconocimiento de Costos y Gastos -

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

j) Gastos Financieros -

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

k) Participación de los Trabajadores en las Utilidades-

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código de trabajo de la República del Ecuador.

l) Provisión para Impuesto a la Renta –

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2007 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del (25% en el 2006) 25%. En adición, en el año 2007 la Compañía, interpretando una disposición tributaria, consideró como gasto deducible para el cálculo del impuesto a la renta una partida de aproximadamente US\$ 106 mil.

m) Utilidad por Acción -

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 2,800 en el 2007 y 2006, respectivamente.

n) Estimaciones y Supuestos -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

3. Saldos y Transacciones con Compañías y Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los principales saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO	US\$ 100,000	-
Inseragro S.A.	10,366	-
Corporación Pequeños Ganaderos	10,000	-
Montisol S. A.	<u>2,006</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>122,372</u>	<u>-</u>
Pasivos:		
Préstamos - accionista	US\$ <u>250,000</u>	<u>500,000</u>
Cuentas por pagar (nota 9):		
Asociación de ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO	US\$ 7,526	54,939
Accionistas	<u>2,146</u>	<u>1,147</u>
	US\$ <u>9,672</u>	<u>56,086</u>
Pasivos acumulados – intereses (nota 10):		
Accionistas	US\$ <u>-</u>	<u>2,708</u>

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar - compañías relacionadas representan créditos sobre firmas, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo de préstamos – accionista representa un crédito sobre firmas del exterior el cual devenga una tasa de interés anual del 15% y con vencimiento a 3 y 7 meses plazo, respectivamente (con un período de gracia de 4 meses para el pago del capital en el año 2006).

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de cuentas por pagar con la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO se origina principalmente por la recuperación de cartera por cuenta de dicha Asociación (al 31 de diciembre del 2006 se originaron por los descuentos con cargo al Fideicomiso Mercantil FDL y por recuperación de cartera).

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

4. Cuentas por Cobrar

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes	US\$	1,320,608	1,417,378
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)		<u>(43,000)</u>	<u>(5,000)</u>
		1,277,608	1,412,378
Compañías relacionadas (nota 3)		122,372	-
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		189,484	120,378
Anticipos a proveedores		98,529	67,045
Impuesto al Valor Agregado – IVA		<u>-</u>	<u>331</u>
		1,687,993	1,600,132
Menos cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas		<u>(122,372)</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>1,565,621</u>	<u>1,600,132</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar – clientes tienen vencimientos entre 15 y 45 días plazo y no devengan intereses. En adición, parte de la cartera de clientes se encuentra garantizando los préstamos bancarios (véase nota 8).

La Compañía en base a una evaluación individual de la cartera de clientes establece una provisión para la cartera de clientes de dudoso cobro. Esta evaluación considera aspectos tales como: la capacidad de pago del deudor, garantías obtenidas, entre otras. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	5,000	3,000
Cargo a resultados		<u>38,000</u>	<u>2,000</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>43,000</u>	<u>5,000</u>

5. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	US\$	415,477	870,031
Suministros, químicos y combustibles		41,117	36,316
Repuestos		17,363	30,887
Otros		<u>1,508</u>	<u>988</u>
Total	US\$	<u>475,465</u>	<u>938,222</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía para garantizar una de sus obligaciones bancarias ha entregado en garantía aproximadamente US\$ 206,000 de mercadería disponible para la venta (véase nota 8).

6. Propiedad, Planta y Equipo

Un resumen de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos	US\$	119,226	119,226
Edificios		437,005	417,521
Construcciones en proceso		4,300	1,562
Equipos en instalación y montaje		220,164	247,582
Planta, maquinaria y equipos		2,137,366	1,816,908
Vehículos		50,455	50,455
Equipos de oficina		31,200	26,004
Muebles y Enseres		14,515	13,933
Activos en tránsito		35,484	-
		<u>3,049,715</u>	<u>2,693,191</u>
Depreciación acumulada		<u>(865,075)</u>	<u>(635,058)</u>
Total	US\$	<u>2,184,640</u>	<u>2,058,133</u>

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	2,693,191	2,562,229
Adiciones al costo		367,399	167,834
Ventas y retiros		(10,875)	(1,114)
Ajustes, neto		-	(35,758)
Saldo al final del año	US\$	<u>3,049,715</u>	<u>2,693,191</u>
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	635,058	417,798
Gasto por depreciación del año		230,282	223,156
Ventas y retiros		(272)	(835)
Ajustes, neto		7	(5,061)
Saldo al final del año	US\$	<u>865,075</u>	<u>635,058</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía para garantizar las obligaciones bancarias ha entregado en garantía: a) terrenos y edificios mediante hipoteca abierta por aproximadamente US\$ 240,000 (US\$ 240,000 en el 2006); y, b) maquinarias y equipos mediante prenda industrial por aproximadamente US\$ 1,830,000 (aproximadamente US\$ 2,000,000 en el 2006) (véase notas 8 y 11).

