

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

**ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 22

Abreviaturas usadas:

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

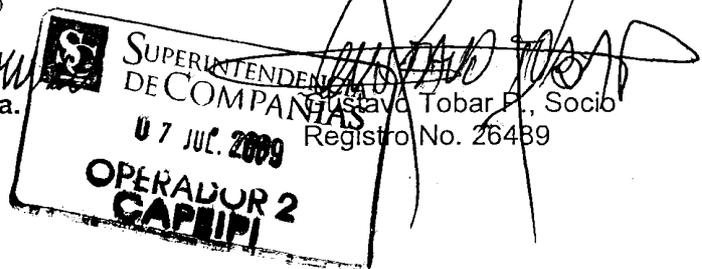
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de utilidades, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía de conformidad con las disposiciones tributarias vigentes, ha diferido ciertos gastos, que acumulados de los diferentes períodos suman aproximadamente US\$ 260 mil (US\$ 456 mil al 31 de diciembre del 2007), 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 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

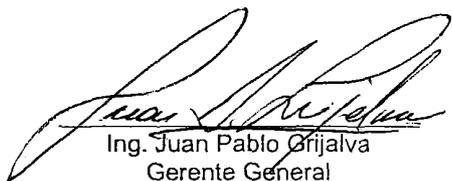
Quito, 11 de febrero del 2009

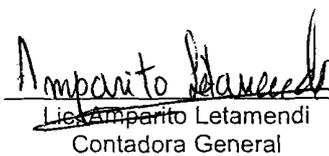


SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.
(Quito - Ecuador)

Balances Generales
31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activos</u>			
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 535,451	259,221
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 37,960 en el 2008 y US\$ 43,000 en el 2007	4	2,468,769	1,565,621
Inventarios	5	1,995,919	475,465
Gastos pagados por anticipado		<u>9,914</u>	<u>8,088</u>
Total activos corrientes		5,010,053	2,308,395
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 1,128,645 en el 2008 y US\$ 865,075 en el 2007	6	2,304,563	2,184,640
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 300,112 en el 2008 y US\$ 203,497 en el 2007	7	259,973	354,348
Cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	4	-	122,372
Inversiones en acciones	3 y 8	206,399	999
Otros activos – depósitos en garantía		<u>2,072</u>	<u>2,500</u>
Total activos		US\$ 7,783,060	4,973,254
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones financieras	9	US\$ 2,461,087	1,025,000
Préstamos - accionista	3	-	250,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	12	438,623	388,399
Cuentas por pagar	10	1,699,405	988,697
Pasivos acumulados	11	<u>264,732</u>	<u>210,080</u>
Total pasivos corrientes		4,863,847	2,862,176
Pasivos no corrientes:			
Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	12	<u>652,893</u>	<u>296,065</u>
Total pasivos		5,516,740	3,158,241
<u>Patrimonio de los accionistas:</u>			
Capital social	13	1,493,500	1,400,000
Reserva legal	13	111,592	49,661
Utilidades disponibles	13	<u>661,228</u>	<u>365,352</u>
Total patrimonio de los accionistas		2,266,320	1,815,013
Compromisos	15		
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		US\$ 7,783,060	4,973,254


 Ing. Juan Pablo Grijalva
 Gerente General


 Amparito Letamendi
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

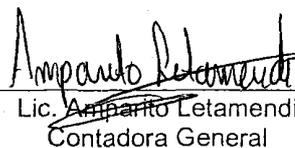
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Estados de Utilidades
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

