

INFORME COMISARIO

1.- Análisis Económico / Financiero y Administrativo:

1.1.- Para los accionistas.

1.1.1.- Disposiciones de la Junta General de Accionistas.

1.1.1.1.- Reinversión de utilidades.-

De acuerdo a lo dispuesto en el Acta No. 19 de la Junta General Ordinaria de Accionistas en su numeral CUATRO, la empresa procedió a realizar la reinversión del 70% de las utilidades, acogiéndose de esta manera al descuento del 10% equivalente a \$ 1.529,57. Según la conciliación tributaria que precede.

UTILIDAD CONTABLE DEL EJERCICIO	39.358,09
(-) 15% participación trabajadores	(5.903,71)
(-) amortización de pérdidas	
(-) Impuestos a la renta causado 25%	(5.667,27)
(-) Impuestos a la renta causado 15%	(2.294,35)
Utilidad contable neta después de impuestos	25.492,76
(-) Reserva Legal	(2.549,28)
UTILIDAD A DISTRIBUIR 25%	7.647,83
UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR 15%	15.295,65
UTILIDADES A DISTRIBUIR	30%
UTILIDADES A REINVERTIR	70%

1.1.1.2.- Aumento de Capital.-

De acuerdo a lo dispuesto en el Acta No. 19 de la Junta General Ordinaria de Accionistas en su numeral SEIS, la empresa inició los trámites necesarios y pertinentes para legalizar dicho aumento. Respecto a este trámite observo dos etapas: 1.-) La Contable.- La cual fundamentalmente en las cuentas patrimoniales se ha realizado los ajustes permisibles para proceder con dicho trámite conforme lo demuestra el cuadro precedente:

	2004	2005	2006	2007	2008
Capital	4.800	4.800	4.800	4.800	4.800
Aporte futuras capitalizaciones	36.972	55.371,07	82.478,44	70.105,79	70.105,79
Reserva Legal	3.274	3.274	3.274	2.400	2.400
Reserva Reval. del patrimonio	65.669	65.669	65.669	51.323	51.323
Reexpresión Monetaria 2000	-14.346	-14.346	-14.346		
Reserva facultativa					2.549
Utilidad de Ejercicios anteriores					15.296
Utilidad del Ejercicio	36.799	54.215	49.149	24.160	96.004
TOTAL PATRIMONIO	133.168	168.983	191.025	152.789	242.479

2.-) La parte legal.- La cual se encuentra en un proceso de reestructuración en Felipe Ribadeneira debido a que existe cierta documentación faltante.



1.1.2.- Análisis Económico:

1.1.2.1.- Cuentas de Balance:

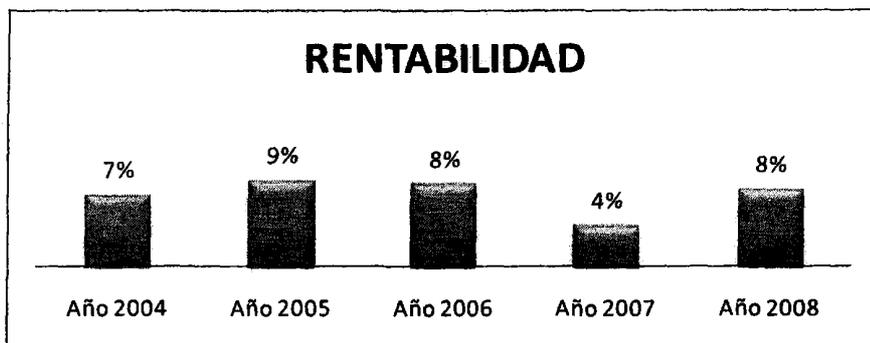
Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2008, reflejan que por cada dólar que los accionistas mantienen como patrimonio en Zulac, se generan \$3,29 de ventas; a su vez, este patrimonio rinde al 25% valor mucho más alto que el costo de oportunidad que se obtendría de una institución financiera. Las cuentas de activo se han incrementado en un 34% siendo la más incidente la de inventarios, seguida por la de cuentas por cobrar. Del análisis se desprende que es debido al proceso inflacionario del año 2008, básicamente respecto al encarecimiento del precio de la leche luego del Decreto Presidencial de fijación de precios. Las cuentas de pasivo se mantienen con una tendencia estable, básicamente debido a que la materia prima se compra prácticamente de contado.

1.1.- Para los Administradores.

1.1.2.- Análisis Económico / Financiero:

1.1.2.1.- Ratios Financieros.

Los resultados Económicos – Financieros, demuestran una administración seria y responsable. Se observa un buen comportamiento de la rentabilidad que alcanza el 8%, equivalente en dólares a \$ 61.024.



Se determina que todos los indicadores financieros que tienen relación con la razón corriente del balance, han tendido a incrementarse durante el 2008. La razón expuesta y validada se sustenta en el Decreto Presidencial respecto a la fijación de precios de compra de materia prima (Leche) la cual provocó un proceso inflacionario interno; puesto que, la empresa requirió más dinero para trabajar hasta recuperar sus ventas. Puntualmente el Capital de Trabajo alcanza los \$173.492 con un incremento del 142% respecto al año anterior. El endeudamiento actual es de \$ 0 con una liquidez de \$ 4 y sin tomar en cuenta los inventarios de \$ 3. Ha mejorado notablemente su recuperación de cartera en 7 días llegando a estar en 42 días. La rotación de inventarios se ha incrementado en 2 días, pero entiendo es por el incremento de quesos maduros (Don Galo específicamente).



La camaradería del personal es excelente, no existe rotación de personal y se nota un personal a gusto y comprometido.

2.- Conclusiones y recomendaciones:

Los resultados son positivos por lo cual se deberían mantener las reinversiones de sus utilidades para la compra de cierta maquinaria y fortalecer a su fuerza de ventas para mejorar la utilización de su capacidad instalada de la planta.

Los índices son saludables de acuerdo a los parámetros financieros, se recomienda de igual forma mantenerlos con esta tendencia.

Zulac se encuentra cumpliendo todas sus obligaciones en la Superintendencia de Compañías, SRI y Municipio; por lo que, se recomienda mantenerse de esa forma.

ZULAC S.A.

Información general	Actos Jurídicos	Administradores Actuales	Administradores Anteriores	Cambios de Administradores	Información Anual	Detalle del Acto Jurídico	Detalle del Cambio por Notificación
<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/>							
Año	Fecha de entrega	Balance	Nómina Accionistas	Informe Gerente	Informe Comisario	Debe presentar Auditoria	Presentó Auditoria Externa
2007	28/04/2008	SI	SI	SI	SI	NO	NO

Año Fiscal :

Año Fiscal RUC

20071090103489001COMPAÑIA ZULAC S. A.

Razón Social

Impuesto a la Renta Causado

\$7.961,62

3.- Opinión:

Los Estados Financieros objeto de este análisis representan razonablemente la situación financiera de la empresa. Se debe mejorar el manejo societario a través de una persona administrativa.

Atentamente,

Fernando Orellana, ING
COMISARIO