Al 31 de diciembre del 2007, las adiciones de la propiedad, planta y equipo corresponden principalmente a: edificios US\$ 28,420 (US\$ 20,851 en el 2006); equipos en instalación y montaje US\$ 37,777 (US\$ 99,748 en el 2006); maquinaria y equipos US\$ 199,654 (US\$ 35,733 en el 2006) e importaciones en tránsito US\$ 73,331.

Durante el año 2006, la Compañía adquirió maquinaria para la implementación de una planta de ultrapasteurización de leche (UHT); sin embargo, la Administración consideró prudente suspender dicho proyecto debido a la alta competencia en este sector y la falta de liquidez ya que la implementación total requiere de una inversión elevada. En el año 2007 se efectuaron investigaciones de nuevos productos, así como se estima que la maquinaria será utilizada en la producción de leche destinada a la exportación, principalmente al mercado de Venezuela, para lo cual la gerencia ha efectuado los contactos respectivos. Al 31 de diciembre del 2007 el monto de la maquinaria adquirida para dicho proyecto asciende aproximadamente a US\$ 220,000. La Administración no ha establecido una metodología apropiada a fin de determinar una provisión adecuada por el posible deterioro del valor de dichos equipos, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

7. Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos preoperacionales	US\$	152,435	152,435
Publicidad – campaña nuevas presentaciones		299,430	299,430
Investigación de nuevos productos		63,912	-
Estudios de mercado		17,000	17,000
Patentes y marcas		8,662	6,565
Derechos de uso de software		6,936	6,048
Registros sanitarios		8,320	6,078
Gastos de constitución		1,150	1,150
		557,845	488,706
Amortización acumulada		(203,497)	(114,013)
Total	US\$	354,348	374,693

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	488,706	242,554
Adiciones al costo		69,139	248,112
Retiros y ajustes, neto		-	(1,960)
Saldo al final del año		<u>557,845</u>	<u>488,706</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año		114,013	48,369
Gasto por amortización del año		89,484	68,164
Retiros y ajustes, neto		-	(2,520)
Saldo al final del año	US\$	<u>203,497</u>	<u>114,013</u>

8. Obligaciones Bancarias

Un resumen de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Banco del Pichincha S. A.-</u> Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de hasta 180 días plazo en el 2007 y 2006 y devengan una tasa de interés del 10% anual, se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre la planta y prenda industrial de maquinaria y equipos (véase nota 6).	US\$ 1,025,000	800,000
<u>Banco del Pichincha S. A.-</u> Créditos sobre firmas con garantía de cartera de clientes, devengan una tasa de interés del 11% anual y con vencimientos de 180 y 210 días plazo (véase nota 4)	-	335,610
<u>Banco Rumiñahui S. A.-</u> Créditos sobre firmas con garantía de cartera y con vencimiento de 30 y 90 días plazo (véase nota 4).	-	276,953
<u>Banco Cofiec S. A.-</u> Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de 90 días plazo y devengan una tasa de interés del 14.79% y 12.90% anual, se encuentran garantizados con prenda industrial sobre maquinaria, equipos y vehículos y con prenda mercantil sobre inventario disponible para la venta (véase notas 5 y 6).	-	114,500

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Banco Solidario S. A.- Sobregiro contratado tiene un vencimiento de 180 días plazo y devenga una tasa de interés del 14,79% anual, garantizado con parte de la cartera de clientes (véase nota 4).

- 80,490

Banco de la Producción S. A.- Crédito para capital de trabajo a 270 días plazo y devenga una tasa de interés del 13,70% anual. Se encuentra avalizado con garantía personal de uno de los accionistas.

- 25,496

Total US\$ 1,025,000 1,633,049

9. Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores	US\$ 810,737	633,269
Partes relacionadas (nota 3):		
Compañías relacionadas	7,526	54,939
Accionistas	<u>2,146</u>	<u>1,147</u>
	9,672	56,086
Maquiladores	81,340	43,560
Sueldo por pagar	-	13,784
Retenciones e impuestos por pagar	81,522	11,837
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	<u>5,426</u>	<u>1,594</u>
Total	US\$ <u>988,697</u>	<u>760,130</u>

10. Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$ 50,609	7,909
Beneficios sociales	8,933	3,600
Bonificaciones	117,792	-
Intereses por pagar:		
Accionistas (nota 3)	-	2,708
Préstamos bancarios (notas 8 y 11)	<u>32,746</u>	<u>37,613</u>
	<u>32,746</u>	<u>40,321</u>
Total	US\$ <u>210,080</u>	<u>51,830</u>

El movimiento de los pasivos acumulados – participación de los trabajadores en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

	Participación de los trabajadores en las utilidades	Beneficios sociales
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$ -	3,167
Provisión cargada al gasto	7,909	3,600
Pagos efectuados	-	(3,167)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7,909	3,600
Provisión cargada al gasto	50,609	29,235
Pagos efectuados	(7,909)	(23,902)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ 50,609	8,933

La Compañía de conformidad con las disposiciones laborales vigentes, a partir del año 2006 calculó el pasivo y gasto correspondientes a la participación de los trabajadores (tercerizados) en las utilidades, y en el mes de abril del 2007 incluyó dentro de la nómina aproximadamente al 60% de los empleados que se encontraban bajo la modalidad de tercerización.

11. Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Banco del Pichincha C.A.</u> - Crédito para capital de trabajo, devenga una tasa de interés del 12% anual y tiene un vencimiento de 1080 días. Se encuentra garantizado con hipoteca abierta sobre un terreno e instalaciones y prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 6).	US\$ 392,285	646,123
<u>Banco Cofiec S.A.</u> - Créditos que devengan una tasa de interés del 11% anual y tienen un vencimiento hasta junio del 2011. Se encuentran garantizados con prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 6).	190,000	246,000
<u>Banco Solidario S.A.</u> - Crédito reestructurado (sobregiro contratado hasta el año 2006) garantizado con pagaré que devenga una tasa de interés del 12% anual y con vencimiento en 24 meses plazo.	59,419	-
<u>Terceros.</u> - Crédito sobre firmas que devenga una tasa de interés del 12% anual y no tiene vencimiento específico. Se encuentra avalizado con un cheque en garantía.	42,760	61,504
	684,464	953,627
Menos vencimientos circulantes	(388,399)	(315,048)
Total	US\$ 296,065	638,579

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

Un resumen de los vencimientos de la deuda a largo plazo (excluyendo los préstamos de terceros que no tienen fecha específica de vencimiento) al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

<u>Año</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
2007	US\$	-	315,048
2008		388,400	343,394
2009		179,304	155,681
2010		56,000	60,000
2011		18,000	18,000
Total	US\$	<u>641,704</u>	<u>892,123</u>

12. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social de la Compañía está constituido por 2,800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 500 cada una.

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo 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, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

13. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 337,394	22,989
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)	<u>(50,609)</u>	<u>(7,909)</u>
	286,785	15,080
Más gastos no deducibles	<u>66,687</u>	<u>29,739</u>
Utilidad gravable	<u>353,472</u>	44,819
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	14,025	-
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>64,993</u>	<u>11,205</u>
	<u>79,018</u>	<u>11,205</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>27,55%</u>	<u>74,30%</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

El movimiento de las cuentas por cobrar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 120,378	53,886
Provisión cargada al gasto	(79,018)	(11,205)
Más impuestos retenidos por terceros	<u>148,124</u>	<u>77,697</u>
Saldo al final del año (nota 4)	US\$ <u>189,484</u>	<u>120,378</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no son tributables.

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2004 al 2006 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

Reforma Tributaria

Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre del 2007 se publicaron las reformas aprobadas por la Asamblea Nacional Constituyente al Código Tributario y la Ley de Régimen Tributario Interno. Entre las principales reformas podemos citar las siguientes:

Código Tributario:

- Se establecieron nuevas sanciones por infracciones tributarias, como es la suspensión de actividades y la incautación definitiva;
- Se incluyeron nuevas penas por delitos fiscales, como es la reclusión menor ordinaria;
- Se reformó el procedimiento penal tributario, otorgando ciertas facultades a la Administración tributaria para determinar delitos fiscales;
- Se estableció un nuevo procedimiento de impugnación para los actos de determinación, para lo cual se deberá pagar una caución del 10% del monto impugnado.

Ley de Régimen Tributario Interno:

Impuesto a la Renta

- En cuanto a las deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las sociedades se establece que todo desembolso debe estar soportado con comprobantes de venta válidos y que cuando superen los US\$ 5,000 debe realizarse el pago a través de una institución del sistema financiero, se considera como deducible la provisión por desahucio actuarialmente formulada, se establece un límite para el endeudamiento externo, así como la obligatoriedad de retener en los pagos realizados al exterior por concepto de intereses. Se fomenta el incremento neto de empleos otorgando un beneficio adicional (como deducción) del 100% y 150% en la contratación de nuevos empleados, condicionado a ciertos factores;

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

- Se establecieron nuevas exenciones y deducciones para el cálculo del impuesto a la renta de las personas naturales, así como nuevos procedimientos para la presentación de información ante la Administración Tributaria y la obligatoriedad de presentar una declaración patrimonial;
- Se fijó una nueva tabla para el pago del impuesto a la renta de herencias, donaciones y legados, así como el procedimiento para liquidar el impuesto.
- Se estableció una nueva fórmula para el cálculo del anticipo del impuesto a la renta de las sociedades y ciertas consideraciones en relación a su compensación máxima; y,
- La reinversión de utilidades deberá estar destinada únicamente a la adquisición de maquinaria y equipos nuevos utilizados para la actividad productiva de la entidad.