NOTAS

		2008	2007
Ingresos:			
Venta de leche y sus derivados		US\$ 19,106,440	11,431,216
Servicios de maquila		<u>59,330</u>	<u>308,284</u>
Total ingresos		<u>19,165,770</u>	<u>11,739,500</u>
Costos de las ventas y de los servicios:			
Leche y sus derivados		15,634,882	9,312,594
Servicios de maquila		<u>29,232</u>	<u>183,731</u>
Total costo de las ventas y de los servicios		<u>15,664,114</u>	<u>9,496,325</u>
Margen bruto		<u>3,501,656</u>	<u>2,243,175</u>
Gastos de operación:			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>1,827,448</u>	<u>1,164,206</u>
Utilidad en operación		<u>1,674,208</u>	<u>1,078,969</u>
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros	2 (j)	(335,939)	(259,604)
Intereses ganados y otros ingresos		13,938	7
Otros gastos, neto		<u>(334,437)</u>	<u>(481,978)</u>
Total otros gastos, neto		<u>(656,438)</u>	<u>(741,575)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,017,770	337,394
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (k) y 11	<u>(152,665)</u>	<u>(50,609)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		865,105	286,785
Impuesto a la renta, estimado	2 (l) y 14	<u>(245,798)</u>	<u>(79,018)</u>
Utilidad antes de reserva legal		619,307	207,767
Reserva legal	13	<u>(61,931)</u>	<u>(20,777)</u>
Utilidad neta		US\$ <u>557,376</u>	<u>186,990</u>
Utilidad por acción común	2 (m)	US\$ <u>1,90</u>	<u>0,67</u>


 Ing. Juan Pablo Grijalva
 Gerente General

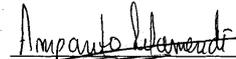

 Lic. Amparito Letamendi
 Contadora General

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital social (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	1,400,000	28,884	178,362	1,607,246
Utilidad neta		-	-	186,990	186,990
Apropiación para reserva legal 2007		-	<u>20,777</u>	-	<u>20,777</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		1,400,000	49,661	365,352	1,815,013
Utilidad neta		-	-	557,376	557,376
Aumento de capital		93,500	-	(93,500)	-
Apropiación para reserva legal 2008		-	61,931	-	61,931
Distribución de dividendos		-	-	(168,000)	(168,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1,493,500</u>	<u>111,592</u>	<u>661,228</u>	<u>2,266,320</u>


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

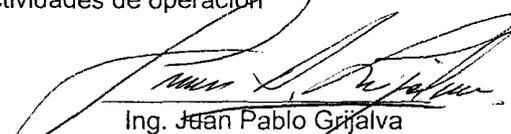

Lic. Amparito Letamendi
Contadora General

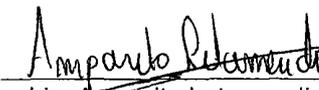
Las notas explicativas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	18,180,011	11,836,270
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros		<u>(18,067,074)</u>	<u>(9,813,668)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		112,937	2,022,602
Intereses y comisiones pagadas		<u>(335,939)</u>	<u>(250,202)</u>
Otros gastos		<u>(334,437)</u>	<u>(103,009)</u>
Intereses ganados y otros ingresos		<u>13,938</u>	<u>67,706</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(543,501)</u>	<u>1,737,097</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adquisición de propiedad, planta y equipo		<u>(409,501)</u>	<u>(347,699)</u>
Aportes para capitalización de subsidiarias		<u>(205,400)</u>	-
Adiciones de cargos diferidos		<u>(2,240)</u>	<u>(69,139)</u>
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo		<u>11,733</u>	<u>10,603</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(605,408)</u>	<u>(406,235)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos bancarios recibidos (pagados)		1,843,139	(877,212)
Préstamos pagados a los accionistas		<u>(250,000)</u>	<u>(250,000)</u>
Pago de dividendos		<u>(168,000)</u>	-
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>1,425,139</u>	<u>(1,127,212)</u>
Aumento neto del efectivo durante el período		276,230	203,650
Efectivo al inicio del período		<u>259,221</u>	<u>55,571</u>
Efectivo al final del período	US\$	<u>535,451</u>	<u>259,221</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	557,376	186,990
Ajustes:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo		266,069	230,282
Amortización de cargos diferidos		96,615	89,484
Ajuste propiedad, planta y equipo		11,776	(19,693)
Apropiación para reserva legal		61,931	20,777
Estimación para cuentas de dudoso cobro		24,000	38,000
Castigo de cuentas incobrables		<u>(29,040)</u>	-
		<u>431,351</u>	<u>358,850</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
Aumento en cuentas por cobrar		<u>(775,736)</u>	<u>(125,861)</u>
(Aumento) disminución en inventarios		<u>(1,520,454)</u>	462,757
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado		<u>(1,826)</u>	4,304
Aumento en inversiones en acciones		-	(999)
Disminución en otros activos – depósitos en garantía		428	-
Disminución en fideicomiso mercantil		-	464,239
Aumento en cuentas por pagar		710,708	228,567
Aumento en pasivos acumulados		<u>54,652</u>	<u>158,250</u>
		<u>(1,532,228)</u>	<u>1,191,257</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(543,501)</u>	<u>1,737,097</u>


 Ing. Juan Pablo Grijalva
 Gerente General


 Lic. Amparito Letamendi
 Contadora General

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 y Entorno Económico

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.

