

Tulcán, 14 de mayo de 2012.

Señores:

ACCIONISTAS DE LA INDUSTRIA LECHERA CARCHI S.A.

En cumplimiento a la nominación como Comisarios realizada por la Junta General de Accionistas de la Industria Lechera Carchi S.A., y, en base a las disposiciones del Artículo 274 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de septiembre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías sobre las obligaciones de los Comisarios, presentamos a continuación nuestro informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información entregada a ustedes por la Administración en relación con la marcha de la Compañía por el año que terminó al 31 de diciembre de 2011.

Del análisis efectuado, a continuación informamos lo siguiente:

A) COMENTARIO REFERENTE A LAS CIFRAS PRESENTADAS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los Estados Financieros presentados son el resultado de las operaciones realizadas durante el período comprendido entre el 1º de Enero al 31 de Diciembre de 2011, las cifras son razonables y se ajustan a las disposiciones constantes en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y la normativa vigente en el país.

Análisis de las principales cuentas contables:

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO.

El efectivo y equivalentes de efectivo, son todos los activos líquidos que se pueden transformar en efectivo, el Balance General al 31 de diciembre de 2011 refleja un valor de \$ 1.491,53 compuesto por:

Caja	\$ 8.471,52
Bancos	- 11.553,04
Valores por efectivizar	1.589,99



La cuenta Bancos muestra un saldo negativo, mismo que una vez verificada la conciliación bancaria del mes de diciembre del año 2011 de la cuenta corriente No. 3104286004 del Banco Pichincha, se observó que existen cheques girados y aún no cobrados, pero registrados en el sistema y disminuyendo el saldo contable de bancos. En dicha conciliación existen cheques girados y no cobrados, valores por registrar tanto de depósitos como de notas de débito de los años 2009 y 2010, por lo que se recomienda regularizarlos, y considerar en la conciliación mensual, únicamente los del mes correspondiente.

Los rubros que constan en la conciliación bancaria al 31 de diciembre de 2011 de la cuenta corriente del Banco Pichincha No 3104286004 y que deberían regularizarse son:

Cheques girados y no cobrados		\$ 86.448,63
2009-2010	\$ 4.814,91	
2011	81.633,72	
Depósitos no registrados en bancos		\$ 3.684,05
2009-2010	\$ 3.531,57	
2011	152,48	
Depósitos no registrados en libros		\$ 3.096,89
2009-2010	\$ 2.913,98	
2011	182,91	
Cheques cobrados no registrados en libros		\$ 3.651,08
2010	\$ 3.651,08	
Notas de débito no registradas en bancos		\$ 127,44
2010	\$ 127,44	
Notas de débito no registradas en libros		\$
2009	\$ 90,49	



ACTIVOS FINANCIEROS

Dentro de los Activos Financieros constan las cuentas y documentos por cobrar a no relacionados, por un monto total de \$ 61.939,49, y comprenden:

Cientes Tulcán	24%
Cientes Ibarra	12%
Cientes Quito	59%
Anticipo a proveedores	5%

Adicionalmente, tenemos los documentos y cuentas por cobrar a relacionados por el valor de \$ 3.408,19 y representan las cuentas por cobrar a empleados por anticipos y préstamos.

De la revisión efectuada en los reportes de cuentas por cobrar, se observó nuevos créditos otorgados por ventas a clientes que mantienen facturas pendientes de pago a la empresa.

Es importante señalar que del análisis de vencimientos en las diferentes cuentas, se observó que no existe uniformidad en los plazos registrados en las facturas de venta, lo que no permitió realizar el análisis de vencimiento y morosidad en las cuentas por cobrar a los clientes.

Respecto a la provisión de cuentas incobrables cuyo valor es \$ 67.454,66, se observó que es el mismo valor registrado en el año 2010, lo que significa que no se ha realizado provisión por el año 2011. Este valor representa como su nombre lo indica la provisión que la empresa posee para regularizar la cartera de clientes específicamente de aquellas cuentas incobrables.



