

Loja, 25 de marzo del 2015

Ingeniero

JUAN CARLOS VALDIVIESO BURNEO

Gerente General de la Compañía Camal

Frigorífico Loja S.A. "CAFRILOSA"

Ciudad.-

En aplicación a los oficios 201 y 243-GCFL-2015 del 09 y 23 de marzo del 2015 respectivamente, y de acuerdo a lo que determina la Ley de Compañías, concomitante con los estatutos de la empresa, cumpla en presentar a usted y por su digno intermedio a los señores accionistas de la Compañía Camal Frigorífico Loja S.A. "CAFRILOSA", el informe de Comisario que corresponde al ejercicio económico que contempla movimientos desde el 1° de enero al 31 de diciembre del 2014. Este informe se sustenta con la información constante en los Estados de Situación Financiera, Resultados Integral y de Cambios en el Patrimonio, complementados con sus respectivos anexos, documentos conexos que se ajustan con la normativa vigente.

1. ANALISIS ECONOMICO FINANCIERO

1.1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Se realiza el análisis a los rubros que integran el Estado de Situación Financiera de "CAFRILOSA", los cuales se encuentran sustentados mediante auxiliares por el ejercicio económico cerrado al 31 de diciembre del 2014, teniendo como resultado el siguiente desglose:

Las cuentas del Efectivo y Equivalentes de Efectivo, determinan el monto de USD 346.476.66, teniendo relevancia el rubro Bancos con el valor de USD 333.126.86.

Con respecto al activo total, estas cuentas representan el 10,97% y confrontadas con el Activo Corriente determinan el 18,87%

Los Activos Financieros de CAFRILOSA ascienden a USD 920.137.85, habiendo notoriedad en las cuentas de Activo Financiero a Corto Plazo por el monto de USD 600.000.00 y el rubro de Documentos y Cuentas por Cobrar a Clientes no Relacionados con USD 329.699.58. Se determina también el accionar gerencial, al tener contemplado Provisiones para cuentas incobrables y deterioro por el valor de USD 31.253.99. Estos activos, respecto del activo total involucran el 29,14% y en relación al activo corriente establecen el 50.10%

Los Inventarios de la compañía al 31 de diciembre del 2014 ascienden a USD 526.168.02, teniendo el rubro de materia prima en la planta de embutidos el valor USD 486.701.71. El inventario en la planta de faenamiento refleja USD 39.466.31.

De igual forma relacionados los montos con el activo total alcanzan el 16.66% y respecto al activo corriente determinan el 28.65%

Los activos por Impuestos Corrientes, reflejan el monto de USD 43.733.26. El crédito tributario a favor de la empresa por impuesto a la renta y el anticipo por impuesto a la renta sobresalen con USD 14.051.33 Y USD 27.920.52 respectivamente.

Relacionado este rubro con el total de activos establece el 1.39%, mientras que respecto al activo corriente corresponde el 2.38%

El Activo Corriente se determina en USD 1.836.515.79, y relacionado con el total del activo involucra el 58.16%

El Activo no corriente de CAFRILOSA, asciende a USD 1.320.997.36, habiendo relevancia en el rubro de Propiedad Planta y Equipo con el monto de USD 1.293.047.12, que respecto al activo total representan el 41.84%

Los resultados relatados y desglosados en los componentes del activo corriente, y estos a su vez relacionados con el activo total alcanzan el 100%, habiendo abarcado la integridad de rubros en éste análisis, y que se encuentran respaldados con la evidencia suficiente de auxiliares y anexos.

El Pasivo Corriente de la Compañía Camal Frigorífico Loja S.A. "CAFRILOSA", por el ejercicio económico 2014 representa el monto de USD 230.546.89, y dentro de sus principales componentes constan:

Cuentas y documentos por pagar	93,859.36
Obligaciones con Instituciones Financieras	25,911.46
Otras Obligaciones Corrientes	93,351.30
Otros Pasivos Corrientes	17,424.77
TOTAL PASIVO CORRIENTE	230,546.89

El monto reflejado con respecto al Pasivo y Patrimonio total involucra el 7.30%, mientras que en relación al total del pasivo se determina en el 32.69%

El Pasivo no Corriente alcanza el monto de USD 474.763.47, cuyo rubro principal es Provisiones por beneficios a empleados y obreros, tanto en su jubilación patronal como en otros beneficios no corrientes, por igual valor.

