

Informe de Comisario de Moreraecuador S.A.

Ejercicio fiscal de 01 de Enero a 31 de Diciembre de 2007

Ibarra, Marzo de 2008

Señores Accionistas:

Cúmpleme poner en su conocimiento el siguiente informe de comisario de la compañía Moreraecuador S.A. en acuerdo con lo estipulado en la Ley de Compañías, artículo 274, que dice textualmente: "Los comisarios, socios o no, nombrados en el contrato de constitución de la compañía o conforme a lo dispuesto en el artículo 231, tienen derecho ilimitado de inspección y vigilancia sobre todas las operaciones sociales, sin dependencia de la administración y en interés de la compañía".

Para efectuar el informe he procedido a revisar los estados financieros suministrados por la empresa (mismos que no son de mi responsabilidad) cortados al 31 de Diciembre de 2007, y los registros contables que soportan tales estados.

Considero que los estados financieros examinados representan razonablemente la situación de la empresa, en conformidad con las normas contables específicas vigentes y principios de contabilidad de común aceptación.

El presente informe ha sido realizado sobre la base de la revisión de las principales cuentas del balance, pruebas selectivas, y a la comprobación de evidencias que representan y sostienen las cifras de los estados financieros.

1. Análisis de Ingresos y Egresos

Generalmente un informe de comisario presenta las variaciones de los ingresos, egresos, cuentas de los estados financieros y otros datos importantes, para destacar el movimiento de la empresa con respecto a otros años o al año inmediatamente anterior.

En el caso de Moreraecuador S.A., la empresa se constituyó en Agosto de 2006 y se registró legalmente en el mismo año, pero sus operaciones se iniciaron en el año 2007. Por ello este informe no establece comparaciones respecto de otros años sino que inicia su examen con la revisión de las operaciones que empezaron en Abril del año próximo pasado.

	<u>Ingresos por Ventas</u>	<u>Costo de Ventas</u>	<u>Margen comercial</u>
Bodega Quito	178.227.26	114.384.89	35.82%
Bodega GYE ¹	10.609.81	6.842.40	35.51%
Bodega Ibarra	2.561.58	1.856.94	27.51%
<hr/>			
Totales	191.398.65	123.084.23	35.69%

Se observa un margen comercial cuyo volumen asciende a USD 60.305.42. Porcentualmente las ventas dan un margen aproximado de 35% respecto de sus costos.

Los gastos operacionales están contablemente divididos de la siguiente manera:

- Gastos Administrativos	USD 59.674.74	65.86%
- Gastos Remuneraciones	30.663.92	33.84%
- Gastos Financieros	263.76	00.30%
Total	USD 90.602.32	100.00%

Los gastos administrativos que se observan en el Estado de Pérdidas y Ganancias - muy significativos, por supuesto - se pueden reagrupar de la siguiente manera para delimitar su incidencia en la operación:

- Honorarios gerente y remuneraciones	USD 51.364.57	56.69%
- Otros referidos al personal	5.720.57	6.31
- Manejo de mercadería	13.525.03	14.93
- Promoción	2.573.00	2.84
- Obsequios y no deducibles	1.438.74	1.59
- Generales y Otros	15.980.41	17.64
Total	USD 90.602.32	100.00%

2. Indicadores Financieros

a) Capital de Trabajo

Proviene de restar el pasivo corriente del activo corriente. El resultado es (-) 29.428.84. El capital de trabajo de Moreraecuador S.A., por tanto, es negativo en una significativa cifra.

¹ Guayaquil

Si bien la empresa tiene un importante pasivo de corto plazo (no existe pasivo clasificado a largo plazo), también es cierto que cuenta con un buen activo de corto plazo en el rubro de cuentas por cobrar (Al 31 de Diciembre de 2007 eran de USD 136.189.13) y que, por tanto, la cifra de capital de trabajo pudo haber sido positiva al mediar una mejor gestión de cobro.

b) Índice de liquidez.-

Es resultante de dividir el activo corriente entre el pasivo corriente. Esto resulta en 0.90 y significa que Moreraecuador tiene noventa centavos de dólar para pagar cada dólar de deuda a corto plazo.