La República del Ecuador durante los últimos años experimentó una relativa estabilidad económica; sin embargo, desde el segundo semestre del 2008 ha venido soportando un proceso de deterioro de su economía, ocasionado principalmente por el contagio de la crisis económica mundial y cuyas influencias se ha visto reflejado principalmente en: a) déficit de la caja fiscal por la reducción sustancial de los ingresos provenientes de las exportaciones del petróleo debido a la caída del precio internacional, principal fuente de financiamiento del Presupuesto General del Estado; b) contracción de la demanda internacional de los principales productos de exportación; c) disminución de las remesas de los migrantes; d) restricción de las líneas de crédito internacionales y locales; y, e) contracción de la capacidad productiva y de generación de liquidez de los principales sectores económicos del país. Adicionalmente, la falta de voluntad política desde años anteriores no ha permitido efectuar las reformas estructurales necesarias que viabilicen el desarrollo económico del país; sin embargo, el Gobierno Nacional ha implementado ciertas medidas complementarias con el propósito de hacer frente a la crisis mundial y mantener el esquema de dolarización, entre las cuales tenemos: a) limitar las importaciones a fin de evitar el incremento del déficit comercial; b) gestionar financiamiento con los organismos multilaterales de crédito; y, c) establecer estrategias que permitan la repatriación de los capitales del sector financiero nacional. Actualmente no es posible determinar el comportamiento futuro de la crisis antes indicada y su impacto en la economía ecuatoriana y en la situación financiera, de liquidez y rentabilidad de la Compañía, puesto que depende de eventos futuros inherentemente inciertos. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

2. Resumen de las Principales Políticas Contables

a) Base de Presentación -

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008, estableció que las compañías que posean activos totales iguales o superiores a US\$ 4 millones al 31 de diciembre del 2007, tienen la obligatoriedad de adoptar a partir del 1 de enero del 2011 las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs) para la preparación de sus estados financieros.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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.

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:

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía con base en el análisis de las disposiciones tributarias vigentes ha diferido ciertos gastos por aproximadamente US\$ 260 mil (US\$ 350, mil al 31 de diciembre del 2007), los cuales de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren ser reconocidos en los resultados del período en el cual se incurrieron.

g) Inversiones en Acciones -

Las inversiones en acciones están registradas al costo el cual se aproxima al valor patrimonial proporcional y representan las inversiones en las que la Compañía posee más del 50% con derecho a voto. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la Compañía su participación en las utilidades y/o pérdidas de la subsidiaria; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben o se declaran.

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.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

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 2008 la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25% (en el 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiendo a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto). 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 294,025 en el 2008 y de 280,000 en el 2007. La Compañía en el año 2008 cambió el valor nominal de las acciones debido a lo cual la información del promedio de las acciones en circulación del año 2007 ha sido reestructurado, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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.

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 2008 y 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 4):		
Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO	US\$ -	100,000
Inseragro S.A.	187	10,366
Corporación Pequeños Ganaderos	2,045	10,000
Montisol S. A.	<u>2,006</u>	<u>2,006</u>
	US\$ <u>4,238</u>	<u>122,372</u>
Pasivos:		
Préstamos - accionista	US\$ -	<u>250,000</u>
Cuentas por pagar (nota 10):		
Asociación de ganaderos de la Sierra y Oriente - AGSO	US\$ 128,029	7,526
Accionistas	<u>1,048</u>	<u>2,146</u>
	US\$ <u>129,077</u>	<u>9,672</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 2008 y 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, el saldo de préstamos – accionista representó un crédito del exterior liquidado en marzo del 2008 y devengó una tasa de interés anual del 15%.

