

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.

INFORME DE COMISARIO

EJERCICIO 2013

A los señores accionistas de
Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A.

En cumplimiento a la designación de Comisario Principal que me hiciera la Junta General de Accionistas de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A. y conforme a lo dispuesto en el Artículo 231 de la Ley de Compañías, presento a consideración de los señores accionistas el informe correspondiente al año 2013.

1. La Compañía se constituyó el 27 de noviembre del año 2.000 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 5 de enero del 2001. Tiene como objeto social principal la industrialización de la leche en todas sus formas y su comercialización en el País y el exterior.

La Empresa inició su actividad industrial en el mes de mayo del 2003 mediante el procesamiento de leche para su transformación en leche en polvo.

2. El Sistema de Control Interno de El Ordeño S.A. tomado en su conjunto fue suficiente para proveer de seguridad razonable a los activos de la Compañía y para que sus operaciones se ejecuten de acuerdo con las disposiciones de la Junta General de Accionistas y de la Administración

3. Los estados financieros de la Compañía correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2013, son realizados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. En este sentido y con el fin de que la información sea comparada, presenta también bajo las normas NIIF los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre del 2012.

4. He procedido a la revisión del Balance General de la Compañía y el Estado de Resultados al 31 de Diciembre del 2013, así como también de los registros y documentos que consideré necesarios.

Del análisis realizado merecen ser enunciados los siguientes comentarios:

El Activo de la Compañía asciende a \$ 18.409.901.69, monto que comparado con el presentado al cierre del 2012 es mayor en \$ 4.177.166.79, incremento equivalente al 29.24 %; esta variación se manifiesta en el crecimiento de los Activos Disponible, Realizable y Exigible.

El Exigible constituye el mayor activo de la Compañía con un valor de \$ 6.754.041.13 que representa el 36.69 % del Activo Total; en el año 2013 aumentó su monto, en \$ 568.179.19, especialmente en las cuentas deudoras de Compañías Relacionadas por aportaciones para aumentos de capital transferidas de la cuenta de inversiones.

Las cuentas por cobrar corresponden principalmente a clientes de la Compañía. Las cuentas de mayor antigüedad provienen de los años 2009 y 2010 y la mora superior a un año tiene un monto de \$ 100.556.88. Debe mantenerse la exigencia de pago a los deudores de estas obligaciones.

La Compañía incrementó a \$ 56.360.12 en valor de la provisión para atender cuentas incobrables.

El Disponible alcanza a \$ 4.895.956.04, significa el 26.59 % del Activo Total y está constituido principalmente por depósitos en cuenta corriente y a plazo en bancos del país, cuyas cuentas al 31 de diciembre del 2013 se encuentran conciliadas.

La Planta y Equipo de la Industria de la Compañía tiene un valor de \$ 4.771.672.11 que representa el 25.92 % del Activo Total. Durante el último año su valor rebajó en \$ 107.113.23. Se hicieron inversiones en maquinaria, vehículos, equipo de oficina y otros; y se asignaron para depreciación del activo fijo \$ 446.307.72.

Los Inventarios tienen un valor de \$ 1.779.934.41, cifra que representa el 9.67 % del Activo y en último año tuvo un incremento de \$ 1.125.166.57. Están conformados especialmente por existencias de Productos Terminados valorados en \$ 1.047.187.58; además de materias primas, insumos, suministros, repuestos, productos químicos, combustibles, etc. que suman \$ 732.746.83.

Las Inversiones a Largo Plazo tienen un valor de \$ 208.298.00, el 1.13 % del activo, con participación en el capital de varias compañías, correspondiendo el mayor monto a la empresa Inseragro S.A.

El Pasivo de la Compañía es de \$ 12.421.151.57, luego de que en el año 2013 creció en \$ 3.570.037.54, el 40.33 %, originado especialmente en la emisión de títulos valores.

En el 2003 El Ordeño se inscribió en el Registro de Valores y suscribió contrato de Fideicomiso Mercantil para el proceso de emisión y la administración de los fondos relacionados con el proceso de titularización. La Compañía emitió títulos por \$ 5.000.000, que representan el 40.25% del Pasivo total; los títulos se encuentran colocados en el mercado en su valor total.

Las Obligaciones Bancarias suman \$ 3.348.910.71, representan el 26.96% del Pasivo y en el año rebajaron notablemente, en \$ 2.468.393.08, el 42.43 %.

Las Obligaciones con Proveedores ascienden \$ 2.599.136.54, se incrementaron en \$ 867.331.09 en el año y significan el 20.92 % del Pasivo.

El Patrimonio de la Compañía es de \$ 5.415.370.87. El Capital Social es de \$ 5.337.770.00, luego del aumento de \$ 558.995.00 que fue resuelto por la Junta de Accionistas el 4 de abril del 2013. Se encuentra pendiente de pago capital suscrito por valor de \$ 4.567.66, a ser requerido a los suscriptores, toda vez que se encuentra vencido el plazo previsto.

En el año 2013 la Planta Industrial tuvo una producción de 4.289.901 kilos de leche en polvo, cifra superior a la registrada el año anterior en 60.363 kilos, incremento igual al 1.43 %.

Las Ventas tuvieron un valor de \$ 26.134.101.94, menor en \$ 907.503.67 al del período 2012, reducción igual al 3.35 %.

El Costo de Ventas fue de \$ 21.991.698.52 y dio como resultado un Margen Bruto de Ventas de \$ 4.142.404.42, el 15.85 %, relación mayor al 13.03 % que se tuvo en el ejercicio inmediato anterior.

Los Gastos Operacionales sumaron \$ 3.260.784.57; fueron menores en \$ 56.025.75, el 1.75% %, a los realizados en el 2012.

El Resultado del Ejercicio 2013 significó una Utilidad Bruta de \$ 930.654.83, que después de deducir el Impuesto a la Renta, la Participación de los Trabajadores y la Reserva Legal, determina un utilidad de \$ 516.041.31 a disposición de los accionistas.

5. Opinión. En mi opinión, basada en el examen realizado, los Estados Financieros de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A., presentan razonablemente, en los aspectos de mayor importancia, la situación financiera de la Compañía, al 31 de diciembre del 2013 y los resultados del ejercicio, de conformidad con las normas internacionales de información financiera.


Econ/ Hernán del Alcázar A.
Comisario

Quito. Marzo 14 del 2014