El análisis refleja que éste valor representa el 15.04% en relación al Pasivo y Patrimonio, mientras que con respecto al total del pasivo empresarial alcanza el 67.31%

El Patrimonio empresarial se descompone en las siguientes cuentas:

Capital suscrito y pagado	740,000.00
Reservas	280,807.56
Resultados acumulados	1,173,781.00
Resultados del ejercicio (2014)	257,614.23
TOTAL CUENTAS DEL PATRIMONIO	2,452,202.79
Cuentas Patrimoniales año 2013	2,312,470.57
Incremento	6.04

Los montos que refleja con relación al total del Pasivo y Patrimonio representan el 77.66%, y si se confronta con el resultado obtenido en el año 2013, dentro de este mismo rubro de cuentas, se tiene un crecimiento del 6.04%

1.2 ESTADO DE RESULTADOS (PLANTA DE FAENAMIENTO)

PRESTACION DE SERVICIOS

INGRESOS	Año 2013	%	Año 2014	%
a) Faenamiento de ganado bovino	346,328.52	50.74	378,519.22	54.33
b) Faenamiento de ganado porcino	302,020.50	44.25	286,389.95	41.11
c) Faenamiento de ganado ovino y caprino	5,452.28	0.80	5,632.50	0.81
d) Otros ingresos (servicios gravados Iva)	26,369.71	3.86	24,157.65	3.47
e) Venta de Subproductos	2,382.15	0.35	1,957.84	0.28
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	682,553.16	100.00	696,657.16	100.00
INCREMENTO GLOBAL	14,104.00	0.0207	2.07%	

INGRESOS NO OPERACIONALES	Año 2013	%	Año 2014	%
f) Ingresos Financieros	21,153.03	86.88	23,456.47	56.64
g) Otros ingresos no operacionales	3,193.90	13.12	17,954.49	43.36
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	24,346.93	100.00	41,410.96	100.00
INCREMENTO GLOBAL	17,064.03	0.7009	66.69%	

RESUMEN DE INGRESOS PLANTA DE FAENAMIENTO				
TOTAL INGRESOS (Operac. + No Oper)	706,900.09	100.00	738,068.12	100.00
MENOS COSTO DE VENTAS	429,380.45	60.74	439,000.34	59.48
UTILIDAD BRUTA	277,519.64	39.26	299,067.78	40.52

Los ingresos operacionales tienen el incremento de USD 14.104.00 de un año a otro, lo cual significa crecimiento del 2.07%. Los ingresos no operacionales varían significativamente por cuanto de de 24 mil trescientos dólares del año 2013, se llega a 41 mil cuatrocientos dólares al año 2014, lo que implica crecimiento del 66.69%

Del desglose de información en el cuadro resumen, por el global de los ingresos que tiene la planta de faenamiento lo cual incluye operacionales y no operacionales, asciende a USD 738.068.12, que relacionada al año anterior se define el incremento de USD 31.168.03, y porcentualmente corresponde al 4.41%.

En el costo de ventas se visualiza que éste absorbe el 59.48% del total de ingresos, para obtener el monto de USD 299.067.78 que corresponde a la utilidad bruta, y atender los diferentes gastos de la planta, detallados en la siguiente demostración:

EGRESOS PLANTA DE FAENAMIENTO				
Gastos	Año 2013	%	Año 2014	%
DE ADMINISTRACION	94,675.25	13.39	106,040.10	14.37
DE VENTAS	33,945.11	4.80	37,447.95	5.07
FINANCIEROS	1,222.76	0.17	215.00	0.03
GASTOS GENERALES	50,714.15	7.17	53,929.32	7.31
SUMA TOTAL DE GASTOS	180,557.90	25.53	197,632.37	26.78

DESGLOSE DEL BENEFICIO PLANTA DE FAENAMIENTO				
RUBROS	Año 2013	%	Año 2014	%
UTILIDAD BRUTA	277,519.64	100.00	299,067.78	100.00
MENOS TOTAL DE EGRESOS	180,557.90	65.06	197,632.37	66.08
BENEFICIO PLANTA FAENAMIENTO	96,961.02	34.94	101,434.69	33.92

Al existir crecimiento en los ingresos por las operaciones de faenamiento, también se determina incremento en los gastos, y dentro del 25.53% del año 2013, para el ejercicio objeto de análisis se alcanza el 26.78%, vale decir variación del 1.25, y que en términos de valores es de USD 17.074.47.

