

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA EL ORDEÑO S.A.
INFORME DE GERENCIA GENERAL
EJERCICIO FISCAL 2013

A los señores Accionistas:

Cumpliendo con las disposiciones legales y estatutarias, pongo en su conocimiento el informe de Gerencia correspondiente al ejercicio fiscal 2013.

Los logros obtenidos son el resultado del trabajo y la responsabilidad con los que la empresa lleva a cabo sus actividades, basados siempre en el cumplimiento cabal de todas las resoluciones de la Junta General, del Directorio, así como de todos los requerimientos legales y fiscales.

Como se ha mencionado en informes anteriores era determinante para El Ordeño entrar en este proceso de diversificación, ya que al ser la leche en polvo un *commodity* regido por el mercado internacional con mercado local limitado y ahora en el Ecuador muy competido ya por 4 industrias lácteas, era imprescindible dar el paso a tener otros productos alternativos, por lo que el año 2012, con mucha satisfacción empezamos a operar la planta de leche UHT de tecnología Tetrapak, planta que cuenta con una inversión de 4.2 millones de dólares, la capacidad de proceso de las dos plantas asciende al momento a 240.000 litros diarios. Hoy en día vemos que tanto la estrategia así como la instalación de la planta fue un acierto que nos permitirá crecer en los próximos años.

Con este potencial de fabricación El Ordeño se encuentra dentro de las 5 empresas lácteas de mayor capacidad de proceso en el Ecuador.

MATERIA PRIMA

Logramos mantener la compra de materia prima por una cantidad de 40.107.207 litros que se destinaron a la producción de leche en polvo, leche líquida blanca UHT en cartón y en funda, así como leche de sabores de 200 ml para Programas Sociales de Alimentación del Estado.

El precio promedio de la leche fue en planta de \$0,4611 sin embargo desde septiembre los valores se incrementaron hasta llegar a

diciembre a un precio de \$0,4785 centavos de dólar por litro, situándonos en un precio promedio similar o superior al que se ofrece en el mercado, y manteniendo así el apoyo al desarrollo ganadero.

En cuanto a la materia prima, el modelo asociativo incluyente ha seguido creciendo. Este modelo no solamente adquiere la leche cruda sino que promueve el desarrollo con la capacitación y la transferencia de tecnología, desarrollo genético, El día de hoy contamos integrados con este modelo a 52 grupos asociativos de 8 provincias del país que agrupan a más 4.000 pequeños productores los cuales día a día nos entregan su producción. Algunos de los centros han sido incentivados por el Estado bajo su programa Red Lechera y nosotros operamos como empresa ancla para su desarrollo.

MERCADEO Y VENTAS

La venta total de El Ordeño durante el año 2013 fue de \$ 26.183.137.92 dólares.

MERCADO DE LECHE

Exportación

El año 2013, fue un año con muchos retos y desafíos para El Ordeño en su producción; se abrió un importante mercado para exportación a Venezuela de 3.500 toneladas de leche en polvo gracias a la decidida participación del Ministro de Agricultura Javier Ponce. El Ordeño firmó un Contrato de Compra Venta con CASA de Venezuela en base al apoyo solicitado por el MAGAP a El Ordeño, por ser la única empresa que contaba con registros sanitarios vigentes en Venezuela, para dar solución a un problema que mantenía el MAGAP con el Gobierno Venezolano que interrumpía la exportación de otros productos de Ecuador a Venezuela. El Convenio entre Magap y El Ordeño se plasma en un documento firmado en julio de 2013. La exportación no se pudo ejecutar el año 2013 por la razones públicamente conocidas que afronta Venezuela, sin embargo este año se abre nuevamente la posibilidad y al momento de este informe nos encontramos preparando el despacho de las primeras 1.000 toneladas, de las cuales 476 son del Gobierno de Ecuador, que ya cuentan con las divisas aprobadas, el pago de esta exportación se lo realizará mediante una carta de crédito irrevocable, a la vista y confirmada por Banco del Pacífico. La negociación con Venezuela

conlleva un grado de dificultad y riesgo alto, sin embargo nuestra política de seguridad de primero pago antes del despacho minimiza dicho riesgo.

