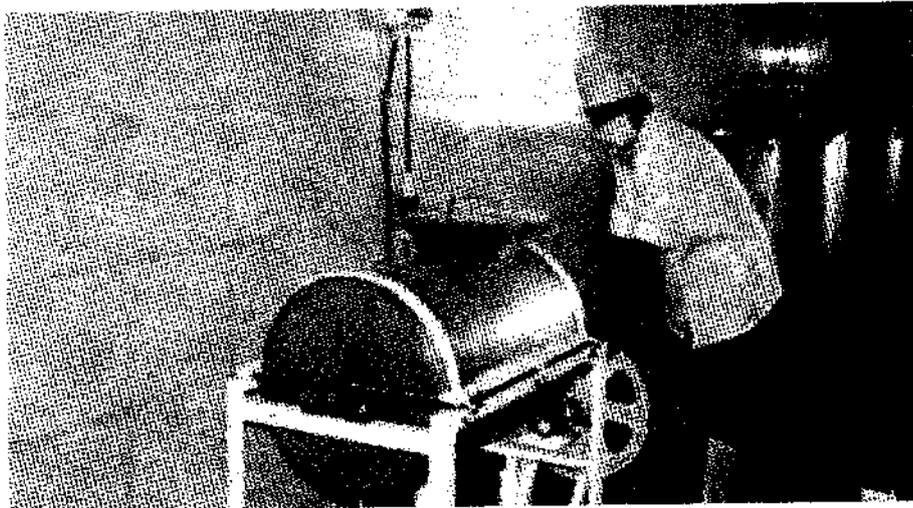


C A F R I L O S A

FÁBRICA DE EMBUTIDOS Y CAMAL FRIGORÍFICO LOJA S.A

Informe de Comisario



Ejercicio Económico

2013

Loja, 25 de marzo de 2014

Ingeniero

Juan Carlos Valdivieso Burneo

GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑIA.

CAMAL FRIGORÍFICO LOJA S.A. "CAFRILOSA"

Ciudad.

Señor Gerente:

En atención a los oficios N° 289 y 329-GCFL de marzo 13 y 19 del 2014 respectivamente y de conformidad con lo prescrito en la Ley de Compañías y sus Estatutos en actual vigencia, me permito presentar a Usted y por su intermedio a los señores accionistas de la Compañía Camal Frigorífico Loja, S.A. "CAFRILOSA", el Informe de Comisario correspondiente al ejercicio económico finalizado del 1 de enero al 31 de diciembre del 2013, documento que ha sido elaborado con base a los Estados Financieros: de Situación Financiera, de Resultados Integral y de Cambios en el Patrimonio, con sus respectivos anexos, cédulas que cumplen con las normativas en actual vigencia.

1.- ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO

1.1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Del estudio y comprobación realizada a los valores que se registran en el Estado de Situación Financiera, con su movimiento económico cerrado al 31 de diciembre del 2013 y sustentados con sus respectivos auxiliares que sirvieron de base para este examen, cuyos resultados se desglosan a continuación:

El Efectivo y equivalentes de efectivo, suma la cantidad de \$433.079,11 que incluye las siguientes cuentas:

Caja General	11.235,93
Caja Chica	550,00
Fondo Rotativo	947,00
Bancos	420.346,18
SUMAN:	\$ 433.079,11

Como se puede observar, el efectivo y Equivalente del efectivo representa el 23,87% del total del Activo Corriente, cuentas que fueron verificadas con sus respectivos auxiliares y Conciliaciones Bancarias

El Activo Financiero, suma \$ 939.499,11, que incluye las siguientes cuentas:

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	600.000,00
Documentos y cuentas por Cobrar Clientes	358.960,39
Otras cuentas por Cobrar	48.264,61
Provisión Cuentas incobrables y deterioro	-67.725,89
SUMAN:	939.499,11

Los Activos Financieros representan el 51,79% del total del Activo Corriente, cuentas que fueron constatadas con sus respectivos auxiliares.

El Activo Realizable (INVENTARIOS), que totaliza \$ 399.788,94, engloba los inventarios de planta de Faenamiento (\$ 31.536,35) y planta de embutidos (\$ 368.252,59), representa el 22,09% del total del Activo Corriente; cuentas que fueron verificadas con sus respectivos auxiliares.