Al 31 de diciembre del 2008 y 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 2008, la Compañía otorgó a sus directivos bonificaciones por concepto de cumplimiento de objetivos por US\$ 466,920.

4. Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	US\$ 2,306,367	1,320,608
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - c)	<u>(37,960)</u>	<u>(43,000)</u>
	2,268,407	1,277,608
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)	135,598	189,484
Empleados	50,263	-
Anticipos a proveedores	5,000	98,529
Impuesto al Valor Agregado – IVA	4,303	-
Compañías relacionadas (nota 3)	4,238	122,372
Otras	<u>960</u>	<u>-</u>
	2,468,769	1,687,993
Menos cuentas por cobrar a largo plazo – compañías relacionadas	<u>-</u>	<u>(122,372)</u>
Total	US\$ <u>2,468,769</u>	<u>1,565,621</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar – clientes son a la vista y no devengan intereses. Al 31 de diciembre del 2008 representa cartera corriente por US\$ 82,345, cartera vencida de 1 a 90 días por US\$ 2,159,503; cartera vencida de 91 a 360 días por US\$ 15,916 y cartera vencida con una antigüedad superior a los 360 días por US\$ 48,383. En adición, parte de la cartera de clientes se encuentra garantizando los préstamos bancarios (véase nota 9).

Al 31 de diciembre del 2008, las cuentas por cobrar empleados representan principalmente préstamos a los directivos de la Compañía, los cuales no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	43,000	5,000
Cargo a resultados		24,000	38,000
Castigos efectuados		(29,040)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>37,960</u>	<u>43,000</u>

5. Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	1,915,439	415,477
Suministros, químicos y combustibles		58,314	41,117
Repuestos		16,566	17,363
Otros		<u>5,600</u>	<u>1,508</u>
Total	US\$	<u>1,995,919</u>	<u>475,465</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía para garantizar una de sus obligaciones bancarias ha entregado en garantía aproximadamente US\$ 1,480,000 de mercadería disponible para la venta (véase nota 9).

6. Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	US\$	119,226	119,226
Edificios		453,427	437,005
Planta, maquinaria y equipos		2,246,288	2,137,366
Equipos en instalación y montaje		462,728	220,164
Vehículos		86,384	50,455
Equipos de oficina		42,472	31,200
Muebles y Enseres		22,683	14,515
Activos en tránsito		-	35,484
Construcciones en proceso		-	4,300
		<u>3,433,208</u>	<u>3,049,715</u>
Depreciación acumulada		(1,128,645)	(865,075)
Total	US\$	<u>2,304,563</u>	<u>2,184,640</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	3,049,715	2,693,191
Adiciones al costo		409,501	367,399
Ventas y retiros		(14,301)	(10,875)
Ajustes, neto		<u>(11,707)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>3,433,208</u>	<u>3,049,715</u>
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Depreciación acumulada:			
Saldo al inicio del año	US\$	865,075	635,058
Gasto por depreciación del año		266,069	230,282
Ventas y retiros		(2,568)	(272)
Ajustes, neto		<u>69</u>	<u>7</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1,128,645</u>	<u>865,075</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía para garantizar las obligaciones que mantiene con instituciones bancarias ha entregado en garantía: a) terrenos y edificios mediante hipoteca abierta por aproximadamente US\$ 400,000 (US\$ 240,000 en el 2007); y, b) maquinarias, equipos y vehículos mediante prenda industrial por aproximadamente US\$ 1,957,000 (aproximadamente US\$ 1,830,000 en el 2007) (véase notas 8 y 12).

Al 31 de diciembre del 2008, las adiciones de la propiedad, planta y equipo corresponden principalmente a: edificios US\$ 17,130 (US\$ 28,420 en el 2007); equipos en instalación y montaje US\$ 286,678 (US\$ 37,777 en el 2007); maquinaria y equipos US\$ 48,824 (US\$ 199,654 en el 2007); (importaciones en tránsito US\$ 73,331 en el 2007) y vehículos US\$ 35,929.