La incursión en el mercado internacional es hoy, más que nunca, para el sector una necesidad debido al crecimiento de la producción nacional. En el caso de nuestra empresa, al tener un límite de crecimiento de leche en polvo el Mercado local y al existir ya cuatro plantas de leche en polvo en el país, es importante encontrar mercados en el exterior. Venezuela, pese a sus complicaciones, es el más factible, sin embargo de ello estamos con apoyo del Gobierno nacional en búsqueda de otros mercados alternativos. Durante este año con el apoyo de MAGAP esperamos que se amplíe el Contrato para la exportación de las 2.500 TM de leche adicionales, lo cual como se ha mencionado sería un alivio para el Mercado ecuatoriano y un incentivo para el desarrollo del sector.

Durante este año también se realizó la exportación de leche en polvo en presentación al detal a Venezuela las mismas que se fueron por vía área.

En cuanto a leche líquida, se pudo realizar en el 2013, por medio de la empresa CORPABE, la exportación de 40 contenedores de leche UHT de cartón entera y descremada con marca El Ordeño.

Todo el proceso de negociación con Venezuela que ha sido muy complejo ha sido manejado por la Economista Peralta quien lo realizó con mucha solvencia.

Estado

Durante este periodo hemos mantenido la provisión de leche en Polvo a los programas de alimentación estatales, por intermedio del BNF, administrador de la reserva de leche en polvo, esto es gracias a que El Ordeño mantiene el modelo empresarial asociativo incluyente y es parte del programa Nutriendo el Desarrollo.

La competencia del Mercado Industrial privado de leche en polvo ha sido muy intensa, sobre todo porque hay industrias que tienen acceso a materia prima de bajo precio y lógicamente pueden entrar al Mercado con producto más barato. Sin embargo de ello hemos mantenido gran parte de nuestros clientes gracias a la calidad y al servicio que ofrecemos.

Durante este periodo participamos en 6 licitaciones para la fabricación de leche de sabores para el desayuno escolar y desarrollamos adicionalmente, para el Estado, en conjunto con tetrapak y el Ministerio de Salud bebida de leche con quinua con sabor a frutilla, de gran acogida, por la utilización de la quinua, uno de los cereales de gran impulso por parte del Gobierno por su alto contenido nutritivo. Estas licitaciones constituyeron un gran desafío técnico para la planta ya que por la modalidad de los programas cada licitación tiene producciones altas y pocos días para la entrega lo que implica una gran coordinación técnica. Durante el año se produjeron 16'000.000 millones de porciones.

VENTA AL CONSUMO

En cuanto a la venta directa al consumo o como la denominamos detal, siguiendo la estrategia de fortalecer nuestra presencia en las cadenas de supermercados, hemos estado presentes con nuestros productos en SUPERMAXI, AKI, TÍA, Magda, Santa María en donde hemos mantenido las marcas El Ordeño en polvo, Socio Solidario en polvo, así como hemos realizado acuerdos de producción de Marca Blanca con SUPERMAXI, AKI, Y MI COMISARIATO,

De igual manera se fabrica la marca propia, en leche líquida UHT en Funda para SUPERMAXI Y AKI , y Original y crema con marca SUPERMAXI. Estamos por salir con leche Deslactosada con marca SANNA, perteneciente a SUPERMAXI.

Es importante señalar en este informe que la planta UHT se ha constituido como una planta proveedora de servicio de maquila; para jugos en el año 2013 se prestó este servicio a las principales marcas de jugos a nivel nacional.

Durante ese periodo hemos ampliado el portafolio de productos con marca Tila, es así como hoy contamos con leche entera, leche semidescremada, leches con sabor a chocolate, fresa, vainilla, leche con quinua sabor a fresa y crema de leche.

Durante el año se realizaron exitosamente varias actividades de mercadeo que ayudaron a la introducción de la marca TILA en las perchas de los supermercados, entre las más destacadas y curiosas se encuentra el juego interactivo del ordeño de una vaca, que se ha

instalado en muchos de los supermercados del país el cual ha tenido una gran acogida por el público.