- Notas importantes:
- El activo corriente no cuenta con recursos monetarios.
 - El activo exigible conformado casi exclusivamente por cuentas por cobrar es de USD 136.189.13.
 - El activo realizable consistente en mercaderías en bodega es de USD 118.311.79.
 - El pasivo corriente asciende a USD 296.559.83, de los cuales USD 220.302.00 corresponden a proveedores extranjeros y USD 70.990.00 a préstamos de accionistas.

c) Índice de solvencia

Proviene de dividir el activo total entre el pasivo total. En razón de tener Moreraecuador solo activos y pasivos de corto plazo, este índice coincide con el de liquidez. En todo caso vale enfatizar que los activos de la empresa estarían en un déficit de nueve centavos contra su pasivo.

d) Rotación de capital de trabajo

Se obtiene de comparar las ventas totales con el capital de trabajo. La empresa promedia ventas de USD 24.000.00 por mes, lo cual significaría una rotación de 4.33 veces.

e) Financiamiento total de activos

Al no haber un notable patrimonio - dado que la empresa está en inicios - los activos de Moreraecuador se están financiando íntegramente con deuda de corto plazo que proviene de créditos de proveedores del exterior y préstamos de accionistas.

f) Estructura patrimonial de Moreraecuador S.A.

Por las razones anotadas en el acápite anterior, la empresa muestra una discreta estructura de patrimonio.

	<u>Año 2006</u>	<u>Año 2007</u>	<u>Patrimonio</u>
Capital Social	4.000.00	4.000.00	4.000.00
Pérdidas anteriores	-6.939.91		-6.939.91
Reserva Legal	0.00	0.00	0.00
Reserva de Capital	0.00	0.00	0.00
Resultados económicos		-22.272.00	-22.272.00
Totales al 31 de Dic/2007	-2.939.91	-22.272.00	-25.211.91

g) Índice de utilidad neta

Se obtiene de comparar la Utilidad antes de impuestos respecto de las Ventas netas. Esto es - 0.11% lo cual refleja porcentualmente las pérdidas del primer año de operación de la empresa.

h) Período de cobro

Las cuentas por cobrar de Moreraecuador S.A. al 31 de Diciembre de 2007 sumaban USD 136.189.10. De este valor, USD 105.547.15 estaban concentrados en solo cinco clientes. Tal vez esto sería una dependencia peligrosa.

A esa misma fecha la cartera vencida de entre 61 y 180 días ascendía a USD 67.929.24, es decir, 49.88%. Esta cifra debería, por la naturaleza del negocio, encontrarse en niveles máximos de 10%. Esto porque la cartera debe ser bien administrada desde el inicio del negocio.

Al revisar las cuentas por cobrar, los días de pago y las ventas netas se obtiene un promedio de 170 días en recuperación de cartera. La política de crédito de la empresa concede 120 días de plazo a los clientes mayoristas.

i) Respaldo patrimonial

Al dividir activos fijos entre patrimonio obtenemos el índice de respaldo patrimonial. Esta cifra es de - 0.14 lo cual es razonable porque el activo fijo de la empresa está constituido solo por muebles y equipos. De igual forma, en las cuentas patrimoniales solo destaca su evolución a una cifra negativa. Esta situación es muy propia de una empresa que inicia operaciones con gran apalancamiento de los recursos de sus socios.

j) Eficiencia de activos

Resulta de dividir las Ventas netas entre el Total del activo. El resultado es 0.71.

La empresa tiene activos de importancia consistentes en inventarios y cuentas por cobrar. Las ventas tomadas para este índice corresponden lógicamente a ocho meses de operación.

Este índice expresa la forma en que la empresa utiliza su potencial de ventas y lo compara con el volumen de sus activos. Idealmente Moreraecuador debería sobrepasar ampliamente este valor en el siguiente ejercicio fiscal.

k) Cuentas por pagar

Un 98% de las deudas de Moreraecuador S.A. son despachos de mercadería a crédito realizados desde España, mas el efectivo entregado por su accionista principal como préstamo.

