

1.- Aspectos relevantes a considerar:

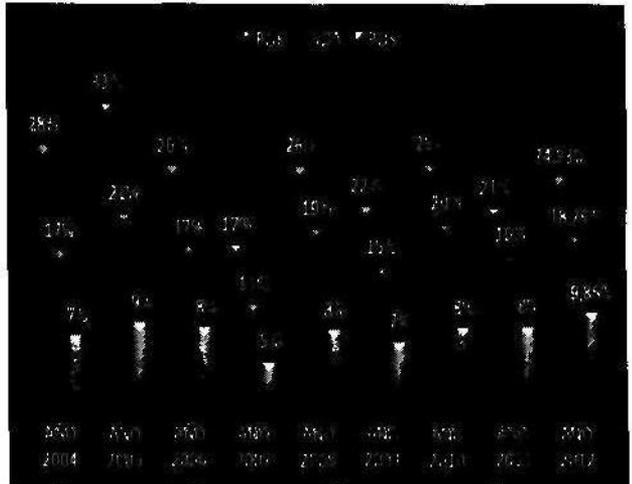
Durante el año 2012, el sistema contable genero muchos inconvenientes limitando la entrega oportuna de información para los análisis correspondientes. Sugiero que la Gerencia General tome contacto directo con el proveedor del sistema y exija soluciones definitivas.

La conversión de los Estados Financieros a NIIFs de día por concluida; por lo cual, felicito a la administración y Contadora de la empresa, ya que esto demanda esfuerzos adicionales.

La reinversión de las utilidades, no fue cumplida acorde a la disposición de la Junta Ordinaria. Se solicita a la Administración dar corrección inmediata conforme establece la ley.

2.- Análisis Económico / Financiero y Administrativo:

Una vez revisados y analizados los Estados Financieros 2012, podemos concluir que Zulac ha terminado un año muy satisfactorio; puesto que, así lo reflejan sus índices financieros principales: i) Una rentabilidad sobre ventas (ROS) 9,85%. ii) Una Rentabilidad sobre los Activos (ROA) del 18,29% y finalmente iii) Una Rentabilidad sobre el Patrimonio de los Accionistas (ROE) del 24,83%, siendo todos estos muy superiores al costo de oportunidad del dinero en el mercado Ecuatoriano (Tasa Libre de Riesgo) y muy saludables y superiores inclusive dentro de la Industria Láctea.



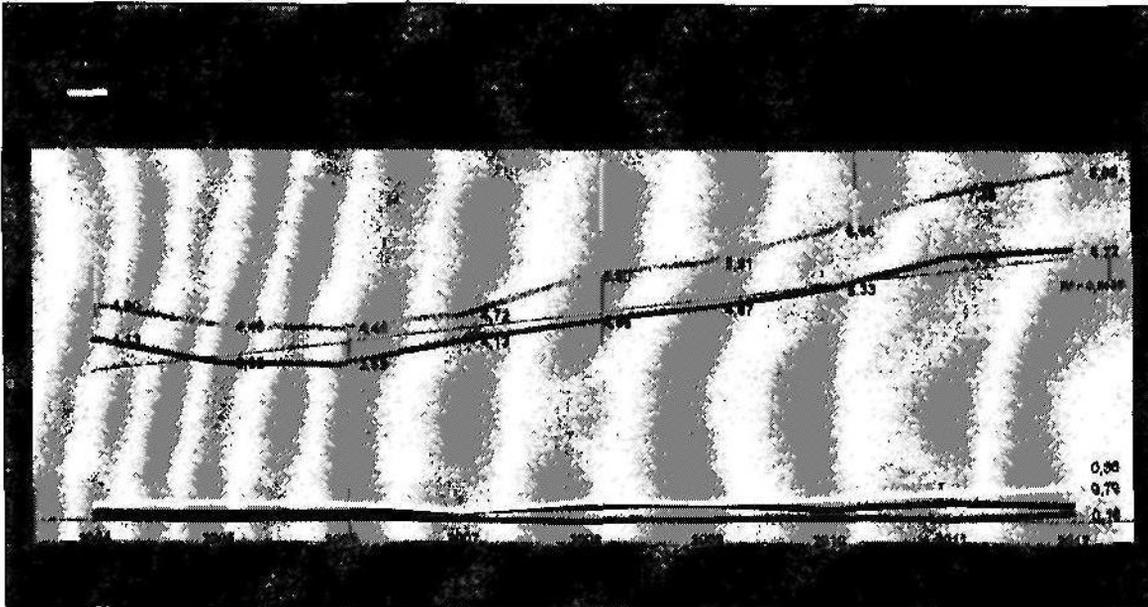
Su liquidez alcanza \$ 4,65 que si bien es muy saludable desde el punto de vista financiero es muy alta; por lo que, se recomienda revisar el comportamiento del activo corriente. También se observa que debido a esto, se realizaron ciertos préstamos que con un control adecuado es una forma de hacer trabajar el dinero ocioso; no obstante, esto debe ser ocasional y debe facturarse los respectivos intereses; puesto que, no es el giro del negocio de la Compañía. El Capital de Trabajo es positivo y acorde a las necesidades de crecimiento de la empresa \$ 446.250. Los inventarios rotan a los 47 días, índice de igual forma saludable si hablamos de quesos maduros y semi maduros pero debe mejorarse y las cuentas por cobrar a los 66 días.

2.- Cuentas de Balance:

La empresa reporta un 36% de incremento en sus activos, superior al 17% de año pasado y marcado especialmente por las inversiones realizadas en el laboratorio (\$16.788,49), maquinarias (\$23.435.96), equipos de oficina (\$ 2.596,96) y muebles de oficina (\$ 913,40).

3.- Conclusiones y recomendaciones:

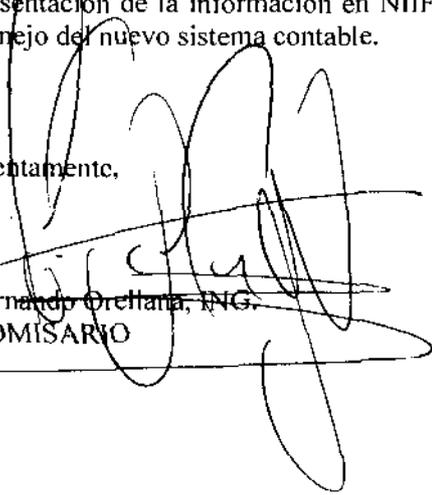
Los ratios financieros como liquidez, capital de trabajo, rentabilidad y cartera son positivos y saludables, pero siempre pueden ser mejores. Se debe mejorar en rotación de inventarios, cartera y proveedores para reducir el ciclo de efectivo de la empresa. La empresa cierra con importantes valores históricos en kilos de venta (179.726) es recomendable seguir incrementando este valor, mas aun si por cada kilo de venta, se generan para los accionistas \$0,79 de utilidad. 27% más que el año pasado. Con esto fácilmente se concluye que el incorporar nuevas líneas de producción, sin descuidar las actuales, favorecerán positivamente a las utilidades.



Para el manejo de las nuevas inversiones en infraestructura se recuerda 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.

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 Orellana, ING.
COMISARIO