De igual manera, mantenemos al aire un spot publicitario en canal 8 el cual lo iniciamos a finales del 2013.

Participamos activamente en el desarrollo de la campaña genérica de incremento de consumo de lácteos, la cual se encuentra desde hace 2 semanas al aire. La campaña se la realiza con el aporte económico de supermercados, industrias y Ministerio de Agricultura por intermedio de la Asociación de Ganaderos de la Sierra y Oriente y la Asociación Holstein. La campaña cuenta con el apoyo de personajes muy conocidos en el ámbito nacional como son María Teresa Guerrero, Iván Vallejo y Alex Aguinaga.

INVERSIONES

Durante este periodo se realizaron inversiones importantes en la compañía, entre las que se destacan equipos para mejorar la eficiencia de la pasteurización y descremado; un tanque aséptico para la planta UHT y una línea de envasado de leche de 200ml con pitillera y encartonadora; a finales del 2013 se inició también la instalación de una nueva planta de potabilización de agua que se la concluyó este año y se encuentra ya en pleno funcionamiento.

RECURSOS HUMANOS, PROCESOS Y CERTIFICACIONES

Durante el periodo se dio un especial énfasis a los Recursos Humanos, pues nos hemos preparado para que nuestro personal pueda adaptarse al crecimiento y cambio que la empresa debe tomar en los próximos años; hemos enfatizado en la capacitación del personal en áreas contables, administrativas y técnicas. Durante el 2013 se envió dos personas a Brasil a un curso de entrenamiento en el uso de las máquinas tetrapak.

Durante el 2013 se fortaleció el sistema de Seguridad Industrial de la planta, con el fortalecimiento de los Comités de Seguridad, así como los Subcomités, procurando la mayor participación de los trabajadores, para esto contamos con la asesoría de la empresa INMEDICAL, especialista en estos temas.

En el periodo pasamos con éxito varias Auditorías tanto del Ministerio de Relaciones Laborales como del Instituto de Seguridad Social.

Procesos

El crecimiento de la empresa hace importante la modernización de los procesos por lo que contratamos a la firma Ernest & Young para que realice el análisis, diseño y validación de los procesos de la compañía con el propósito de poder introducir un sistema de administración moderno ERP que nos apoye al crecimiento de la misma. Al momento, en conjunto con los ejecutivos y personal de las compañías, se lleva a cabo la implementación de los procesos establecidos lo cual demanda un esfuerzo muy importante por parte de ejecutivos y personal de la empresa.

Auditorías y Certificaciones

Por ser proveedores de Industrias muy importantes a nivel nacional, El Ordeño ha sido sometido a auditorías técnicas de empresas como Unilever, La Fabril, Ferrero, entre otras, las cuales obligan a mantener altos estándares de calidad en sus procesos productivos. Dichas auditorías son muy importantes para nosotros ya que nos ayudan a mantener los más altos estándares de calidad y fortalecen nuestra relación con los proveedores.

De la misma manera mantenemos la auditoría anual por parte de SGS, la cual nos permite tener los certificados de calidad BPM y HACCP, los cuales son muy importantes para mantener los mercados nacionales e internacionales.

En cuanto a Registros Sanitarios, Marcas y diseño de etiquetas, hemos incrementado el portafolio de productos, tanto para el mercado local como para el internacional. Contamos con registros sanitarios y etiquetas aprobadas para todas las categorías de leche de cartón UHT en diferentes presentaciones y para todas las categorías de leche en funda así como de crema de leche y bebida de leche con quinua en distintas presentaciones. Durante el año 2014 el desarrollo de productos seguirá creciendo, nos encontramos en proceso de registro de avenas con leche, y jugos.

De la misma manera en Venezuela tenemos ya varios registros sanitarios los cuales no son fáciles de conseguir y representan un gran activo para la compañía.