INVENTARIOS:

CODIGO	DESCRIPCION	VALOR	%
1.1.03.01	MATERIA PRIMA LACTEOS	9.467,42	3,58%
1.1.03.02	MATERIA PRIMA SALES	10.743,86	4,07%
1.1.03.03	SUMINISTROS LACTEOS	73.340,09	27,76%
1.1.03.04	SUMINISTROS SALES	8.143,66	3,08%
1.1.03.10	PROD.TERMINADO LACTEOS	50.330,55	19,05%
1.1.03.11	PROD.TERMINADO SALES	43.901,48	16,62%
1.1.03.12	PROD.VETERINARIOS	67.454,66	25,53%
1.1.03.13	ALMACEN	790,35	0,30%
	TOTAL INVENTARIOS	264.172,07	100,00%

La cuenta Inventarios al 31 de diciembre de 2011 refleja un valor de \$ 264.172,07 de los cuales el mayor porcentaje se concentra en los suministros lácteos con el 27.76% y productos veterinarios con el 25.53%.

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, los activos por impuestos corrientes que comprenden: Retenciones en la fuente de años anteriores, del año 2011 y por anticipo de impuesto a la renta, ascienden a \$ 77.050,75.

Con relación al crédito tributario por retenciones en la fuente del impuesto a la renta, es importante analizar la posibilidad de solicitar la devolución de estos valores con el trámite correspondiente ante el Servicio de Rentas Internas.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Con relación al rubro de Activos Fijos al 31 de diciembre en el Balance General se refleja un valor neto de \$ 537.720,15, observándose un incremento por adquisiciones en el año 2011 de \$ 184.651,04 en los siguientes rubros:

DETALLE	VAL.INCREMENTO
Maquinaria y Equipo	27.992,69
Muebles y Enseres	616,07
Equipo de computación y software	5.785,75
Vehiculos	148.906,53
Implementos de Quesería	
TOTAL INCREMENTO ACTIVOS FIJOS AÑO 2011	184.651,04



PASIVO CORRIENTE

A continuación el detalle del Pasivo Corriente que se registra en el Balance General al 31 de diciembre de 2011:

DESCRIPCION	VALOR	%
Cuentas por pagar proveedores leche	81.671,16	26,50%
Cuentas por pagar proveedores de bienes y servicios	101.699,94	33,00%
Préstamos bancarios corto plazo	36.843,14	11,96%
Provisiones locales	2.844,92	0,92%
Obligaciones con la administración tributaria	18.476,92	6,00%
Obligaciones con el less	6.831,22	2,22%
Obligaciones con los empleados	31.739,57	10,30%
Dividendos por pagar	19.729,67	6,40%
Acreedores varios	8.302,22	2,69%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	308.138,76	100,00%

Cuentas y documentos por pagar: Como se puede observar el 59,50% del pasivo corriente representan las cuentas por pagar a los proveedores de leche y de bienes y servicios.

Préstamos Bancarios corto plazo: Corresponde al préstamo realizado al Banco Pichincha, cuya porción corriente es de \$ 36.843,14.

Obligaciones con el IESS: De la revisión de los comprobantes de pago al IESS correspondiente a los meses de Febrero, Abril, Julio, Septiembre y Diciembre, se observó que los mismos fueron pagados con retraso con la multa respectiva.

Obligaciones con empleados: Esta cuenta se compone de los valores pendientes de pago por concepto de sueldos y provisiones del décimo tercero y cuarto sueldo con un total de \$ 31.739,57.

Dividendos por pagar: Al 31 diciembre de 2011, se refleja en el balance general un valor de \$ 19.729,67 y corresponde a dividendos aún no cobrados por los accionistas desde el año 2003.

Acreeedores varios: Por el valor de \$ 8.302,22, cuyo registro refleja lo siguiente:

SALDO INICIAL 30/JUN/2011-SALOME GUTIERR
SALDO INICIAL 30/JUN/2011 PROVEED.TUFIÑO

2192,00
6109,82



PASIVO NO CORRIENTE

DESCRIPCION	VALOR	%
Obligaciones con Instituciones Financieras	140.384,45	58,76%
Jubilación Patronal	98.541,93	41,24%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	238.926,38	100,00%

Se ha contabilizado en el pasivo no corriente las obligaciones con instituciones financieras con el 58,76%, y, la Jubilación Patronal misma que una vez verificada se observó que no se ha registrado la provisión del año 2011, únicamente constan los pagos mensuales efectuados durante este período.