El cuadro de egresos materializa el porcentaje de variación obtenido, y se mantiene en el 1.25, pues de USD 96.961.02 del año 2013, asciende a USD 101.434.69 para el año 2014, con variación en dólares de 4.473.67

El crecimiento que tiene la Planta de Faenamiento de un ejercicio económico a otro es óptimo, visto que de USD 96 mil novecientos del año 2013, para el período motivo de análisis asciende a USD 101.434.69, que corresponde al 33.92%

1.2.1 ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (PLANTA DE EMBUTIDOS)

INGRESOS	Año 2013	%	Año 2014	%
Cabeza de res	7,788.00	0.21	7,623.00	0.19
Carne de bovino (lomo)	29,800.20	0.82	36,303.04	0.91
Carne de bovino (posta)	167,311.93	4.61	179,210.47	4.50
Carne de bovino (sotalomo)	20,709.66	0.57	18,823.20	0.47
Carne de res 2	3,652.91	0.10	7,078.68	0.18
Higado de bovino	3,586.18	0.10	4,360.44	0.11
Lengua de bovino	16,091.70	0.44	15,949.27	0.40
Librillo y panza de bovino	100,309.40	2.76	109,571.70	2.75
Patatas de bovino	17,244.34	0.48	25,943.80	0.65
Pieles de bovino	37,273.66	1.03	43,626.97	1.10
Choricillo	29,245.54	0.81	34,952.82	0.88
Chorizo (paisa, lojano, criollo, rojo)	55,260.10	1.52	62,819.13	1.58
Chorizo ahumado	113,280.26	3.12	127,608.61	3.21
Chorizo colombiano	11,890.40	0.33	10,838.03	0.27
Chuleta ahumada y natural	112,888.00	3.11	68,934.87	1.73
Jamon americano	90,119.60	2.48	101,151.24	2.54
Jamón de espalda	115,163.44	3.17	113,367.75	2.85
Jamón de pierna	57,324.17	1.58	55,597.82	1.40
Jamon de pollo	7,728.98	0.21	7,785.81	0.20
Mortadela bologña			54,219.39	1.36
Mortadela corriente "A"	351,824.41	9.69	399,402.67	10.04
Mortadela de pollo	45,670.40	1.26	48,192.35	1.21
Mortadela extra, taco	60,142.04	1.66	61,773.43	1.55
Mortadela extrafina, y extra	493,400.02	13.59	539,955.41	13.57
Mortadela pollo, taco	34,533.54	0.95	36,662.24	0.92
Mortadela semiespecial	82,221.30	2.26	75,769.43	1.90
Mortadela superespecial	135,522.41	3.73	136,259.73	3.42
Mortadela taco, B540 y B460	141,943.01	3.91	179,787.18	4.52
Pastel mejicano	15,195.34	0.42	16,425.20	0.41
Pcarne de porcino lomo	21,013.43	0.58	20,135.70	0.51
Pernil Ahumado			2,048.14	0.05
Picadillo			2,340.85	0.06
Pollo ahumado	317,287.25	8.74	370,746.02	9.32
Salami	7,993.45	0.22	10,849.83	0.27
Salchicha de freir	39,952.47	1.10	39,381.25	0.99
Salchicha de ternera	38,428.62	1.06	29,372.88	0.74
Tocino Ahumado	68,456.62	1.89	65,453.04	1.65

INGRESOS	Año 2013	%	Año 2014	%
Tocino prensado	19,677.94	0.54	14,586.92	0.37
Varios	40,606.82	1.12	44,383.49	1.12
Vienesas Burguer	14,581.23	0.40	8,774.32	0.22
Vienesas corriente "A"	194,002.36	5.34	228,908.62	5.75
Vienesas de pollo	69,372.90	1.91	79,470.37	2.00
Vienesas especial y oro premium	199,925.28	5.51	227,201.96	5.71
Vienesas Frankfurter	241,661.31	6.66	254,889.52	6.41
SUMAN	3,630,080.62	100.00	3,978,536.59	100.00
Variación en dólares	348,455.97			
Variación porcentual	9.60%			