El Activo por Impuestos corrientes (\$41.827,56), representa el 2,30% del total del activo corriente, de igual forma fue verificado con sus respectivos auxiliares.

El Activo no Corriente totaliza \$ 1.269.189,07, que abarca las siguientes cuentas:

Propiedad, planta y Equipo, Planta de Faenamiento	\$1'037.143,09
Propiedad, planta y Equipo, Planta de Embutidos	229.095,74
Activos Financieros no corrientes	2.164,00
Otros activos no corrientes	786,24
SUMAN:	<u>\$ 1'269.188,98</u>

Estas cuatro cuentas representan el 41.16% del total de activos, mismas que fueron examinadas con sus respectivos auxiliares. De igual manera se constató que los registros contables relacionados con la depreciación de los activos, cumplen con las normas de contabilidad de general aceptación.

El Pasivo Corriente, asciende a \$ 346.373,73, representa el 44,93% del total del Pasivo, cuenta que fue analizada con sus respectivos anexos y auxiliares, cuyo detalle es el siguiente:

Cuentas y Documentos por pagar – Proveedores locales	\$ 231.990,66
Cuentas y Documentos por pagar – Clientes	1.592,65
Cuentas por pagar – Varias	9.162,76
Por la Administración tributaria	19.937,74
Cuentas por pagar – IESS	12.653,94
Por beneficios de Ley, empleados y obreros	53.046,18
Dividendos por pagar	17.989,80
SUMAN:	<u>\$ 346.373,73</u>

El Pasivo no Corriente, suma \$ 424.539,49, representa el 55,07% del total del Pasivo, esta cuenta incluye los siguientes rubros:

PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS Y OBREROS

Jubilación Patronal	\$ 358.095,33
Otros beneficios no corrientes para los empleados	66.444,16
	<hr/>
SUMAN:	\$424.539,49

La cuenta Patrimonio, registra un monto de \$ 2'312.470,02, la misma que incluye los siguientes rubros:

Capital suscrito y pagado	\$ 740.000,00
Reservas	266.458,57
Resultados acumulados	1'079.506,09
Resultado del ejercicio (2013)	226.505,91
	<hr/>
SUMAN:	\$ 2'312.470,57

Representa el 75% del total del Pasivo y Patrimonio, porcentaje que comparado con el ejercicio anterior, se observa un incremento del (3.22%).

1.2. ESTADO DE RESULTADOS (PLANTA DE FAENAMIENTO)

PRESTACIÓN DE SERVICIOS

INGRESOS	AÑO: 2012	PORC. %	AÑO: 2013	PORC. %
a) Faenamiento de ganado bovino.	\$ 356.116,84	53,72	\$ 346.328,52	50,74
b) Faenamiento de porcinos	275.330,84	41,54	302.020,50	44,25

c) Faenamiento de ganado ovino y caprino.	4.899,85	0,74	5.452,28	0,80
d) Otros ingresos (Servic. Grav., Con IVA)	22.881,75	3,45	26.369,71	3,86
e) Venta de Subproductos	3.625,77	0,55	2.382,15	0,35
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	\$ 662.855,05	100%	\$ 682.553,16	100%

INGRESOS NO OPERACIONALES	AÑO: 2012	PORC. %	AÑO: 2013	PORC. %
f) Ingresos Financieros.	14.802,13	62,37	21.153,03	86,88
g) Otros ingresos no operacionales	8.928,79	37,63	3.193,90	13,12
SUBTOTAL	\$ 23.730,92	100%	24.346,93	100%
TOTAL INGRESOS PLANTA DE FAENAMIENTO	686.585,97		706.900,09	
MENOS COSTO DE VENTA	455.385,98	66,33%	429.380,45	60,74%
UTILIDAD BRUTA	\$ 231.199,99	33,67%	277.519,64	39,26%

Del cuadro precedente, se puede observar que el total de los ingresos registrados en el ejercicio económico de 2013, por los rubros: comercialización, prestación de servicios, ingresos financieros y otros ingresos operacionales y no operacionales, asciende a \$ 706.900,09, cantidad que comparada con el año anterior, se determinó un incremento de \$ 20.314,12, que corresponde al 2.96% de los niveles alcanzados en el año 2012. De igual forma, se puede apreciar que el rubro costo de ventas absorbe el 60,74% del total de los ingresos, quedando un saldo de \$ 277.519,64, para solventar los gastos de administración, de ventas, financieros y otros gastos generales, el cual se resume en el siguiente cuadro:

EGRESOS

GASTOS	AÑO: 2012	PORC. %	AÑO: 2013	PORC. %
De administración.	\$ 105.738,25	15,40	\$ 94.675,25	13,39
De ventas	44.609,44	6,50	33.945,11	4,80
Financieros	0.00	0,00	1.222,76	0,17
Otros gastos generales	52.104.28	5,59	50.714.15	7,17
TOTALES	\$ 202.451,97	27,49%	\$ 180.557,90	25,53%

	<u>AÑO: 2012</u>	<u>AÑO: 2013</u>
UTILIDAD BRUTA	\$ 231.199,99	\$ 277.519,64
MENOS TOTAL DE EGRESOS	202.451.97	180.557.90
BENEFICIO PLANTA DE FAENAMIENTO	<u>\$ 28.748,02</u>	<u>\$96.961,02</u>

De los valores registrados por concepto de Beneficio o utilidad, antes de impuestos de la Planta de Faenamiento, en el año 2013, se observa un incremento significativo del 237.28% comparado con el ejercicio anterior, debido al incremento de los ingresos y la disminución en los gastos de ventas y administración.

1.2.1 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (PLANTA DE EMBUTIDOS)

INGRESOS	AÑO: 2012	PORC. %	AÑO: 2013	PORC. %
Mortadela superespecial	133.007,72	3,94	135.522,41	3,73
Vienesas corriente "A"	169.496,31	5,02	194.002,36	5,34
Vienesas especial y oro premiun	153.196,11	4,54	199.925,28	5,51
Vienesas de pollo	65.119,76	1,93	69.372,90	1,91
Chorizo (paisa, lojano, criollo y rojo)	69.507,62	2,06	55.260,10	1,52
Chorizo colombiano	5.762,31	0,17	11.890,40	0,34
Jamón prensado (espalda)	92.400,49	2,74	115.163,44	3,17
Salchicha de freir	41.511,36	1,23	39.952,47	1,10
Pastel mejicano	12.668,09	0,38	15.195,34	0,42
Pollo ahumado	303.788,54	9,00	317.287,25	8,74
Vienesas Frankfurter	254.686,50	7,55	241.661,31	6,66
Jamón de pierna	50.411,24	1,49	57.324,17	1,58
Mortadela semiespecial	96.351,17	2,86	82.221,30	2,26
Mortadela corriente "A"	315.923,28	9,36	351.824,41	9,69
Mortadela extra taco	44.806,62	1,33	60.142,04	1,66
Carne de bovino sotalomo	37.480,51	1,11	20.709,66	0,57
Carne de bovino lomo	37.408,30	1,11	29.800,20	0,82
Carne de bovino posta	164.451,75	4,87	167.311,93	4,61
Hígado de bovino	3.933,34	0,12	3.586,18	0,10
Patas de bovino	15.978,12	0,47	17.244,34	0,48
Lengua de bovino	15.565,91	0,46	16.091,70	0,44
Librillo y panza de bovino	91.538,89	2,71	100.309,40	2,76
Pieles de bovino	36.156,17	1,07	37.273,66	1,03
Chuleta ahumada y natural	108.470,38	3,21	112.888,00	3,11
Tosino ahumado	55.903,16	1,66	68.456,62	1,89
Mortadela extrafina y extra	472.776,47	14,01	493.400,02	13,59
Jamón americano	80.595,96	2,39	90.119,60	2,48
Mortadela de pollo	40.576,57	1,20	45.670,40	1,26
Choricillo	28.755,94	0,85	29.245,54	0,81
Mortadela taco de pollo	31.773,67	0,94	34.533,54	0,95
Mortadela taco "B 540 y B 460"	100.342,84	2,97	141.943,01	3,91
Salchicha de ternera	42.588,64	1,26	38.428,62	1,06
Chorizo ahumado	92.908,21	2,75	113.280,26	3,12
Carne de Res 2	45.433,46	1,35	3.652,91	0,10
Vienesas Burger	15.369,74	0,46	14.581,23	0,40

