

FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC
INFORME DE COMISARIO
EJERCICIO FISCAL 2011

Ingeniero
Nelson Sánchez
Gerente General
FUENTES SAN FELIPE S.A.
Presente.-

Estimado Ingeniero:

Pongo en su conocimiento y por su intermedio a la Junta General de Accionistas de Fuentes San Felipe S.A. SANLIC el informe de Comisario producto de la revisión efectuada a la información proporcionada al 31 de diciembre del año 2011, el mismo que se constituye en un insumo para las decisiones que estimen convenientes realizar.

A continuación se detallan cada uno de los puntos que se analizaron.

Cumplimiento de disposiciones y normativa interna

En el presente año los reglamentos internos sobre funciones y responsabilidades existentes han sido sistematizados por la administración y han concluido con la elaboración de un Manual de Procedimientos y Gestión de Control Interno aplicado a las áreas Administrativa – Financiera, también se ha elaborado el Manual Contable, los cuales se encuentran pendientes de aprobación por parte de los órganos directivos.

El funcionamiento de cada una de las áreas que integra la compañía ha sido sistematizado y se ha elaborado un fluograma para un mejor entendimiento de las disposiciones emanadas. Se han abarcado todas las funciones y procedimientos de cada uno de los integrantes de la compañía.

Sin embargo es importante acotar ciertas observaciones y sugerencias producto de la revisión de los documentos mencionados anteriormente:

- El título del Manual de Procedimientos también debe mencionar al área de Producción puesto que ésta se encuentra incluida en el documento y no solo la Administrativa – Financiera; otra alternativa es dejar su nombre genérico, es decir, “Manual de Procedimientos y Gestión de Control Interno”
- Es importante que en los documentos se incluya la fecha de elaboración y aprobación con el objetivo de conocer la fecha última de actualización.
- Considerando que gran parte de los procedimientos y funciones se venían ejecutando con anterioridad, se recomienda que en los capítulos correspondientes se especifique si son

nuevos procedimientos o si ya se aplicaban con anterioridad, esto con la finalidad de que en una revisión externa quede claramente definido la fecha de inicio de la aplicación de los procedimientos.

- De acuerdo a las normas de control de calidad cualquier manual de procedimientos debe contener una sección para las reformas que en el futuro pudieran darse, en la que se debe anotar la fecha de la reforma, el detalle del texto original y el detalle de la reforma.
- Todo documento debe ser foliado, así como tener un índice que permita conocer el contenido del mismo y facilite la ubicación de cualquier capítulo de interés.
- Un Manual de Procedimientos está concebido para disponer de políticas y establecer procedimientos para el funcionamiento diario de las actividades de la empresa, por lo tanto aplica a todos aquellos que laboran en la empresa desde la Gerencia en adelante, los otros órganos directivos como la Junta de Accionistas y el Directorio se regulan por lo establecido por el estatuto y no por el manual de procedimientos.
- Es importante señalar que todo manual describe los procedimientos y controles que efectivamente se ejecutan en las actividades diarias así como aquellos que se crean necesarios implementar para que entren en vigencia en forma inmediata con el objetivo de lograr un mejor desarrollo de las actividades, pero no es adecuado contar con un documento que gran parte de éste conste algo que se tiene proyectado realizar a largo plazo y que no existe fecha exacta de implementación de lo que allí se menciona, creando cargos que aún no han sido aprobados y por lo tanto generando vacíos al no establecer la persona responsable de ejecutar esas funciones que han sido asignadas a personas o cargos inexistentes.
- Cargos como Contador General y Asistente Contable se les asigna al área Operativa, sin embargo éstos forman parte del área Administrativa, se debe reasignar al área correcta.
- En el capítulo que trata el tema de las Donaciones, se debe incluir el proceso de facturación de éstas de acuerdo a lo que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

Lo mencionado anteriormente son sugerencias que pueden ser incorporadas a los manuales previa la aprobación de los mismos.