Durante el año 2006, la Compañía adquirió maquinaria para la implementación de una planta de ultra-pasteurización 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 los años 2008 y 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 2008 y 2007 el monto de la maquinaria adquirida para dicho proyecto ascendió aproximadamente a US\$ 463,000 y US\$ 220,000 respectivamente. 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.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

7. Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos pre-operacionales	US\$	152,435	152,435
Publicidad – campaña nuevas presentaciones		299,430	299,430
Investigación de nuevos productos		66,152	63,912
Estudios de mercado		17,000	17,000
Patentes y marcas		8,662	8,662
Registros sanitarios		8,320	8,320
Derechos de uso de software		6,936	6,936
Gastos de constitución		<u>1,150</u>	<u>1,150</u>
		560,085	557,845
Amortización acumulada		<u>(300,112)</u>	<u>(203,497)</u>
Total	US\$	<u>259,973</u>	<u>354,348</u>

El movimiento de los cargos diferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Costo:			
Saldo al inicio del año	US\$	557,845	488,706
Adiciones al costo		<u>2,240</u>	<u>69,139</u>
Saldo al final del año		<u>560,085</u>	<u>557,845</u>
Amortización acumulada:			
Saldo al inicio del año		203,497	114,013
Gasto por amortización del año		<u>96,615</u>	<u>89,484</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>300,112</u>	<u>203,497</u>

8. Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Insumos y Servicios para el Agro Inseragro S. A.</u>		
99.95% de participación equivalente a 200,900 acciones en el 2008 (100% de participación, equivalente a 999 acciones en el 2007) con un valor nominal de US\$ 1 cada una.	US\$ 200,900	999
<u>Corporación de Pequeños Ganaderos Corpegan S. A.</u>		
99.99% de participación equivalente a 5,499 acciones con un valor nominal de US\$ 1 cada una.	<u>5,499</u>	-
Total	US\$ <u>206,399</u>	<u>999</u>

Un resumen de los estados financieros no auditados de Insumos y Servicios para el Agro Inseragro S. A. y Corporación de Pequeños Ganaderos Corpegan S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 son los siguientes:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
		<u>Inseragro</u>	<u>Corpegan</u>	Inseragro
Activos	US\$	<u>201,620</u>	<u>5,472</u>	<u>11,366</u>
Pasivos		334	2,045	10,366
Patrimonio, neto		<u>201,286</u>	<u>3,427</u>	<u>1,000</u>
	US\$	<u>201,620</u>	<u>5,472</u>	<u>11,366</u>
Ingresos	US\$	16,800	31	-
Costos y gastos		<u>(16,514)</u>	<u>(2,104)</u>	-
Resultado neto	US\$	<u>286</u>	<u>(2,073)</u>	-

El patrimonio de los accionistas de Insumos y Servicios para el Agro Inseragro S. A. y Corporación de Pequeños Ganaderos Corpegan S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>
		<u>Inseragro</u>	<u>Corpegan</u>	Inseragro
Capital pagado	US\$	201,000	5,500	1,000
Utilidades disponibles		<u>286</u>	<u>(2,073)</u>	-
Total	US\$	<u>201,286</u>	<u>3,427</u>	<u>1,000</u>

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 no se presentan consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales 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 2008 y 2007

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

9. Obligaciones financieras

Un detalle de las obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Banco Pichincha C. A.</u> - Créditos para capital de trabajo, con vencimientos de hasta 180 días plazo en el 2008 y 2007 y devengan una tasa de interés anual del 8.92% (10% anual en el 2007), se encuentran garantizados con una hipoteca abierta sobre la planta y prenda industrial de maquinaria, equipos y vehículos (véase nota 6).	US\$ 730,000	1,025,000
<u>Banco Nacional de Fomento</u> .- Crédito a 45 días plazo con garantía prendaria sobre la producción de leche en polvo, devenga una tasa de interés del 5% anual y fue renovado en el 2009 (véase nota 5).	1,052,000	-
<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).	534,087	-
<u>Terceros</u> .- Créditos sobre firmas para capital de trabajo con vencimientos de hasta 360 días plazo y devengan una tasa de interés anual del 12% y 13%.	<u>145,000</u>	<u>-</u>
Total	US\$ <u>2,461,087</u>	<u>1,025,000</u>

10. Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	US\$ 1,201,824	892,077
Partes relacionadas (nota 3):		
Compañías relacionadas	128,029	7,526
Accionistas	<u>1,048</u>	<u>2,146</u>
	129,077	9,672
Retenciones e impuestos por pagar	191,334	81,522
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	111,233	5,426
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	63,019	-
Anticipo de clientes	2,340	-
Otras	<u>578</u>	<u>-</u>
Total	US\$ <u>1,669,405</u>	<u>988,697</u>

Durante el año 2008 el incremento de las obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS y las retenciones e impuestos por pagar se debe a ciertas bonificaciones que la Compañía otorgó a sus directivos y que son consideradas para el cálculo del impuesto a la renta bajo relación de dependencia y los aportes al IESS.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

11. Pasivos Acumulados

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

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14)	US\$	152,665	50,609
Beneficios sociales		26,333	8,933
Bonificaciones		62,952	117,792
Intereses por pagar (notas 9 y 12)		<u>22,782</u>	<u>32,746</u>
Total	US\$	<u>264,732</u>	<u>210,080</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las bonificaciones corresponden a provisiones adicionales que la Compañía otorga a sus directivos por concepto de cumplimiento de objetivos.

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 2008 y 2007 es el siguiente:

		Participación de los trabajadores en las utilidades	Beneficios sociales
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	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		50,609	8,933
Provisión cargada al gasto		152,665	73,795
Pagos efectuados		(50,609)	(56,395)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>152,665</u>	<u>26,333</u>

Mediante Registro Oficial No. 330 del 6 de mayo del 2008 la Asamblea Nacional Constituyente aprobó el Mandato Constituyente No. 8 mediante el cual se eliminó el concepto de tercerización laboral, por lo que a partir del mes de abril del mismo año la Compañía incluyó dentro de su nómina el 100% de los empleados que hasta esa fecha laboraban bajo esta modalidad.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre del 2008 y 2007

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

12. Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</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\$ 901,710	392,285
<u>Banco Cofiec S.A.</u> - Créditos que devengan una tasa de interés del 11.20% anual (11% anual en el 2007) y tienen un vencimiento hasta junio del 2011. Se encuentran garantizados con prenda industrial sobre parte de la maquinaria y equipos (véase nota 6).	130,000	190,000
<u>Banco Solidario S.A.</u> - Crédito sobre firmas que devenga una tasa de interés del 11.20% anual (12% anual en el 2007) y con vencimientos hasta en 18 meses plazo (hasta en 24 meses plazo en el 2007).	18,690	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.	<u>41,116</u>	<u>42,760</u>
	<u>1,091,516</u>	<u>684,464</u>
Menos vencimientos circulantes	<u>(438,623)</u>	<u>(388,399)</u>
Total	US\$ <u>652,893</u>	<u>296,065</u>

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 2008 y 2007 es el siguiente:

<u>Año</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
2008	US\$ -	388,400
2009	438,623	179,304
2010	326,342	56,000
2011	<u>285,435</u>	<u>18,000</u>
Total	US\$ <u>1,050,400</u>	<u>641,704</u>

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

13. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2008, el capital social de la Compañía está constituido por 298,700 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 500 cada una (2,800 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 500 cada una en el 2007) (véase nota 14).

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.

14. 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 2008 y 2007, fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 1,017,770	337,394
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)	<u>(152,665)</u>	<u>(50,609)</u>
	865,105	286,785
Más gastos no deducibles	252,872	66,687
Menos deducciones por incremento neto de empleos	<u>(134,783)</u>	-
Utilidad gravable	US\$ <u>983,194</u>	<u>353,472</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	US\$ -	14,025
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>245,798</u>	<u>64,993</u>
	US\$ <u>245,798</u>	<u>79,018</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>28,41%</u>	<u>27,55%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinvierten (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto. La Compañía, en el año 2007 se acogió a esta disposición legal y mediante escritura pública del 31 de marzo del 2008 incrementó el capital social mediante la reinversión de utilidades por US\$ 93,500 (véase nota 13)