PATRIMONIO

DESCRIPCION	VALOR	%
Capital suscrito	127.576,70	31,86%
Reservas	302.654,69	75,57%
Resultados acumulados	-7.183,00	-1,79%
Resultado del ejercicio	-22.559,73	-5,63%
TOTAL PATRIMONIO	400.488,66	100,00%

El patrimonio de la Industria Lechera Carchi, al 31 de diciembre de 2011 es de 400.488,66 dólares, y refleja una disminución con relación al año 2010 ocasionado la pérdida del ejercicio económico 2011 por el valor de \$ 22.559,73.

INGRESOS:

Los Ingresos netos y totales del año 2011, ascienden a \$ 4'115.037,86 observándose un incremento del 4,15% con relación al año 2010; debido al incremento de los precios de venta de ciertos productos elaborados.

Las ventas porcentuales y por zonas del año 2011 fueron las siguientes:

Ventas Tulcán 57%

Ventas Quito 28%

Ventas Ibarra 15%

COSTO DE VENTAS:

El Costo de Ventas total del año 2011 es del 84,17% del total de las ventas, reflejándose una disminución con relación al año 2010 y que ha sido del 85,80%.



PARTICIPACIÓN DEL COSTO DE VENTAS (%)			
AÑO	VENTAS NETAS	COSTO VENTAS	C.V / V.N.
2004	2.527.012	2.046.203	80,97
2005	2.872.697	2.400.099	83,55
2006	2.952.429	2.450.279	82,99
2007	3.345.267	2.814.161	84,12
2008	4.188.872	3.523.118	84,11
2009	3.999.273	3.347.968	83,71
2010	3.948.507	3.387.924	85,80

2011 4.099.6043.450.552 84.17

GASTOS DE OPERACIÓN:

A continuación presentamos un cuadro de análisis del comportamiento de los principales gastos de operación del año 2011 con relación al año 2010.

GASTOS DE OPERACIÓN				
6.1	GASTOS DE VENTAS	328.347,25	345.173,95	5,12%
6.1.01.01	Gastos de personal	178.911,45	176.710,67	-1,23%
6.1.01.02.03	Gasto telecomunicaciones	5.841,07	3.102,25	-46,89%
6.1.01.02.30	Mantenimiento y reparaciones	15.153,79	27.075,59	78,67%
6.1.01.02.35	Transportes y fletes	9.796,80	27.923,95	185,03%
6.1.01.02.37	Gastos de viajes, movilización y peajes	9.908,45	4.879,83	-50,75%
6.1.01.02.40	Impuestos y contribuciones fiscales	1.354,60	5.199,71	283,86%
6.1.01.02.60	Iva enviado al Gasto	28.358,79	32.723,00	15,39%
6.1.01.02.70	Gastos varios	5.283,79	1.421,70	-73,09%
6.1.01.02.80	Depreciación de propiedad, planta y equipo	15.413,05	19.980,66	29,63%
6.2	GASTOS ADMINISTRATIVOS	261.523,18	271.314,33	3,74%
6.2.01.01	Gastos del personal	145.128,11	144.059,00	-0,74%
6.2.01.02.03	Gasto telecomunicaciones	11.656,36	16.503,34	41,58%
6.2.01.02.30	Mantenimiento y reparaciones	2.777,96	6.397,68	130,30%
6.2.01.02.40	Impuestos y contribuciones fiscales	1.299,36	6.783,36	422,05%
6.2.01.02.42	Multas e intereses por mora	20.940,53	3.623,21	-82,70%
6.2.01.02.60	Iva enviado al Gasto	38.043,92	28.040,44	-26,29%
6.2.01.02.70	Gasto varios	9.748,50	4.843,22	-50,32%
6.2.01.02.80	Depreciación de propiedad, planta y equipo	9.123,74	7.553,88	-17,21%
6.3	GASTOS FINANCIEROS	6.414,10	16.080,40	150,70%
6.4	OTROS EGRESOS	99.189,79	54.593,84	-44,96%
6.4.01	Pérdidas por baja de productos	62.997,95	37.412,23	-40,61%
6.4.90	Gastos no deducibles	36.191,84	17.181,61	-52,53%

Como se puede observar los gastos de operación del año 2011 con relación al año 2010, han disminuido en el 1,20%, como resultado principalmente de la disminución de las pérdidas por baja de producto en un 40,61% y los gastos no deducibles en un 52,53%. En lo que respecta a los gastos de venta, administración y financieros se observa un incremento del 5,12%, 3,74% y 150,60% respectivamente.