Control interno

Se confirma con el Manual de procedimientos y el manual contable que existe segregación de funciones garantizando un adecuado control interno y manejo de la información y documentos, todos los gastos previa a su realización son aprobados por el Gerente General quien de acuerdo a Estatutos vigentes tiene la potestad de aprobar hasta por un monto que represente el 25% del capital social de la compañía. Se mantienen las firmas conjuntas de la presidencia y la gerencia en los cheques girados.

Se continua con los pagos a través de cheques, no se ha acogido la sugerencia dada el año anterior, en gran parte se debe a que no se han establecido controles internos que garantice confiabilidad en el manejo de bancos por parte de las personas responsables.

Correspondencia de cifras de balances y registros contables y aplicación de Normativa contable

Las cifras reflejadas en los estados financieros son el resultado de los registros diarios de contabilidad tal como lo evidencia el balance de comprobación a diciembre del 2011 y se han registrado acorde con la normativa contable vigente y se constata una razonabilidad en las cifras presentadas.

El departamento de contabilidad presenta balances mensuales a la gerencia lo que le permite mantener un control sobre la información financiera de la empresa , su movimiento y resultados.

Los Estados financieros de la empresa FUENTES SAN FELIPE S.A. SANLIC, han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). A partir del 2012 deberán ser presentados basándose en las Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

El valor de los activos fijos y depreciación acumulada de los elementos vendidos se descargan de las cuentas correspondientes al momento de la venta y el resultado se registra cuando se causa.

La preparación de los estados financieros de la empresa se ha realizado utilizando mediante la aplicación del costo histórico para el registro de los activos.

Los Activos fijos han sido registrados al costo de adquisición y la depreciación se realiza en los porcentajes establecidos por la Ley se aplica el método de línea recta.

El método de valoración de inventarios que utiliza la empresa es el promedio ponderado.

La Compañía establece con cargo a resultados la provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse por la recuperación de cartera las cuentas por cobrar, de acuerdo a lo establecido por las disposiciones legales vigentes.

Los cargos diferidos son amortizados tomando en consideración las características técnicas establecidas para el caso de los envases retornables.

La empresa está sujeta al pago de impuesto a la renta y actúa como agente de retención de los impuestos mediante retenciones en la fuente y retenciones del IVA, para lo que realiza las respectivas provisiones.

La empresa distribuye el 15% de participación a los trabajadores.

La empresa ha realizado el respectivo cálculo actuarial para el registro de la provisión de jubilación patronal para los empleados con más de 10 años de servicios.

Los gastos son reconocidos en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la ganancia de partidas específicas de ingreso.

La contabilidad se registra bajo la base de acumulación, las transacciones y eventos son reconocidos cuando ocurren (y no cuando se recibe o paga efectivo o sus equivalentes) y éstos son registrados en los registros contables y reportados en los estados financieros de los períodos a los cuales se refieren.

A continuación se detalla aquellas cuentas relevantes que conforman los balances y que son producto de la revisión realizada:

Inversiones

CACPECO			
OPERACIÓN	INTERES	VENCIMIENTO	VALOR
0601140068425	7.05%	16/01/2012	20,000.00
0601140069600	6.85%	11/01/2012	21,000.00
0601130070557	7.30%	23/04/2012	115,000.00
0601140070262	7.30%	09/04/2012	96,000.00
0601140071164	7.30%	21/05/2012	130,000.00
0601140071478	6.65%	23/04/2012	10,000.00
TOTAL CACPECO			392,000.00

El total de las inversiones se encuentra en CACPECO con una tasa de interés promedio de 7,08% el mismo que es mayor al de la inflación anual, generando un nivel de utilidad aceptable.

Se recomienda hacer un análisis de costo-beneficio para determinar la posibilidad reinvertir este capital en la empresa en nueva línea de producción.

Estas inversiones fueron ratificadas por el Directorio en reunión del 3 de septiembre del 2011.