Salami	0,00	0,00	7.993,45	0,22
Tocino Prensado	0,00	0,00	19.677,94	0,54
Cabeza de Res	0,00	0,00	7.788,00	
Jamón de Pollo	0,00	0,00	7.728,98	0,21
Carne de Porcino-Lomo	0,00	0,00	21.013,43	0,58
Varios	47.497,55	1,41	40.606,79	1,12
TOTAL INGRESOS	3.374.141,71	100%	3.630.080,62	100%

INGRESOS OPERACIONALES Y NO OPERACIONALES

	<u>AÑO: 2012</u>	<u>PORC. %</u>	<u>AÑO: 2013</u>	<u>PORC. %</u>
a) Ingresos Financieros	\$ 14.034,15	42,64	\$ 17.508,70	33,62
b) Otros ingresos operacionales	4.750,08	14,43	6.977,93	13,40
c) Otros ingresos no operacionales	14.129,25	42,93	27.593,76	52,98
SUBTOTAL	\$ 32.913,48	100%	\$ 52.080,39	100%
INGRESOS TOTALES PLANTA DE EMBUTIDOS	\$ 3'407.055,19	100%	\$ 3'682.161,01	100%
MENOS COSTO DE VENTAS	\$ 2'735.603,87	80,29	\$ 3'114.729,41	84,29
UTILIDAD BRUTA	\$671.451,32	19,71%	\$567.431,10	15,41%

Del cuadro anterior podemos apreciar que el total de los ingresos recaudados en el ejercicio económico 2013, por los rubros comercialización y venta de productos procesados por la planta de embutidos, se registra un monto de \$ 3'682.161,01, cantidad que comparada con el año anterior, se estableció un incremento de \$ 275.105,82, que corresponde al 8,07%.

De igual forma, se puede apreciar que el costo de ventas (\$ 3'114.729,91) constituye el 84,59% y la diferencia (\$ 567.431,10), que representa el 15,41% se destinó para abonar los gastos de Administración, de ventas, generales, financieros y compras, rubros que se resume en el siguiente cuadro:

EGRESOS

GASTOS	AÑO: 2012	PORC. %	AÑO: 2013	PORC. %
DE ADMINISTRACIÓN	112.975,68	3,32	130.763,48	3,55
DE VENTAS	270.431,71	7,94	257.083,72	6,98
GENERALES, PROVISIÓN JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	41.322,61	1,21	47.591,49	1,29
FINANCIEROS	1.260,27	0,04	0,00	0,00
COMPRAS PLANTA DE EMBUTIDOS	1.369,95	0,04	2.448,24	0,07
TOTALES:	427.360,22	12,55%	437.886,93	11,89%

Del presente resumen, se establece que tanto los gastos de administración y gastos generales revelan un incremento del 15,74% y del 15,17% respectivamente, en el orden indicado, en relación con el año anterior; mientras que los gastos de venta presentan una disminución del 4,94% comparado con el año 2012.

	<u>AÑO 2012</u>	<u>AÑO 2013</u>
UTILIDAD BRUTA	\$ 671.451,32	\$ 567.431,10
MENOS TOTAL DE EGRESOS	-427.360,22	-437.886,93
BENEFICIO DE LA PLANTA DE EMBUTIDOS	\$ 244.091,10	\$ 129.544,17

Al comparar el monto de los ingresos por ventas (\$ 3'682.161,01) y las deducciones de gastos de operación, administración, ventas, gastos generales y financieros y otros se estableció un beneficio de ventas antes de impuestos de \$ 129.544,17, beneficio que comparado con el año anterior, presenta una diferencia significativa del 31,75%; crecimiento que obedece al aumento del volumen de ventas.