NUMERO	PRODUCTO	MARCA
A-95.010	LECHE EN POLVO ENTERA CON VITAMINAS A y D	EL ORDEÑO
A-111.994	LECHE ENTERA EN POLVO DESLACTOSADA	EL ORDEÑO
A-107.731	LECHE ENTERA UHT	EL ORDEÑO
A-107.999	LECHE DESCREMADA UHT	LAPURA
A-107.998	LECHE DESCREMADA UHT	EL ORDEÑO
A-108.098	LECHE ENTERA UHT	LAPURA
A-109.218	BEBIDA LACTEA UHT SABOR A VAINILLA	EL ORDEÑO
A-109.217	BEBIDA LACTEA UHT SABOR A CHOCOLATE	EL ORDEÑO
A-109.219	BEBIDA LACTEA UHT SABOR A FRESA	EL ORDEÑO

ALIANZAS ESTRATÉGICAS

En este periodo constituimos una alianza empresarial con D&B Solutions de Nueva Zelanda para la difusión e implementación de tecnología de producción Neo Zelandesa en Ecuador. Recordemos que uno de los objetivos de El Ordeño es llegar al mercado internacional con nuestros productos lácteos, para ello requerimos ser competitivos en toda la cadena. Esta alianza busca utilizar las mejores prácticas ganaderas de Nueva Zelanda, el país más eficiente en la producción de leche del mundo, que controla el 60% del mercado mundial de la leche, y aplicarlas en nuestra realidad. Al momento estamos en etapa de validación y adaptación. Estamos seguros que de masificar esta experiencia lograremos generar un cambio total en la producción del Ecuador y sobretodo el Ordeño por su calidad de leche estará a la vanguardia con productos altamente competitivos.

ASPECTOS FINANCIEROS

AUMENTO DE CAPITAL

Siguiendo las instrucciones de la Asamblea se culminó el aumento de capital de El Ordeño por un monto de \$ 558.945 quedando el capital de la compañía en \$5.337.770.

En cuanto a la capitalización de la Empresa CORPABE por parte de El Ordeño, por razones ajenas a nuestra voluntad, no se pudo terminar el proceso porque tuvimos que reclasificar la “cuenta de aporte a futuras capitalizaciones” a “cuentas por cobrar”.

TITULARIZACIÓN

Como una de las acciones más destacadas en el 2013, con el objeto de mejorar la situación financiera de la empresa y luego de un arduo y riguroso proceso de más de 3 meses, El Ordeño alcanzó el carácter de Originador del proceso de Titularización de Flujos, los cuales se negociaron en la Bolsa de Valores por un monto de 5'000.000 de dólares, Banrio Casa de Valores S.A., con fecha 30 de octubre de 2013, inició la colocación de los títulos de las Clases A y B, culminando la venta del 100% de la Clase A ese mismo día (USD 2,00 millones), el 98% se colocó en los primeros 15 días. Cabe resaltar que nuestra titularización fue calificada como AAA por la Calificadora de Riesgos Capital International Rating.

Hay que destacar el gran trabajo realizado por el área Administrativa Financiera liderada por el Ing. Jorge Ruiz y Amparo Letamendi, quienes llevaron este proceso con gran éxito.

Señores accionistas, este Informe busca hacerles conocer la realidad del mercado y el entorno en el que desarrolla sus actividades la empresa; los retos y desafíos enfrentados; las inversiones que se han realizado; saber que contamos con un capital humano, tanto en la empresa como en nuestros proveedores, totalmente comprometido; que contamos con la planta de leche UHT más moderna del país, que presta servicios a terceros, que produce con nuestras marcas para el mercado local y para exportación; que da servicio a otras industrias de bebidas del país y que es una empresa que fortalece cada día su modelo empresarial asociativo incluyente, que saca de la pobreza a miles de ecuatorianos y que todo eso nos hace prever un futuro promisorio.

ELORDEÑO S.A.

INFORME ECONÓMICO FINANCIERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

BALANCE GENERAL

EL ORDEÑO S.A dando cumplimiento a las disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías, la contabilidad en el año 2013 se efectuó de acuerdo a lo que establecen las normas internacionales NIIF.