ANALISIS GASTOS REMUNERACIONES Vs. VENTAS TOTALS

Remuneraciones	Año 2010	Año 2011
Producción leche	33.565,85	35.086,71
Producción quesos	33.120,95	38.833,01
Producción yogurt	19.570,77	19.023,69
Mano de obra directa maquila	40.053,85	20.997,48
Producción prod.complem.	5.271,52	2.853,63
Producción sales minerales	0,00	5.584,22
Mano de obra indirecta	95.971,88	92.768,43
Personal ventas	178.911,45	176.710,67
Personal administración	145.128,11	144.059,00
TOTAL Remuneraciones	551.594,38	535.916,84
VENTAS NETAS	3.941.157,91	4.099.604,42
% Relación Remuneraciones/Ventas	14,00%	13,07%

En el año 2011 la relación del total de remuneraciones con las ventas totales es del 13.07%, porcentaje inferior al registrado en el año 2010, éste porcentaje podría disminuirse con un incremento en las ventas totales.

RESUMEN GENERAL:

Ventas Netas	3.941.158	4.099.604
(-) Costo de Ventas	3.387.924	3.450.435
(=) UTILIDAD BRUTA	553.233	649.169
Margen bruto en ventas	14,04%	15,83%
(-) Gastos de operación	695.474	687.163
RESULTADO DE OPERACIÓN	-142.241	-37.993
(+) Otros Gastos	10.029	15.433
RESULTADO NETO	-132.212	-22.560

Margen neto	-3,35%	-0,55%
-------------	--------	--------

PUNTO EQUILIBRIO	4.954.462	4.339.537
-------------------------	------------------	------------------



La Industria Lechera Carchi como resultado del ejercicio 2011, refleja una pérdida de \$ 22.559,53, equivalente al 0,55% de sus ventas totales. Es importante señalar que para alcanzar el punto de equilibrio en el año 2011 las ventas debieron llegar a \$ 4,339.537. Mostrando un desfase del 5.53%.

B) INDICADORES FINANCIEROS

Durante el ejercicio económico 2011, de acuerdo a los informes presentados por la administración, se analizaron los siguientes índices financieros al cierre del ejercicio:

LIQUIDEZ: $\text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente} = 1,33$

Los Activos Corrientes superan a los Pasivos Corrientes, este indicador financiero refleja que por cada dólar adeudado por la empresa, dispone de 1,33 para cumplir con sus compromisos. Este índice es mayor al determinado en el año 2010, y que fue de 1,31.

Sin embargo al 31 de diciembre de 2011, se observó que la prueba ácida es de 0,47 inferior a la del año 2010, con un 0,79. Este índice se calcula sin tomar en cuenta el valor total de los inventarios dentro del rubro del activo corriente.

ENDEUDAMIENTO: $\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total} = 57,73\%$

El endeudamiento de la empresa al 31 de diciembre de 2011, es del 57,73% del Activo Total, superior al registrado en el año 2010, con un 53,04%.

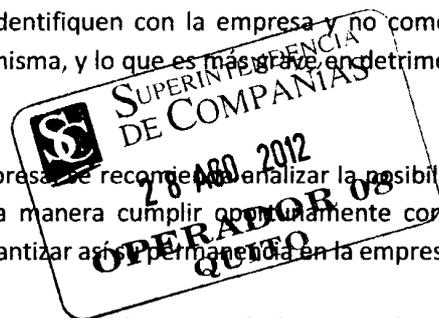
ROTACION DE INVENTARIOS: $\text{Costo de Ventas} / \text{Inventario Promedio} = 13,06$

La rotación de inventarios del año 2011 ha sido de 13,06 veces, inferior a la registrada en el año 2010, con 16,72 veces.