Partes Relacionadas y Precios de Transferencia

- Se establecieron los lineamientos a fin de identificar las partes relacionadas de la entidad y se definieron ciertos parámetros relacionados al cumplimiento del principio de plena competencia y comparabilidad, respectivamente.

Impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Se estableció un nuevo proceso de devolución de IVA incluyendo a las empresas que transfieren bienes o prestan servicios a instituciones públicas o empresas del Estado. En adición, se estableció que los exportadores deberán practicar la retención del 100% del IVA en las adquisiciones realizadas y relacionadas directamente con los bienes exportados;
- En cuanto a la declaración del IVA se estableció la oportunidad de declarar las ventas sobre las cuales se ha otorgado un crédito de 30 días o más, al mes subsiguiente; y,
- Se modificaron los porcentajes del ICE de ciertos productos y servicios gravados.

Régimen Impositivo Simplificado e Impuestos Reguladores

- Con el fin de eliminar la informalidad tributaria en el Ecuador se creó el Régimen Impositivo Simplificado, al cual tienen acceso las personas naturales que se ajusten a los requerimientos establecidos como nivel de ingresos, nivel de preparación profesional, etc..
- Se estableció la creación de impuestos reguladores como es: el Impuesto a la Salida de Divisas con una tarifa del 0,5%, Impuesto a los Ingresos Extraordinarios con una tarifa del 70% sobre los mismos (Precio de Venta menos Precio Pactado en el Contrato) y el Impuesto a las Tierras Rurales con una tarifa del 1 por mil de la fracción básica no gravada con impuesto a la renta por cada hectárea de terreno que supere las 25 has.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006

(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

14. Compromisos

Arrendamiento de inmueble

La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento para uso de las oficinas administrativas con vigencia de un año plazo renovable previo acuerdo entre las partes. El gasto por este concepto por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 ascendió aproximadamente a US\$ 23,600. Los pagos mínimos futuros a partir del año 2007 ascienden aproximadamente a US\$ 24,000.

Fideicomiso Mercantil Fondo de Desarrollo Lechero "FDL" - AGSO

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía mantuvo operaciones relacionadas con el Fideicomiso Mercantil "FDL" constituido mediante escritura pública del 12 de octubre del 2006 por la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente – AGSO. El Fideicomiso fue constituido para fomentar el desarrollo del sector lechero ecuatoriano, de sus ganaderos y otros actores que formen parte de éste.

La Compañía como parte del sector y de acuerdo a la finalidad se compromete a retener US\$ 0,01 por cada litro de leche que adquiere a sus proveedores fondos que se acumulan en una cuenta por pagar al Fideicomiso, la cual al 31 de diciembre del 2007 y 2006 presentaba un saldo de US\$ 53,715 y US\$ 94,411, respectivamente. De la misma manera, los clientes de la Compañía podrán retener hasta un máximo del 20% del valor recaudado previo acuerdo entre las partes, los mismos que se acumulan en una cuenta por cobrar al Fideicomiso la misma que mantuvo un saldo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de US\$ 477,799 y US\$ 558,650, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Administración determinó presentar el valor neto de las operaciones con el Fideicomiso que representan un saldo por cobrar de US\$ 424,084 y US\$ 464,239. La Compañía, basada en la liquidación del Fideicomiso Mercantil FDL, decidió dar de baja las cuentas por cobrar que se mantenían registradas al 31 de diciembre del 2007 por aproximadamente US\$ 424,000.

15. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación:

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2007 con cifras comparativas del año 2006
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información sobre porcentajes, plazos, tasas de interés y cantidad de acciones)

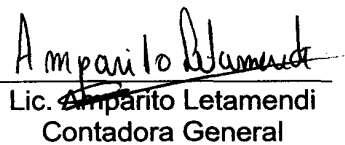
	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<u>2007</u>				
Balance general:				
Activos:				
Inventarios	469,598	5,867		475,465
Pasivos:				
Cuentas por pagar	<u>982,830</u>	<u>-</u>	<u>5,867</u>	<u>988,697</u>
<u>2006</u>				
Balance general:				
Activos:				
Cuentas por cobrar	1,611,337	-	11,205	1,600,132
Pasivos:				
Cuentas por pagar	<u>771,335</u>	<u>11,205</u>	<u>-</u>	<u>760,130</u>

En adición, ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 han sido reclasificados a efectos de hacer consistente su presentación con la utilizada en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

16. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de emisión de este informe (6 de febrero del 2008) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General


Lic. Amparito Letamendi
Contadora General