Aparte de la diversidad de productos que tiene la empresa, se evidencia una cobertura de mercado atractiva con potencial a corto y mediano plazo, y ello se confirma al existir crecimiento en las ventas dentro del rubro señalado. El año 2013 determinó el monto de 3 millones 630 mil dólares, mientras que para el 2014 se llega a USD 3.978.536.59, manifestándose un incremento de USD 348.455.97, equivalente al 9.60% de sostenimiento.

INGRESOS OPERACIONALES Y NO OPERACIONALES = EMBUTIDOS =				
INGRESOS NO OPERACIONALES	Año 2013	%	Año 2014	%
a) Ingresos Financieros	17,508.70	33.62	17,578.51	22.16
b) Otros ingresos operacionales	6,977.93	13.40	12,572.73	15.85
c) Otros ingresos no operacionales	27,593.76	52.98	49,157.63	61.98
SUBTOTAL	52,080.39	100.00	79,308.87	100.00
INCREMENTO GLOBAL	27,228.48	0.5228	52.28%	

Los ingresos complementarios que tiene el rubro producción de embutidos, también tienen crecimiento. Recuérdese que al 2013 se determinó el monto de USD 52.080.39, en tanto que los ingresos operacionales y no operacionales para el 2014 ascienden a USD 79.308.87, vale decir incremento de USD 27.228.48, porcentualmente hablando el 52.28% de variación.

DESGLOSE DEL BENEFICIO PRODUCCIÓN EMBUTIDOS				
RESUMEN DE INGRESOS = EMBUTIDOS =				
TOTAL INGRESOS (Operac.+ No Operac.)	3,682,161.01	100.00	4,057,845.46	100.00
MENOS COSTO DE VENTAS	3,114,729.41	84.59	3,368,177.46	83.00
UTILIDAD BRUTA	567,431.10	15.41	689,668.00	17.00
Incremento en las ventas	375,684.45	10.20		

Resumiendo lo relatado en los cuadros precedentes, se genera el total de los ingresos percibidos en la producción y comercialización de embutidos por el ejercicio económico 2014, teniendo como resultado que para el año 2013 se alcanza el monto de USD 3.682.161.01, mientras que para el 2014 se llega a USD 4.057.845.46, habiendo variación de USD 375.684.45 que corresponde al 10.20%

Para la producción y comercialización de embutidos es necesario implementar el costo de ventas, para determinar la utilidad bruta. Con este referente se aprecia que el año 2013 este rubro tiene USD 3.114.729.41, que abarcó el 84.59% del total de ingresos, mientras que para el presente ejercicio económico se determina el monto de USD 3.368.177.46, correspondiendo al 83% de los ingresos.

EGRESOS PRODUCCION DE EMBUTIDOS				
Gastos	Año 2013	%	Año 2014	%
De administración	130,763.48	3.55	161,880.33	3.99
De Ventas	257,083.72	6.98	308,407.97	7.60
Generales, provisión, jubilación y desahucio	47,591.49	1.29	62,285.46	1.53
Financieros	-	-	-	-
Compras, producción embutidos	2,448.24	0.07	914.70	0.02
SUMA TOTAL DE GASTOS	437,886.93	11.89	533,488.46	13.15
Variación administración	31,116.85	23.80%		
Variación ventas	51,324.25	19.96%		
Variación Generales y otros	14,693.97	30.88%		

Para atender los diferentes gastos que tiene la producción y comercialización de embutidos, se absorbe con el resultado que determina la utilidad bruta, y el monto que establece las operaciones para el presente ejercicio es de USD 689.668.00, que relacionados al obtenido en el año 2013 que es de USD 567.431.10, habiendo el incremento de USD 122.236.90 que representa el 21.54%. El costo de ventas representa también el 17% con relación al total de ingresos habidos en el año 2014, para asimilar los gastos de administración, ventas, financieros y otros.