RESUMEN

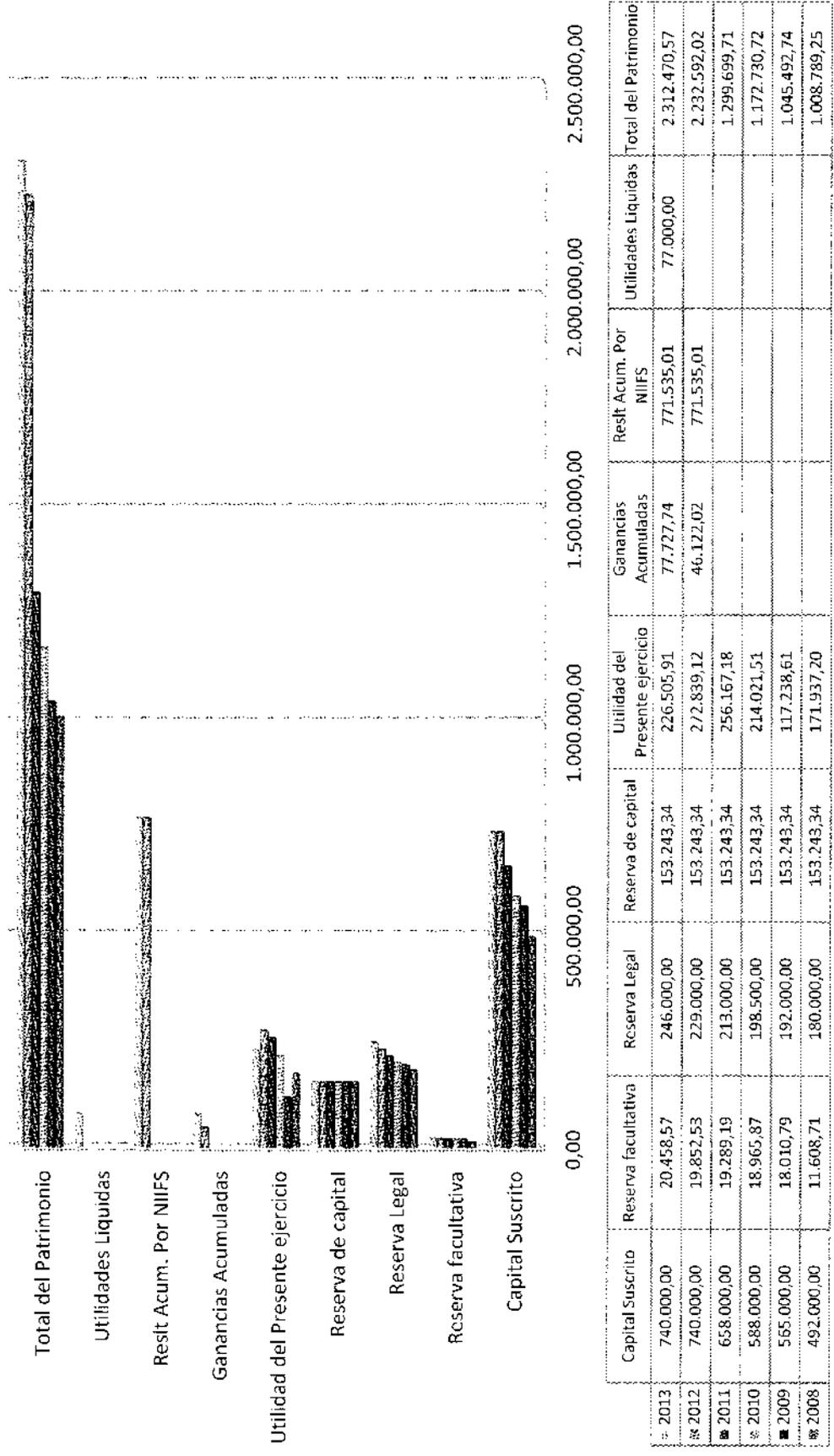
	<u>AÑO: 2012</u>	<u>AÑO: 2013</u>
1. Beneficio Planta de Faenamiento	\$ 28.748,02	\$ 96.961,74
2. Beneficio Planta de Embutidos	\$ 244.091,10	\$ 129.544,17
BENEFICIO CONSOLIDADO	\$ 272.839,12	\$ 226.505,91

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, DURANTE LOS PERIODOS:

2008, 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013

GRAFICA NRO. 1

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



La gráfica precedente nos demuestra el crecimiento continuo de los rubros que conforman el Patrimonio de Empresa, debiendo anotar que el incremento substancial del Patrimonio en el año 2012, se debió a los resultados acumulados por la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y el rubro de las ganancias acumuladas.

1.3. ANÁLISIS FINANCIERO

La información económica – contable presentada en los estados: De Situación Financiera y Estado de Resultados Integral con sus respectivos anexos, correspondientes a la Planta de Faenamiento y Planta de Embutidos, facilitó el establecimiento de los siguientes indicadores financieros:

a) DE LIQUIDEZ

RAZÓN CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

AÑO: 2012

\$ 1'713.088,44 = 5,86

\$ 292.139,42

AÑO: 2013

\$ 1'814.194,72 = 5,24

\$ 346.373,73

La empresa presenta una razón corriente de 5,24 en el año 2013, esto significa que por cada dólar que la compañía adeuda en el corto plazo, contó con \$ 5,86 en el año 2012 y con \$ 5,24 en el año 2013, para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo.