Otras cuentas por Cobrar

Clientes Cheques protestados

DETALLE	VALOR
Miguel Guerrero	1,188.05
Miguel Guerrero	1,188.05
Segundo Beltrán	1,597.79
Alex Pilatasig	282.63
Total cheques protestados	4,256.52

Los dos cheques protestados del señor Miguel Guerrero vienen arrastrándose desde el año 2004, este constituye un valor irrecuperable, por lo tanto se vuelve a recomendar dar de baja a estos cheques ya que inflan las cuentas por cobrar.

Este es el segundo año que existe un cheque protestado del señor Segundo Beltrán, sin embargo ha dejado de ser distribuidor de la compañía por lo tanto la recuperación de este cheque se ha dificultado por lo que la administración tiene previsto realizar la consulta con el abogado para realizar los trámites necesarios para la recuperación de este valor.

Se recomienda mantener un control más estricto en la otorgación de créditos y el seguimiento correspondiente al momento de realizar la cobranza, y establecer medidas especiales para casos en que los clientes y/o distribuidores registran cheques protestados.

Cuentas por cobrar accionistas

DETALLE	VALOR
Comercio SanchezHold	730.92
Alicia Sánchez	5,000.00
Total cuentas por cobrar accionistas	5,730.92

Esta cuenta se ha incrementado por un préstamo realizado a la señora accionista Alicia Sánchez, valor que se recuperará cruzando con las utilidades correspondientes.

Propiedad, planta y equipo

DETALLE	Costo ADQUISICION	Depreciación ACUMULADA	VALOR EN LIBROS
Terrenos	52,681.06	0	52,681.06
Edificios	145,610.88	95,464.16	50,146.72
Instalaciones	2,710.25	1,082.09	1,628.16
Maquinaria y equipo	289,356.26	244,002.47	45,353.79
Equipo de transporte	226,496.04	225,750.63	745.41
Muebles y enseres	40,927.50	33,329.15	7,598.35
Equipo de comunicación	3,600.99	3,388.64	212.35
Equipo de computación	27,001.98	24,124.60	2,877.38
Construcciones en proceso	42,281.76	0.00	42,281.76
Propiedades naturales	6,982.83	6,982.83	0
Otros activos fijos	7,863.60	7,797.48	66.12
Total costo Propiedad, Planta y equipo	845.513,15	641.922,05	203.591,10

El activo fijo se ha incrementado notoriamente especialmente por las construcciones realizadas y aquellas que se encuentran en proceso como las naves para la bodega de producto terminado. Esto ha permitido mejorar la infraestructura de la compañía y contribuirá a optimizar su funcionamiento. La inversión realizada se evidencia en: la construcción de cubiertas para botellones vacíos y de la planta de tratamiento de agua; y una construcción para la recepción de material reciclado. Esta inversión se debe en parte al cumplimiento de las sugerencias realizadas por los técnicos del MAE para la obtención de la licencia ambiental.

Retenciones de nómina

DETALLE	VALOR
Aporte personal y prestamos IESS	2,945.31
Liquidaciones por pagar	5,855.00
Varios pagos	646.69
Honorarios por pagar	710.08
Descuento comisariato	467.77
Total Retenciones	10,624.85

En esta cuenta se ha registrado la liquidación por la salida del Ingeniero Alberto Sánchez por el valor de US\$ 5,855.00, quien no ha aceptado los cálculos realizados para su liquidación y ha interpuesto un juicio laboral a la empresa.

Se recomienda procurar un arreglo extrajudicial que permita llegar a un acuerdo que beneficie a las dos partes y evitar mantener un litigio que pueda extenderse por algunos años.

Otras cuentas por pagar

DETALLE	VALOR
Otras cuentas pagar accionistas	12,640.16
Total otras cuentas por pagar	12,640.16

Este valor se viene arrastrando desde el año 1999 y se encuentra pendiente para realizar el aumento de capital, el mismo que no aún se ha efectuado, por lo tanto es pertinente la sugerencia realizada el año pasado acerca de que se proceda a realizar el incremento, o de lo contrario se depure esta cuenta y se proceda a la reclasificación correspondiente.