Los gastos de administración tienen variación de USD 31.116.85 respecto del año 2013, y que representan incremento del 23.80%

Los gastos de ventas de igual forma, tiene crecimiento de USD 51.324.25 con relación al año 2013,, habiendo variación del 19.96%

Así mismo los gastos generales y complementarios, se incrementan en el 30.88% comparando con los obtenidos en el año 2013, y que significan USD 14.693.97

Tomando en consideración la absorción de los egresos obtenidos con los ingresos percibidos, se deduce que los gastos de administración corresponden al 3.99%, los gastos de ventas al 7.60% y los gastos generales más otros corresponden al 1.53% del total de ingresos recibidos.

DESGLOSE DEL BENEFICIO PRODUCCION DE EMBUTIDOS				
RUBROS	Año 2013	%	Año 2014	%
UTILIDAD BRUTA	567,431.10	100.00	689,668.00	100.00
MENOS TOTAL DE EGRESOS	437,886.93	65.06	533,488.46	66.08
BENEFICIO PRODUCCION DE EMBUTIDOS	129,544.17	46.68	156,179.54	52.22

Intercalando el resultado de la utilidad bruta versus el total de egresos, se determina que existe el crecimiento de USD 156.179.54 comparado con el obtenido en el 2013, y que en relación a la utilidad bruta absorbe el 52.22%

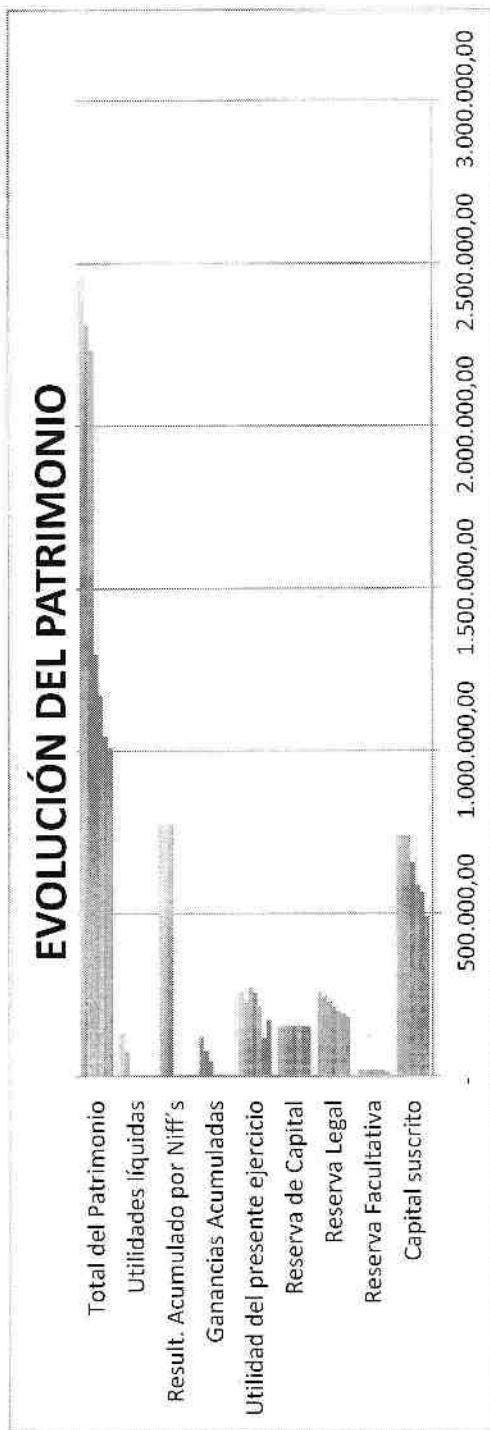
RESUMEN DE BENEFICIOS OBTENIDOS: FAENAMIENTO - EMBUTIDOS				
Resultado planta de faenamiento	96,961.74	42.81	101,434.69	39.37
Resultado producción embutidos	129,544.17	57.19	156,179.54	60.63
RESULTADO CONSOLIDADO	226,505.91	100.00	257,614.23	100.00

Consolidando los resultados por las actividades que tiene CAFRILOSA, se obtiene que la Planta de Faenamiento genera el resultado de USD 101.434.69, mismo que comparado con el año 2013 tiene el incremento del 39.37% que significan USD 4.477.95.