PRUEBA ÁCIDA = ACTIVO CORRIENTE – INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE

AÑO: 2012

\$ 1'267.377,10 = 4,34

\$ 292.139,16

AÑO: 2013

\$ 1'414.405,78 = 4,08

\$ 346.373,73

Esta relación nos permite establecer la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones en el corto plazo, sin depender de la venta de sus existencias (INVENTARIOS), es decir, básicamente con sus saldos de efectivo Disponible y Activo Financiero, activo de fácil liquidación; lo que nos permite confirmar que por cada dólar que la empresa adeuda en el corto plazo, ella contó con \$ 4,73 en el año 2012 y con \$ 4,34 en el año 2013, en activos corrientes de inmediata realización.

FONDO DE MANIOBRA O CAPITAL DE TRABAJO NETO

	<u>AÑO: 2012</u>	<u>AÑO: 2013</u>	<u>VARIACION</u>
ACTIVO CORRIENTE	1,713,088.44	1,814,194.72	
MENOS PASIVO CORRIENTE	292,139.42	346,373.73	
CAPITAL DE TRABAJO NETO	1,420,949.02	1,467,820.99	46,871.97

El establecimiento del FONDO DE MANIOBRA O CAPITAL DE TRABAJO NETO, nos permite conocer en forma objetiva los resultados del Indicador Corriente y la evolución del comportamiento del Fondo de Maniobra; el mismo que se ve incrementado en un 3.3% con relación al año anterior; demostrándose una vez más el manejo eficiente y efectivo del capital de trabajo.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

$$\text{NIVEL DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{TOTAL PASIVOS CON TERCEROS}}{\text{TOTAL ACTIVOS}}$$

<u>AÑO: 2012</u>	<u>AÑO: 2013</u>
\$ <u>656.724,58</u> = 22,73%	\$ <u>770.913,22</u> = 25%
\$ 2'889.316,60	\$ 3'083.383,79

Este indicador nos demuestra que por cada dólar que la empresa tiene invertido en sus activos, \$ 0,22 y \$ 0,25 centavos de dólar, respectivamente, han sido financiados por los acreedores; y \$ 0,75 centavos de dólar por los señores accionistas.

c) INDICADORES DE ROTACIÓN O ACTIVIDAD

<p>ROTACIÓN DE INVENTARIOS TOTALES =</p>	$\frac{\text{COSTOS DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS TOTALES PROMEDIO}}$
<p><u>AÑO: 2012</u></p> $\frac{\$ 3'192.359,80}{457.137,69} = 6,98\%$	<p><u>AÑO: 2013</u></p> $\frac{\$ 3'544.110,36}{422.750,14} = 8,38\%$

Estos índices nos demuestra que las ventas valoradas al costo, fueron equivalentes a 6,98 y 8,38 veces el inventario promedio en el año 2012 y 2013 respectivamente; o lo que es lo mismo decir, que todo el inventario tuvo una rotación de 8,38 veces en el año examinado.

<p>d) ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS FIJOS =</p>	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}}$
<p><u>AÑO: 2012</u></p> $\frac{\$ 4'036.996,76}{1'173.277,92} = 3,44$	<p><u>AÑO: 2013</u></p> $\frac{\$ 4'312.633,78}{1'707.665,54} = 2,53$

Esto nos demuestra que por cada dólar invertido por la Empresa en activos fijos, generó \$ 3,44 y \$ 2,53 dólares de ventas respectivamente en los dos años analizados.