Índices Financieros

Razones de Liquidez

Índices	2011	2010	Variación
Prueba ácida	2,71	2,38	14 %
Liquidez	3,51	3,20	10%
Capital de trabajo	US\$ 432.584	US\$ 360.814	20%

Entre el 2010 y 2011 se ha producido un aumento neto en el capital de trabajo (US\$ 71.770), lo que ha representado un 20% de variación, provocada principalmente por el incremento de la inversión en depósitos a plazo fijo durante este período. Esto sin dejar de mencionar que también se ha producido un incremento marginal en el pasivo corriente como efecto de la cuenta para la liquidación a trabajadores por pagar por US\$ 5.855.

Para el giro del negocio, el elevado nivel de inversión permite a la compañía tener una sobre liquidez que supera por 3,5 veces a su pasivo corriente. Comparado con el 2010, en el período enero-diciembre de 2011 la liquidez real (prueba ácida) se ha incrementado en un 14%, permitiéndole tener mayor seguridad frente a las obligaciones de corto plazo.

Razones de apalancamiento

Índice	2011	2010	Variación
Endeudamiento	55%	52%	7 %

Con respecto al año anterior, en el 2011 se incrementó en 7% el índice de endeudamiento, esta es la relación del total de los pasivos con respecto a todos los activos de la empresa. Este crecimiento es causado en mayor medida por las obligaciones por beneficios definidos (ODB, del estudio actuarial) que establece provisionar, en cada período, las jubilaciones patronales, así como, las indemnizaciones laborales por desahucio. En el período de análisis, esta provisión es US\$ 52.515.

Razones de actividad

Índices	2011	2010	Variación
Rotación de inventarios	35,26	35,43	-0,5 %
Período promedio de cobranza	12,93	17,65	-27%

Si bien la gestión de recuperación de cartera ha mejorado en 2011, se requiere 13 días en promedio para la cobranza de créditos, esto no ha incidido para que disminuya significativamente la rotación de inventarios durante este mismo período.

Sin quitar mérito a la política manejada por la empresa en cuanto al crédito a clientes, este crédito representa el 1,2% del total de ventas, y a su vez, estas deudas de los clientes con Fuentes San

Felipe S.A. SANLIC representan sólo el 33% de todas las cuentas por cobrar que tiene la empresa al cierre del 2011.

En cuanto a la rotación de inventarios que se ha mantenido en 35 días durante los dos últimos años, es relativamente alta si se la compara con otras empresas del sector de bebidas gaseosas. Matemáticamente existen dos mecanismos para disminuir la rotación de inventario: en primer lugar disminuir el inventario promedio, que de ninguna manera es recomendable y, el otro mecanismo, aumentar el volumen de ventas manteniendo el mismo nivel de inventario, lo que redundaría en mayor rentabilidad operacional de la inversión.

Razones de rentabilidad

Índices Financieros	2011	2010	Variación
Rendimiento sobre activos totales	14%	15%	-6%
Margen neto de utilidad	9,0%	9,1%	-0,3%

El margen de rentabilidad sobre los activos totales es del 14%, lo que supera el costo de oportunidad de invertir en otras opciones de mercado (por ejemplo, la tasa de interés es de 7,08% en promedio en las inversiones que mantiene la empresa en la cooperativa CACPECO).

Esta rentabilidad sobre los activos totales del 2011 ha disminuido un punto porcentual con respecto al índice del año anterior. Pero a su vez, nominalmente ha significado un crecimiento de US\$ 3.033, representando este aumento el 1,7% con respecto a la utilidad del 2010.

En cuanto al margen neto de utilidad (utilidad del período/total ventas) que se viene manteniendo cerca del 9%, tanto en el 2010 como en el 2011, con una mínima variación de - 0,3% en el último año. Cabe mencionar que este margen está por sobre el de otras empresas del sector de bebidas gaseosas (ARCA Ecuador S.A. tiene un margen neto de utilidad de 6,21% durante el 2010).

Atentamente,

Lic. Janeth Torán Herreria

RUC 1001593498001