En tanto que la producción y comercialización de embutidos arroja el monto de USD 156.179.54, y que en relación al obtenido en el 2013, varia en USD 26.635.37, con el crecimiento de 60.63%.

El total del resultado acumulado en el presente ejercicio económico alcanza USD 257.614.23, en tanto que el año 2013 determinó USD 226.505.91, con variación de USD 31.108.32, y que en porcentaje representa el 13.73%.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, DURANTE LOS PERIODOS:
2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014



	Capital suscrito	Reserva Facultativa	Reserva Legal	Reserva de Capital	Utilidad del presente ejercicio	Ganancias Acumuladas	Result. Acumulado por Niff's	Utilidades líquidas	Total del Patrimonio
2008	492,000.00	11,608.71	180,000.00	153,243.34	171,937.20				1,008,789.25
2009	565,000.00	18,010.79	192,000.00	153,243.34	117,238.61				1,045,492.74
2010	588,000.00	18,965.87	198,500.00	153,243.34	214,021.51				1,172,730.72
2011	658,000.00	19,289.19	213,000.00	153,243.34	256,167.18				1,299,699.71
2012	740,000.00	19,852.53	229,000.00	153,243.34	272,839.12	46,122.02	771,535.01		2,232,592.02
2013	740,000.00	20,458.57	246,000.00	153,243.34	226,505.91	77,727.74	771,535.01	77,000.00	2,312,470.57
2014	740,000.00	20,807.56	260,000.00	153,243.34	257,614.23	120,002.65	771,535.01	129,000.00	2,452,202.79

La base para el sostenimiento continuo se mantiene, y ello se refleja en los rubros que conforman el Patrimonio de CAFRILOSA. A los resultados acumulados por aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S, se agregan las cuentas de ganancias acumuladas, complementadas con la de utilidades líquidas. El crecimiento en sí del total del Patrimonio del año 2013 al presente ejercicio económico es del 6.04%, que representa USD 139.732.22

1.3 ANALISIS FINANCIERO

Los diferentes documentos que sustentan los estados financieros de CAFRILOSA, dedicada a prestar servicios por Faenamiento y Planta de Embutidos, entre ellos anexos, conciliaciones, estados de cuenta, resúmenes de inventarios, notas explicativas, acceso a la información etc. facilitan obtener otros resultados financieros y entre los preponderantes para aplicar y reflejar la situación económica de la empresa, constan los siguientes indicadores:

a) DE LIQUIDEZ

RAZON CORRIENTE = ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE

En dólares de los Estados Unidos de América

AÑO 2013		AÑO 2014	
$\frac{1,814,194.72}{346,373.73}$	= 5.24	$\frac{1,836,515.79}{230,546.89}$	= 7.97

CAFRILOSA, para el año 2014 presenta el índice de liquidez del 7.97, mientras que para el año 2013 obtuvo el 5.24. Ello implica que la compañía por cada dólar que adeuda por obligaciones a corto plazo, cuenta con USD 7.97 para el año 2014. Comparando los índices de un año a otro existe se evidencia crecimiento del 52.10%

PRUEBA ACIDA = ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIOS / PASIVO CORRIENTE
En dólares de los Estados Unidos de América

AÑO 2013		AÑO 2014	
<u>1,414,405.78</u>	= 4.08	<u>1,310,347.77</u>	= 5.68
346,373.73		230,546.89	

La capacidad de pagar los compromisos adquiridos por las diferentes transacciones a corto plazo, y sin comprometer la venta parcial o integral de sus inventarios, la empresa con sus montos en los activos disponibles y financieros, solventa sus pagos de manera idónea, por cuanto tiene para el año 2014 USD 5.68 para pagar sus compromisos. En el año 2013 alcanzó el valor de USD 4.08

b) FONDO DE MANIOBRA O CAPITAL DE TRABAJO NETO
En dólares de los Estados Unidos de América

	AÑO 2013	AÑO 2014	VARIACION
Activo corriente	1,814,194.72	1,836,515.79	
Menos Pasivo Corriente	346,373.73	230,546.89	
CAPITAL DE TRABAJO NETO	<u>1,467,820.99</u>	<u>1,605,968.90</u>	<u>138,147.91</u>
			<u>9.41</u>

La evolución del Fondo de Maniobra, es notoria en su evolución en el ejercicio motivo de análisis, y es sostenido tomando el período económico anterior. Para el año 2014 CAFRILOSA refleja el crecimiento de USD 138.147.91, que representa el 9.41% respecto del año 2013, demostrando de manera fehaciente el manejo efectivo del capital de trabajo.