La cuenta de descompone así:

Proveedores nacionales	USD	2.579.94
Proveedores extranjeros		220.302.00
Préstamos de accionistas		70.990.00
Otros		2.687.89
Total	USD	296.559.83

3. Aspectos contables y tributarios

- a) La comercialización de los productos de Moreraecuador S.A. están gravados con tarifa 0% de IVA.
- b) La empresa ha presentado sus declaraciones mensuales de IVA y de retenciones en la fuente del impuesto a la renta de manera oportuna, dentro de las fechas asignadas por la autoridad tributaria.
- c) La empresa está aplicando de manera satisfactoria el reglamento de facturación vigente. Los formularios de factura, retenciones, liquidaciones de compra y otros documentos cumplen con los requisitos estipulados en el reglamento correspondiente de la Ley de Régimen Tributario Interno, en cuanto a forma y tiempo de vigencia.
- d) La contabilidad de la empresa se lleva mediante sistema informático SAFI. El contador responsable del área trabaja a tiempo parcial, de acuerdo a las necesidades actuales de la empresa.

4. Aspectos Administrativos

- a) Manejo de bodegas

Moreraecuador utiliza tres bodegas para almacenamiento de sus productos. La bodega de Ibarra está ubicada en un local comercial localizado en un sitio de alta consolidación urbana y económica. Cuenta con seguridades aceptables, alarmas y monitoreo de las mismas. El manejo físico de la bodega es ordenado y responde a criterios también aceptables.

En Guayaquil y Quito Moreraecuador ha estado utilizando para almacenamiento los servicios de Cripada, una empresa especializada en bodegaje y movilización de mercaderías. Los costos han sido de USD 0.04 por kilo/mes almacenado y USD 0.16 por kilo en cuanto a logística.

b) Inventarios

La revisión de inventarios en Guayaquil la realiza Cripada. Igualmente en Quito, donde también se dan revisiones muestrales por parte del personal de Moreraecuador S.A.

En Ibarra se realiza verificación de inventarios por parte de una sola persona, misma que está a cargo de facturación y despacho. Esto genera conflicto de intereses, de modo que sugiero idear un método de verificaciones con custodios, sin que se deba ampliar el personal de la empresa.

Tanto la bodega de Ibarra como las oficinas en esta Ciudad están protegidas con alarmas.

c) Personal de la empresa

Durante 2007 la empresa ha laborado con tres recursos humanos. Ellos han sido el gerente, contratado inicialmente bajo prestación de servicios y después bajo nómina; y, dos recursos más, también bajo nómina.

d) El método de pago al personal es con cheque.

e) Roles

Los roles de pago y planillas de pago al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), se encuentran pagados. Sin embargo, es conveniente solicitar al Instituto un historial (mecanizado) por cada trabajador y un certificado de estar al día en las obligaciones.

5.- Aspectos societarios

a) Nombramientos

El nombramiento de Gerente General ha sido presentado a esta revisión. Tiene validez a partir de Agosto de 2006, por el período de cinco años.

b) Existencia Legal

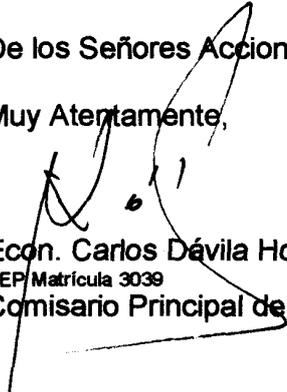
La Compañía no cuenta, al momento de esta revisión, con la certificación de Cumplimiento de Obligaciones y Existencia Legal, que emite la Superintendencia de Compañías. Tampoco cuenta con la lista de accionistas.

c) Actas

A esta revisión no se le han presentado físicamente los libros de actas de juntas y de reuniones de directorio. Tampoco el libro de acciones.

De los Señores Accionistas,

Muy Atentamente,


Econ. Carlos Dávila Holguín
CEP Matrícula 3039
Comisario Principal de Moreraecuador S.A.


SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS
VENIAMILLA ÚNICA EMPRESARIAL
S.A. R.R.A.
Sr. Ernesto Herrera