EL ACTIVO TOTAL asciende a \$ 18.409.901,69 y tiene como principales rubros a Propiedades y Equipos (netos) por \$ 3.915.871.33, Propiedades de Inversión \$ 855.800.78, Cuentas por Cobrar \$ 6.754.041.13, esta cuenta se incrementa porque al no haber podido culminar la capitalización de CORPABE, tuvimos que reversar a cuentas por cobrar, Inventarios 1.779.934.41, Efectivo y Equivalentes de Efectivo \$ 4.895.956.04, Inversiones \$ 208.298.

ACTIVOS FIJOS.- Las Propiedades y Equipos representan el 26% del Activo Total. Durante el año 2013 se incrementaron los Activos Fijos en \$ 1.246.442 por ampliación de bodegas \$ 147.767, compra de maquinaria y equipo para polvo y UHT \$ 837.217, Vehículos \$ 32.762, equipo y maquinaria en montaje \$ 228.696.

CARTERA.- La cartera se mantiene el 98% entre 15 a 120 días, pasado 121 es del 2%. Para lo cual se mantiene una provisión para cuentas de difícil cobro de \$ 56.360. De acuerdo a NIIF las cuentas muy vencidas se van ajustando con las provisiones que se generan.

INVENTARIOS.- Los inventarios al 31 de diciembre del 2013 son de 279 toneladas de leche en polvo en diferentes presentaciones, que sumando a los suministros dan un valor de \$ 1.779.934.

INVERSIONES A LARGO PLAZO.- EL ORDEÑO S.A tiene inversiones en compañías relacionadas INSERAGRO \$ 200.900, CORPEGAN \$5.499, CORPABE \$ 900. Canola Craps \$ 600 y Alileche \$ 300.

PASIVO.- El total del Pasivo al 31 de diciembre del 2013 es de \$ 12.421.151.57, las principales cuentas son: Obligaciones Bancarias corto plazo \$ 2.797.633.62, Titularización corto plazo \$ 906.400,

Obligaciones Bancarias largo plazo \$ 551.277.09 Titularización largo plazo \$ 4.093.600. Las Instituciones Financieras con las que se mantiene obligaciones son: Banco Pichincha, Banco Internacional y Corporación Financiera Nacional.

CUENTAS POR PAGAR.- Proveedores \$ 2.599.136.54, Obligaciones fiscales e IESS \$ 282.471.99, Intereses por pagar \$ 60.672.69, trabajadores \$ 302.943.69 y préstamos de terceros \$ 564.418.77, cuentas préstamos por pagar accionistas \$ 20.908.28.

OTRAS CUENTAS DEL PASIVO. Provisión para Jubilación Patronal \$ 73.055, Provisión para desahucio \$ 32.283, Pasivo por Impuesto Diferido \$ 136.350.90.

GARANTÍAS.- Las garantías entregadas son: a favor del Banco del Pichincha, Hipoteca abierta sobre terreno y construcción y Prenda Industrial de maquinaria y equipo, fianza solidaria de un grupo de accionistas por un valor de \$ 1.000.000 a la Corporación Financiera Nacional certificado de depósito de leche en polvo emitidos por Almacenera Almagro, a la Titularización una Garantía Bancaria por \$ 396.317, además la titularización se respalda con las ventas recaudadas a clientes Tony, La Favorita y Tía.

PATRIMONIO.- El Patrimonio de EL ORDEÑO es de \$ 5.988.750.12 que corresponde a: Capital Suscrito y pagado por un monto de \$ 5.337.770, Capital Suscrito y no pagado \$ -4.567.66, Reservas \$ 57.337.93, Utilidades Retenidas \$ 1.76, Resultados acumulados por adopción de NIIF \$ 81.914.77, Otros resultados integrales del ejercicio \$ 252 y un resultado del período por \$ 516.041.32.

ESTADO DE RESULTADOS

INGRESOS.- Los ingresos fueron \$ 26.183.137.92 originados principalmente por venta de leche en polvo, leche líquida, leche UHT 200 CC de sabores.