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

NIVEL DE ENDEUDAMIENTO	=	$\frac{\text{TOTAL DE PASIVOS CON TERCEROS}}{\text{TOTAL DE ACTIVOS}}$	
AÑO 2013		AÑO 2014	
$\frac{770,913.22}{3,083,383.79} = 25.00\%$		$\frac{705,310.36}{3,157,513.15} = 22.34\%$	

Este factor determina la inversión de sus recursos en los activos, tomando en consideración los recursos financiados por los acreedores. Para el efecto en el año 2014 se detecta USD 0.22, en tanto que los accionistas aportan 0.78 centavos de dólar.

c) INDICADORES DE ROTACION O ACTIVIDAD

ROTACION DE INVENTARIOS TOTALES	=	$\frac{\text{COSTO DE VENTAS}}{\text{INVENTARIOS TOTALES PROMEDIO}}$	
AÑO 2013		AÑO 2014	
$\frac{3,544,110.36}{422,750.14} = 8.38\%$		$\frac{3,807,181.04}{526,168.02} = 7.24\%$	

Las ventas valoradas al costo, mediante este índice muestran que para el año 2014 los inventarios promedio rotaron en 7.24 veces, mientras que para el año 2013 se detectó en 8.38 veces

d) ROTACION DE LOS ACTIVOS FIJOS

ROTACION DE ACTIVOS FIJOS	=	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVO FIJO BRUTO}}$	
AÑO 2013		AÑO 2014	
$\frac{4,312,633.78}{1,707,665.54} = 2.53\%$		$\frac{4,688,593.01}{1,740,234.22} = 2.69\%$	

El índice evidencia que por cada dólar invertido por CAFRILOSA en sus activos fijos, generó para el año 2014 USD 2.69 de ventas, mientras que para el ejercicio económico 2013, se estableció en USD 2.53

e) ROTACION DE LOS ACTIVOS TOTALES

ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	=	$\frac{\text{VENTAS}}{\text{ACTIVOS TOTALES BRUTOS}}$
AÑO 2013		AÑO 2014
<u>4,312,633.78</u>	=	<u>4,688,593.01</u>
3,521,860.26		3,635,954.24

Estas razones financieras demuestran que CAFRILOSA por cada dólar invertido en sus activos totales, generó ventas por USD 1.29 para el ejercicio económico 2014, mientras que para el año 2013, se estableció en USD 1.22

f) INDICADORES DE RENDIMIENTO

MARGEN NETO DE UTILIDAD	=		UTILIDAD NETA																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													</
-------------------------	---	--	---------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	----

Los índices reflejados demuestran que el beneficio o utilidad antes de impuestos, para el ejercicio económico 2014 es de 5.49%, en tanto que para el año 2013 reflejó el 5.25%. Ello significa que por cada dólar vendido se obtuvo 0.55 centavos de dólar de beneficio neto, mientras que para el año 2013 se determinó 0.53 centavos de dólar. Analizados los resultados se registra recuperación en la gestión empresarial, al tener fortalecidos los rubros de provisiones que benefician al recurso humano de la empresa, tanto en jubilación patronal como en beneficios corrientes a empleados y trabajadores.

g) RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO

RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	=	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO}}$	
AÑO 2013		AÑO 2014	
<u>226,505.91</u>	=	257,614.23	=
2,312,470.57		<u>2,452,202.79</u>	10.51%

AÑO 2013		AÑO 2014	
<u>226,505.91</u>	=	9.79%	<u>257,614.23</u>
2,312,470.57			2,452,202.79

AÑO 2014

257,614.23	=	10.51%
<u>2,452,202.79</u>		

El rendimiento del patrimonio, por los índices financieros obtenidos, implican que las utilidades antes de impuestos para el ejercicio económico 2014 es del 10.51%, mientras que para el año 2013 reflejó el 9.79%. Con el resultado obtenido, los señores accionistas lograron rendimientos sobre su inversión para el período 2014 el 10.51%, en tanto que para el movimiento económico 2013 se estableció en el 9.79%, sustentándose el resultado al optimizar la gestión empresarial, en sostener adecuadamente el costo de ventas.

