

INFORME COMISARIO

1.- Aspectos relevantes a considerar:

Durante el año 2011, Zulac ha migrado su información contable a una nueva actualización del sistema, lo cual a limitado la entrega oportuna de información para este análisis y consecuentemente para su revisión final.

Zulac es un empresa que según lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, ya debía haber convertido sus Estados Financieros a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF; no obstante, aun está en proceso; por lo que, es importante concluir con su cronograma de implementación y presentarlo a la Entidad de Control.

2.- Análisis Económico / Financiero y Administrativo:

Una vez revisados y analizados los Estados Financieros 2011, podemos concluir que Zulac ha terminado un año satisfactorio; puesto que, así lo reflejan sus índices financieros principales: i) Una rentabilidad sobre ventas ROS 8,4%. ii) Una Rentabilidad sobre los Activos del 16% y finalmente iii) Una Rentabilidad sobre el Patrimonio de los Accionistas del 8%, siendo todos estos muy superiores al costo de oportunidad del dinero en el mercado ecuatoriano y muy saludables y superiores inclusive dentro de la Industria Láctea.

Su liquidez alcanza \$ 5,88 que si bien es muy saludable desde el punto de vista financiero es muy alta; por lo que, se recomienda revisar el comportamiento del activo corriente. El Capital de Trabajo es positivo y acorde a las necesidades de la empresa \$ 303.943. Los inventarios rotan a los 44 días, índice de igual forma saludable si hablamos de quesos maduros y semi maduros pero debe mejorarse y las cuentas por cobrar a los 74 días, lo cual es alto dentro del promedio de la Industria. En este sentido es recomendable revisar el costo de ventas que ha crecido muy desproporcionalmente en función a las ventas.

Las ventas reflejan un comportamiento decreciente en un 6% y es por esto que la Compañía a reestructurado su equipo comercial, con lo cual estoy muy de acuerdo; puesto que, este no conseguía cumplir con las metas presupuestadas y su carga como cuenta de gasto era importante.

2.- Cuentas de Balance:

La empresa reporta un 17% de incremento en sus activos, marcados especialmente por la inversión en la nueva infraestructura y un crecimiento del 41% en el Patrimonio, marcado especialmente por la reinversión de utilidades de los accionistas.

3.- Conclusiones y recomendaciones:

Los ratios financieros como liquidez, capital de trabajo, rentabilidad y cartera son positivos y saludables, pero siempre pueden ser mejores. Se debe mejorar en rotación de inventarios, cartera y proveedores para reducir el ciclo de efectivo de la empresa.

Para el manejo de las nuevas inversiones en infraestructura se insiste en la utilización de la NIC 17 que se refiere a arrendamientos y NIC 40 que se refiere a propiedades de inversión. Para el manejo de las cuentas incobrables considerar lo dispuesto por el Código Tributario en su art.10 literal 11, respecto a los créditos concedidos a los socios y finalmente destinar la correspondiente Reserva Legal que establece la Ley de Compañías en su Artículo 297.

4.- Opinión:

Los Estados Financieros objeto de este análisis representan razonablemente la situación financiera de la empresa. Se recomienda no descuidar la importancia del control y manejo presupuestario para seguir cumpliendo con las expectativas de los accionistas y administradores, el cumplimiento de la presentación de la información en NIIFS a la Superintendencia de Compañías y el seguimiento al manejo del nuevo sistema contable.

Atentamente,

Fernando Osellana, ING.
COMISARIO