CONCLUSIONES y RECOMENDACIONES

1. La cuenta Bancos al 31 de diciembre de 2011, incluye el saldo correspondiente a la cuenta del Banco Pichincha, con valores pendientes de regularizar, mismos que deberían ser analizados y contabilizados.
2. Las facturas de ventas emitidas a clientes no registran los plazos reales de crédito, razón por la cual no fue posible analizar los vencimientos reales en los créditos otorgados. Se recomienda verificar que el área de facturación cumpla con este registro.
3. Analizar el saldo de la provisión de cuentas incobrables, con la finalidad de reflejar un saldo que se ajuste a la realidad.
4. En el año 2011, no se ha contabilizado la provisión para la jubilación patronal, razón por la cual el valor registrado en el balance general no refleja la realidad para la empresa. Por lo que se recomienda la contratación de un estudio actuarial para cumplir con este requisito.
5. Luego de revisar los comprobantes de pago del less, se observó que las planillas de aportes de los meses de febrero, abril, julio y diciembre del año 2011, se realizaron con retraso, por lo que generaron intereses de mora. Sería muy importante cumplir con los pagos en las fechas máximas señaladas por el IESS, tomando en cuenta que dichos retrasos conllevan a una responsabilidad patronal muy grave para la empresa.
6. Considerando la obligatoriedad de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), se recomienda tomar las precauciones necesarias para la implementación oportuna de las mismas.
7. Involucrar a los empleados a fin de que se identifiquen con la empresa y no cometan errores que van en perjuicio económico de la misma, y lo que es más grave, en detrimento de su bien ganado prestigio.
8. Ante el problema actual de iliquidez de la empresa, se recomienda evaluar la posibilidad de venta de activos improductivos, y de esta manera cumplir oportunamente con las obligaciones contraídas con proveedores, y garantizar así su permanencia en la empresa.
9. Ampliar el número de proveedores integrando a cooperativas o asociaciones previo a una capacitación, para que la leche sea de buena calidad y cumpla con los parámetros exigidos.
10. En vista de la proliferación de empresas lácteas que entablan competencias desleales hacia ILCSA, al no exigir facturas, ni parámetros de calidad de leche a los proveedores, y



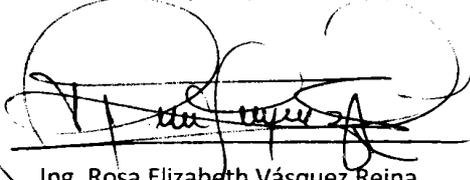
no tributar al SRI, se debería emprender una campaña a niveles más altos del Gobierno, en vista de que las denuncias que se han realizado en ese sentido no han dado resultados.

11. Se ha incrementado el gasto en los análisis de laboratorio, creemos que eso es una inversión, pues el objetivo principal de ILCSA ha sido entregar al público productos de superior calidad.
12. La empresa debería optimizar sus costos de producción, incrementar mercados con productos que generen mayor rentabilidad, y así competir con éxito en el mercado lácteo.
13. Los proveedores de leche y los accionistas deberán hacer un sacrificio económico ante el dumping que está haciendo una empresa de la competencia, cuyo objetivo es quedarse con el monopolio de la producción láctea de la zona norte del país. En cuyo caso podrá fijar precios y condiciones a su antojo.

Finalmente, con el presente informe hemos presentado en forma sucinta la situación financiera de la empresa, el resultado de sus operaciones y la gestión de los administradores, a fin de que los señores accionistas y ejecutivos de la Industria Lechera Carchi S.A., puedan tomar las mejores decisiones en beneficio de la empresa.

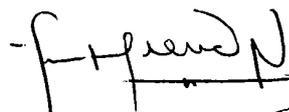
Queremos dejar constancia de nuestro agradecimiento a los ejecutivos, por la disposición y colaboración brindada, así como también la confianza puesta de manifiesto.

Atentamente,



Ing. Rosa Elizabeth Vásquez Reina

COMISARIO



Arq. Miguel del Hierro Navarrete