1.4 CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

- Se ha verificado que los estados financieros de la Institución de Crédito, para el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, han sido elaborados de acuerdo con la normativa legal vigente, y que se detallan en:
- Situación Financiera, Estado de Resultados Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo, se establece que los mencionados documentos se encuentran elaborados y presentados de manera razonable, y de acuerdo con la normativa legal vigente.
 - Se mantiene la inversión financiera a corto plazo, y que se refleja en el Estado de Situación Financiera dentro de Activos Financieros por el monto de USD 600.000.00. El rendimiento por la tasas de interés, se encuentran acordes a las establecidas para las instituciones financieras, y sus resultados reflejados en las cuentas de resultados respectivas.

- Se mantiene la inversión financiera a corto plazo, y que se refleja en el Estado de Situación Financiera dentro de Activos Financieros por el monto de USD 600.000.00 El rendimiento por la tasas de interés, se encuentran acordes a las establecidas para las instituciones financieras, y sus resultados reflejados en las cuentas de resultados respectivas.

- ✗ El rubro de cuentas incobrables, se encuentra optimizado, por cuanto del monto reflejado en el año 2013 y que fue de USD 67.725.89, para el período económico 2014 alcanza el valor de USD 31.253.99, complementándose que los parámetros aplicados se encuentran dentro de lo que determina la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.
- ✗ De los diferentes índices financieros aplicados, y analizados sus resultados, es notorio concluir que el despliegue de los esfuerzos realizados por la administración durante el ejercicio económico 2014 es reconfortante, por cuanto las razones de liquidez, endeudamiento, rotación de inventarios y rendimiento de recursos, se encuentra fortalecida, más aun si se toma en consideración la aplicación de sustentar los beneficios de ley mediante provisión de jubilación patronal, beneficios corrientes para empleados y trabajadores, optimizando a su vez los costos de ventas, gastos de administración, ventas y financieros y con ello absorber las inversiones realizadas en las plantas de Faenamiento como en la de Embutidos, dando la confianza medida a los accionistas de la empresa por el aporte de capital entregado.
- ✗ La posición de la empresa se mantiene de manera sólida, considerando la conformidad, confiabilidad y razonabilidad de la información reflejada en los estados financieros presentados por la administración y que han sido objeto de análisis,

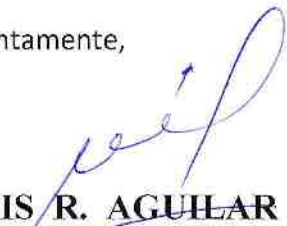
RECOMENDACIONES

- ✗ Mantener el cumplimiento de las disposiciones legales, tributarias, estatutarias, societarias y demás que se implementen, bajo estricto cumplimiento, así como también los principios de contabilidad generalmente aceptados, incorporándose a ello, las resoluciones que emitan el Servicio de Rentas Internas, Ministerio del Trabajo, Superintendencia de Compañías, etc.

En la accionar empresarial moderno está demostrado que se debe conservar y mantener dentro de la administración y Directorio, el recurso humano competente que determine el análisis de los documentos contables y financieros presentados, a fin de que sea proficuo su análisis, y los resultados no sean otra cosa, que la participación del equipo de trabajo coherente, que brinde y ratifique la confianza del caso, a los accionistas de la empresa.

Por todo lo expuesto, y visto que los estados financieros presentados por el Camal Frigorífico Loja S.A. "CAFRILOSA" para el análisis correspondiente, y dentro de los montos en sus diferentes rubros y cuentas, reflejados al 31 de diciembre del 2014, cuya responsabilidad corresponde a la administración de la empresa con su área de contabilidad, presentan razonablemente la situación de la empresa, y de conformidad con las disposiciones en actual vigencia, me permito recomendar su aprobación por parte de los señores accionistas.

Atentamente,



LUIS R. AGUILAR
Comisario