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		2008		2007	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar (nota 4)	Pagar (nota 10)	Cobrar (nota 4)	Pagar (nota 10)
Saldos al inicio del año	US\$	189,484	-	120,378	-
Provisión cargada al gasto		-	245,798	-	79,018
		<u>189,484</u>	<u>245,798</u>	<u>120,378</u>	<u>79,018</u>
Más (menos):					
Pago o compensación del impuesto a la renta del año anterior		-	-	(79,018)	(79,018)
Bajas de impuestos del año 2005		(53,886)	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros		-	(182,779)	148,124	-
		<u>(53,886)</u>	<u>(182,779)</u>	<u>69,106</u>	<u>(79,018)</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>135,598</u>	<u>63,019</u>	<u>189,484</u>	<u>-</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 2008 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

15. Compromisos

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

La Compañía ha mantenido durante los últimos meses los niveles de recepción de leche de pequeños productores acreditados en el "Programa Nutriendo el Desarrollo" a pesar de que las condiciones de mercado no eran favorables para su comercialización, hecho que ha generado al 31 de diciembre del 2008 un sobrestock del inventario de leche en polvo por aproximadamente US\$ 1,500,000 debido a lo antes indicado, el 19 de diciembre del 2008 se suscribió un convenio con el Banco Nacional de Fomento, en el cual se establece que se venderá el volumen total de toneladas métricas de leche en polvo entera producidas con la leche de los pequeños productores acreditados por el "programa Nutriendo el Desarrollo" a dicha institución. Se estima que el volumen total de la reserva será de aproximadamente tres mil toneladas métricas de leche en polvo (3,000 TM) durante el año 2009, cantidad que abastecerá la demanda de los programas sociales de alimentación del Estado. En adición, se acuerda un precio de US\$ 4,600 por cada tonelada métrica de leche en polvo entera, el cual estará sujeto a revisión de forma bimensual por parte del Banco Nacional de Fomento conforme lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 1042 y cuando se mantengan las condiciones del mercado.

Al 31 de diciembre del 2008, se han vendido 174,000 unidades lo que generó un ingreso de aproximadamente US\$ 800,000. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía a generado un ingreso por aproximadamente US\$ 2,000,000 por la venta de 435,000 unidades en el 2009.

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

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

Arrendamiento de Inmuebles

La Compañía mantiene suscritos contratos 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 2008 y 2007 ascendió aproximadamente a US\$ 34,000 y US\$ 23,600, respectivamente.

Fideicomiso Mercantil Fondo de Desarrollo Lechero "FDL" - AGSO

Durante el año 2007, la Compañía mantuvo operaciones relacionadas con el Fideicomiso Mercantil "FDL", el cual fue constituido mediante escritura pública del 12 de octubre del 2006 por la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente – AGSO con la finalidad de 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 con finalidad del Fideicomiso, se comprometió a retener US\$ 0,01 por cada litro de leche que adquirió a sus proveedores. Dichos fondos se acumularon en una cuenta por pagar al Fideicomiso, la cual al 31 de diciembre del 2007 presentó un saldo de US\$ 53,715. De la misma manera, los clientes de la Compañía podían retener hasta un máximo del 20% del valor recaudado previo acuerdo entre las partes, los mismos que se acumularon en una cuenta por cobrar al Fideicomiso la misma que mantuvo un saldo al 31 de diciembre del 2007 de US\$ 477,799.

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

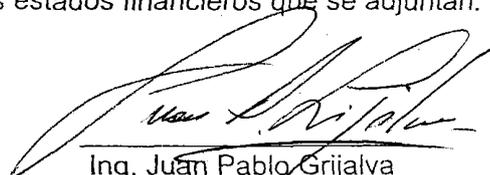
16. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre del 2007, 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:

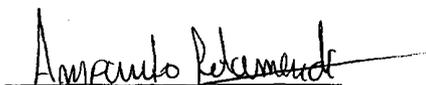
	Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Activos:				
Inventarios	469,598	5,867		475,465
Pasivos:				
Cuentas por pagar	<u>982,830</u>	<u>-</u>	<u>5,867</u>	<u>988,697</u>

17. Eventos Subsecuentes

Excepto por lo indicado en las notas 9 y 15, entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (11 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