<p>e) ROTACIÓN DE LOS ACTIVOS TOTALES =</p>	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES BRUTOS}}$
---	---

<u>AÑO: 2012</u>		<u>AÑO: 2013</u>	
\$ 4'036.996,76	= 1,37	\$ 4'312.633,78	= 1,22
\$ 2'953.967,08		\$ 3'521.860,26	

Estas razones nos manifiestan que, por cada dólar invertido por la empresa en activos totales, generó ventas por \$ 1,37 y \$ 1,22 dólares, respectivamente, en los años 2012 y 2013.

f) INDICADORES DE RENDIMIENTO

$$\text{MARGEN NETO DE UTILIDAD} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{VENTAS NETAS}}$$

<u>AÑO: 2012</u>		<u>AÑO: 2013</u>	
\$ 272.839,12	= 6,76%	\$ 226.505,91	= 5,25%
\$ 4'036.996,76		\$ 4'312.633,78	

Estos índices establecidos nos demuestran que el beneficio o utilidad antes de impuestos generada en los años 2012 y 2013, fueron del 6,76% y 5,25%, respectivamente, lo que significa que, por cada dólar vendido se obtuvo \$ 0,67 y \$ 0,53 centavos de dólar por cada dólar de beneficio neto. La disminución que se registra en la utilidad antes de impuestos se debe específicamente a las provisiones realizadas para la jubilación patronal, otros beneficios corrientes para los empleados y trabajadores y para las cuentas incobrables.

$$\text{g) RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO} = \frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$$

<u>AÑO: 2012</u>		<u>AÑO: 2013</u>	
\$ 272.839,12	= 12,19%	\$ 226.505,91	= 9,79%
\$ 2'232.592,02		\$ 2'312.470,57	

De igual forma, los índices establecidos con relación al rendimiento del patrimonio, significan que las utilidades antes de impuestos correspondieron al 12.19% en el año 2012 y al 9,79% en el año 2013. Esto nos demuestra que, los señores accionistas alcanzaron un rendimiento sobre su inversión del 12.19% en el año 2012 y 12.19% en el año 2013, observándose un rendimiento menor en el año del 2013, debido a los resultados acumulados por la aplicación de las NIIF's y el incremento del Costo de Ventas.

1.4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Finalizado el estudio de los Estados Financieros: De Situación Financiera y Estado de Resultados Integral y el Estado de Cambios en el Patrimonio, se determinó que los mismos han sido elaborados y presentados en forma razonable de conformidad con la normativa en actual vigencia.
- Respecto a la cuenta Inversiones Financieras a Corto Plazo, se constató que los valores registrados en el Estado de Situación Financiera, corresponden a la sumatoria del capital invertido (\$ 600.000,00), con un incremento de \$ 100.000,00 respecto al año anterior. De igual manera se revisó el cálculo de las tasas de interés promedio, determinándose un decremento en relación con el año anterior, 6.50% anual.
- La cuenta provisión "CUENTAS INCOBRABLES" que suma \$ 67.725,89, se verificó que este valor se encuentra dentro de los niveles de los parámetros permitidos por la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.
- En relación con los índices financieros obtenidos como: de liquidez, de endeudamiento, de rotación y de rendimiento, se puede observar ciertas variaciones que obedecen fundamentalmente al incremento del pasivo corriente (Provisión Jubilación Patronal y otros beneficios corrientes para los empleados) y al incremento del rubro costo de ventas, mismo que absorbe las inversiones realizadas tanto en las plantas de Faenamiento como en la de Embutidos; decisión muy acertada por parte de las

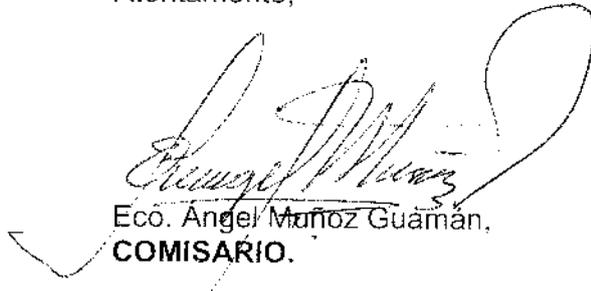
autoridades de la empresa, en razón de que se da el debido financiamiento a la provisión de los beneficios a empleados y obreros y por otro lado, la empresa revaloriza sus activos e incrementa su Patrimonio.

RECOMENDACIONES

- Se sugiere no disminuir los inventarios en forma general, ya que ello conllevaría a futuro tener inconvenientes en cuanto a las ventas de los productos y como resultado la disminución de la utilidad.

Finalizó el presente informe, invitando a la Junta General de Accionistas, luego del conocimiento y estudio respectivo, aprobar los Estados Financieros Básicos en virtud de que han sido elaborados y presentados de conformidad con las disposiciones en actual vigencia.

Atentamente,



Ecó. Ángel Muñoz Guzmán,
COMISARIO.