

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDENO S.A.

INFORME DE COMISARIO

EJERCICIO 2006

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

En atención a la designación de Comisario Principal que me hiciera la Junta General de Accionistas de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeno S.A. y a lo dispuesto en el Artículo 231 de la Ley de Compañías, cumpla con el deber de presentar a consideración de los señores accionistas el Informe correspondiente al año 2006.

1. La Compañía se constituyó el 27 de noviembre del año 2000 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 en 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.

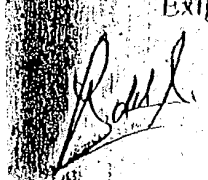
2. El Sistema de Control Interno de El Ordeno S.A. tomado en su conjunto fue suficiente para proveer de seguridad razonable a los activos de la Compañía y para que sus operaciones se ejecuten de acuerdo con las disposiciones de la Administración.

3. He procedido a la revisión del Balance General de la Compañía y el Estado de Resultados al 31 de Diciembre del 2006, así como también de los registros y documentos que consideré necesarios.

De este análisis merecen ser enunciados los siguientes comentarios:

El Activo de la Compañía asciende a \$ 5.517.086.73, monto que comparado con el presentado al cierre del 2005, muestra un incremento de \$ 1.230.710.82, equivalente al 28.71%, variación que se manifiesta en el aumento en el valor del Activo Exigible, en Cuentas por Cobrar a Clientes por facturas de ventas; en Otros Activos por valor a cobrar a Fideicomiso; y en el Activo Diferido por gastos de promoción anticipados.

El Activo Fijo constituye el mayor activo de la Compañía con un valor neto de \$ 2.058.133.06 que significa el 37.30 % del Activo Total. Por su parte, el Activo Exigible con un valor de \$ 1.479.422.33, participa del 26.81%, mientras que el



Activo Realizable tiene inventarios por valor de \$ 938.221,88, igual al 17,00% del Activo Total.

El Activo Exigible alcanza un monto de \$ 1.4789.422,33 por obligaciones de clientes y proveedores. Las obligaciones de mayor antigüedad vienen de los años 2004 y 2005, pertenecen a ADELNOR, Unilever Andina Ec. S.A., Pure Water Manabí S.A., María Teián y Lácteos Fortaleza Cía. Ltda. por facturas que suman \$ 11.750,72.

Los inventarios tienen un valor de \$ 938.221,88, cifra considerable constituida especialmente por existencias de Productos Terminados por valor de \$ 870.031,04; además de suministros, repuestos, productos químicos y combustibles por valor de \$ 68.190,84.

Es elevada la existencia de Leche en Polvo Entera con valor de \$ 763.738,83, acumulada por dificultad en su salida.

Forma parte del inventario Leche de Tercera considerada como desecho por valor de 7.431,16, producto que debe ser egresado del inventario y destruido, y su valor liquidado. También hay un saldo acreedor de - \$ 2.767,97, de leche en fundas de 120 gramos, que debe ser regularizado.

En Cargos Diferidos se registran los Gastos Preoperacionales que fueron de \$ 152.435,16 y se encuentran reducidos a \$ 96.938,78 por la amortización acumulada. Además constan los cargos por Lanzamiento de Nuevos Productos que suman \$ 299.430,10, con saldo reducido a \$ 253.095,59 por amortización.

En Otros Activos consta la cuenta por cobrar del Fideicomiso AUSO con un monto de \$ 464.238,88, por descuentos en ventas, a ser recuperado con los recursos con que cuente el patrimonio del Fideicomiso del Fondo de Desarrollo Lechero y que se destinen a tal efecto.

El Pasivo de la Compañía es de \$ 3.909.840,64 y tuvo un crecimiento anual del 45,72%. Tiene como conceptos más relevantes las Obligaciones contractadas con Bancos que representan el 65,10% del Pasivo Total. Además, las Obligaciones con Proveedores, y los Préstamos de Accionistas.

Las Obligaciones Bancarias suman \$ 2.525.171,79, de cuyo valor el 77,15% es de corto plazo y el 22,85 % pagadero a largo plazo. Durante el año 2006 estas obligaciones aumentaron notablemente en \$ 728.816,09, incremento igual al 40,57%.

El Capital de la Compañía es de \$ 1.400.000,00 el cual fue pagado íntegramente el año 2004. El Patrimonio de la Compañía alcanza a \$ 1.603.371,38 luego de que se incrementó en \$ 41.235,68 con la utilidad del ejercicio del 2005.

En el año 2006 la Planta Industrial tuvo una producción de 2.930.861,32 kilos de leche en polvo con un costo de \$ 7.822.047,78, cifras inferiores a las registradas el año anterior.

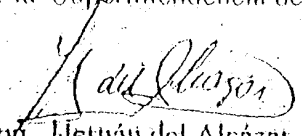
Las Ventas alcanzaron un valor de \$ 9.605.759,52, menor al del período 2005 en \$ 420.556,97, disminución igual al 4,19 %.

El Costo de Ventas fue de \$ 8.503.667,74 y dio como resultado un Margen Bruto de Ventas de \$ 1.102.092,10, el 11,47 % de las Ventas, relación mayor al 8,27% que tuvo en el ejercicio anterior.

Los Gastos Operacionales sumaron 1.133.728,08; se registraron incrementos anuales en los rubros de Gastos Financieros y Gastos de Ventas.

El Resultado del Ejercicio 2006 determinó una Utilidad Neta de \$ 22.988,75, menor a la obtenida en el año 2005. Deducidos los valores en conceptos de impuesto a la Renta, 15% para los Trabajadores y 10% de Reserva Legal, queda a disposición de los accionistas de la Compañía el valor de \$ 3.487,24, cuyo destino debe ser resuelto en esta Junta General.

4. En mi opinión, basada en el examen realizado, los Estados Financieros de Sociedad Industrial Ganadera El Ordeño S.A., al 31 de diciembre del 2006, reflejan razonablemente, en los aspectos de mayor importancia, la situación financiera de Compañía, por el año que termina en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad generalmente aceptadas en el Ecuador y las disposiciones aprobadas por la Superintendencia de Compañías.


Econ. Hernán del Alcázar A.
Comisario

Quito, Marzo 19 del 2007.