GASTOS.- Los costos y gastos se desglosan de la siguiente manera:

COSTO DE VENTAS 21.991.698.52

GASTOS OPERACIONALES 2.580.478.01

GASTOS FINANCIEROS 680.306.56

TOTAL 25.252.483.09

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS 930.654.83

UTILIDAD DEL EJERCICIO.- El ejercicio anual arrojó una utilidad antes de impuestos de \$ 930.654.83, que deducido el monto correspondiente al 15% Utilidad trabajadores de \$ 141.974.97, reserva legal \$ 57.337.92, Impuesto a la renta \$ 231.145.62, Ganancias actuariales \$ 15.845, queda una utilidad a disposición de los accionistas de \$ 516.041.32.

ÍNDICES FINANCIEROS.- A continuación algunos índices financieros importantes que permiten visualizar la gestión realizada en el ejercicio 2013.

La liquidez y solvencia de la empresa fue de 1,78 lo que permitió atender las obligaciones de corto plazo, la rotación de inventarios fue de 29 días, rotación de cartera 45 días. El endeudamiento del pasivo frente al activo total fue del 67%.

RECOMENDACIONES

Me permito recomendar a la Asamblea acoja la recomendación de Directorio, que es la capitalización de las Utilidades de este año.

BALANCES CONSOLIDADOS

De acuerdo a los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera y de la Superintendencia de Compañías, es importante presentar de igual manera los Balances Consolidados de El Ordeño, incluyendo a las compañías del grupo, de las cuales las más importantes son Inseragro y CORPABE, en la que se encuentra la planta UHT

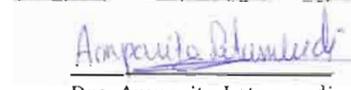
SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Estado Consolidado de Situación Financiera

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	NOTAS		31 de diciembre de,		
			2013	2012	2011
ACTIVOS					
Activos corrientes:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	US\$	5,360,396	462,799	1,444,188
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6		3,884,089	5,852,536	3,859,203
Inventarios	7		2,107,126	903,644	2,180,924
Activos por impuestos corrientes	11		<u>319,186</u>	<u>160,380</u>	<u>48,837</u>
Total activos corrientes		US\$	11,670,797	7,379,359	7,533,152
Activos no corrientes:					
Propiedad, planta y equipo, neto	8	US\$	6,897,777	6,569,510	5,023,995
Activos por impuestos diferidos			2,339	-	-
Otros activos			<u>107,862</u>	<u>144,737</u>	<u>12,093</u>
Total activos no corrientes		US\$	<u>7,007,978</u>	<u>6,714,247</u>	<u>5,035,088</u>
TOTAL ACTIVOS		US\$	<u>18,678,775</u>	<u>14,093,606</u>	<u>12,569,240</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivos corrientes:					
Préstamos	9	US\$	4,373,319	4,680,053	4,152,846
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10		3,237,248	2,133,249	1,809,400
Pasivos por impuestos corrientes	11		303,439	304,245	362,896
Obligaciones acumuladas	13		<u>334,476</u>	<u>311,242</u>	<u>616,802</u>
Total pasivos corrientes		US\$	8,248,482	7,428,789	6,941,944
Pasivos no corrientes:					
Préstamos	9	US\$	4,644,877	1,557,324	1,252,531
Obligaciones por beneficios definidos	14		108,923	89,591	66,348
Pasivos por impuestos diferidos			<u>136,351</u>	<u>139,580</u>	<u>64,337</u>
Total pasivos no corrientes		US\$	4,890,151	1,786,495	1,383,216
Patrimonio:					
Capital social	15	US\$	4,794,572	4,249,457	3,163,065
Reserva legal			78,356	350,560	333,562
Resultados acumulados			<u>667,214</u>	<u>278,305</u>	<u>747,453</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		US\$	<u>18,678,775</u>	<u>14,093,606</u>	<u>12,569,240</u>


Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General

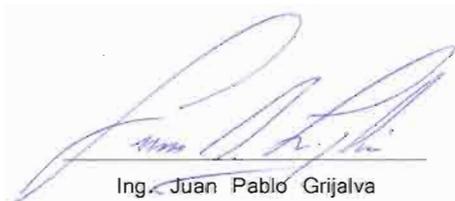

Dra. Amparito Letamendi
Contadora General

SOCIEDAD INDUSTRIAL GANADERA ELORDEÑO S.A.

Estado Consolidado de Resultados Integrales

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	NOTAS		31 de diciembre de,	
			2013	2012
Ventas	16 - 17	US\$	26,624,107	27,283,845
Costos de ventas	18		<u>21,915,728</u>	<u>23,586,733</u>
Utilidad bruta en ventas			<u>4,708,379</u>	<u>3,697,112</u>
Gastos de administración			1,095,563	1,215,350
Gastos de venta			1,352,526	1,241,856
Gastos de mercadeo			114,715	113,963
Otros gastos de explotación, netos			355,435	186,708
Gastos financieros			<u>756,921</u>	
<u>576,415</u>				
Total gastos de explotación	19		3,675,160	3,334,292
Utilidad neta en ventas			1,033,219	362,812
Participación a trabajadores			141,975	58,908
Impuesto a la renta			<u>231,146</u>	<u>163,834</u>
Utilidad neta del ejercicio			660,098	140,070
Otros resultados integrales			<u>15,604</u>	<u>252</u>
Resultados integrales netos		US\$	<u>675,702</u>	<u>140,322</u>



Ing. Juan Pablo Grijalva
Gerente General



Dra. Amparito Letamendi
Contadora General

Sobre los Balances consolidados debo comentar que el Activo Total se incrementó en \$ 268.873.31 en relación al Balance separado de ELORDEÑO, esto se debe principalmente por los activos fijos de CORPABE.

Las ventas se incrementaron en \$ 490.006, esto por las ventas que realizaron las empresas del grupo a terceros.

Las Utilidades subieron en \$ 159.661, es por las utilidades generadas en CORPABE e Inseragro.

Es importante anotar que este es el primer año que se consolida balances y se puede apreciar sus efectos.

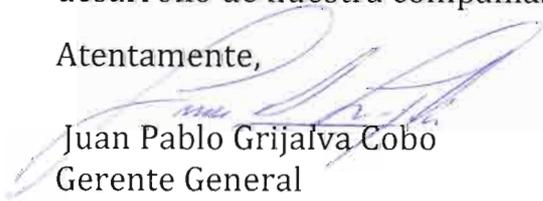
AGRADECIMIENTO

Mi especial agradecimiento al Directorio de El Ordeño, a cada uno de sus miembros, de manera especial a su Presidente Marcelo Peña Durini por el permanente apoyo a las acciones emprendidas, al grupo selecto de ejecutivos, a la Eco. Alexandra Peralta y al Ing Jorge Ruiz, que apoyan en esta gestión con su dedicación, profesionalismo, lealtad y compromiso con la empresa, y a todos los funcionarios de todos los departamentos, empleados y trabajadores, por su dedicación, esfuerzo y responsabilidad, a nuestro asesor legal Dr Ricardo Izurieta y a las instituciones financieras Banco Pichincha, Banco Internacional, Banco Rumiñahui, que apoyan permanentemente nuestra gestión.

Trabajamos para obtener resultados positivos, que cumplan las expectativas de los Señores Accionistas, cuidando que la empresa no pierda su horizonte y el objetivo de su creación, que es apoyar al sector ganadero en su desarrollo, contribuyendo a dar sustentabilidad a la producción lechera a través de sustituir importaciones, y proveer a nuestros clientes los productos de la mejor calidad.

Quiero terminar este informe agradeciendo en forma especial a las familias de los funcionarios y colaboradores de El Ordeño, a mi esposa y mi familia a Dios porque vemos cómo cada día obra en el desarrollo de nuestra compañía.

Atentamente,



Juan Pablo Grijalva Cobo
Gerente General

28 de marzo de 2014