

INFORME DE COMISARIO

ENERNATURA INTERAMERICANA S.A.

INFORME GENERAL

INTRODUCCION

De conformidad con lo que determina la Ley de Compañías y estatutos de ENERNATURA INTERAMERICANA S.A. previa revisión de los estados financieros y sus anexos, por el ejercicio económico al 31 de diciembre del 2008, hago conocer mi opinión en calidad de Comisario.

Los estados financieros, son responsabilidad e la Administración de la Empresa.

1. NORMAS LEGALES

- a. Dentro de las actividades que ha desarrollado la empresa, por el movimiento económico analizado, se determina que la administración de Enernatura Interamericana S.A. ha desplegado su accionar conforme su objeto social. En el ámbito legal, tributario y estatutario, éstas se cumplen apegándose a lo que determina los organismos de control correspondiente.
- b. Se encuentran presentados los estados financieros de la empresa, por el ejercicio económico 2008, de manera razonable, vale decir de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados.

2. DESCOMPOSICION PORCENTUAL

➤ BALANCE GENERAL

En el anexo al presente informe, se encuentra detallada la descomposición porcentual del Balance General, teniendo los siguientes criterios:

- a. El activo corriente establece el 11.57% del total del activo, lo que implica un remanente que se encuentra concentrado en Bancos, complementado con Anticipos a Empleados y Contratistas.
- b. El Activo Fijo, refleja el 5.67%, respecto del activo total, cuyo componente representativo se refleja en las cuentas de Terrenos, integrándose vehículos, y otras complementarias en menor proporción.

INFORME DE COMISARIO
ENERNATURA INTERAMERICANA S.A.
PAGINA DOS

- c. El rubro Investigación y Desarrollo, alcanza el 57.26%, producto de la secuencia investigadora, para obtener a corto plazo beneficio contemplado en el estatuto de la empresa.
- d. Se complementa las cuentas del activo con Activos Largo Plazo, cuyo componente está dado por el aporte que debe entregar FUNACE, para integrar la cuenta de capital suscrito y no pagado. Esta cuenta representa el 25.50%
- e. El Pasivo de Enernatura Interamericana S.A. alcanza el 1.96%, porcentaje que concentra el pago a Proveedores, por los diferentes compromisos adquiridos por la Compañía en el ejercicio económico objeto de análisis. Se adiciona otras cuentas propias del giro del negocio y que evidencian el cumplimiento con las obligaciones tributarias y laborales, tanto en beneficios sociales y patronales.
- f. El patrimonio de la empresa alcanza el 98.04%, estructurado por el capital social, cuyo incremento en el presente ejercicio económico fue representativo, convirtiendo en capital las reservas de futura capitalización contempladas en el ejercicio económico anterior, así como también contempla el capital suscrito y no pagado por parte de Funace, que justifica la presencia de la compañía en obtener el producto propuesto, en beneficio de la misma, conforme lo dictamina el objeto social de la empresa.

Los porcentajes determinados tanto en el activo como en el pasivo y patrimonio, reflejan el 100% de la posición financiera de la empresa, lo cual implica haber impregnado el análisis porcentual global por el ejercicio económico presentado.

✎ ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

- a. Enernatura Interamericana S.A. al ser una empresa generadora de servicio, por los periodos analizados desde su creación, se encuentra en la etapa cúspide de realizar estudios, análisis, observación, seguimiento etc. lo cual implica invertir en su totalidad sus recursos en investigación y desarrollo, por ello en esta fase de ingresos y gastos la empresa aún no registra montos por la venta de productos. La administración en su informe estimo detallará a profundidad este aspecto.
- b. En consecuencia la utilidad bruta obtenida por el referido período alcanza el 100% de pérdida, y que se relaciona a la exposición dada en el párrafo anterior.
- c. Analizados los egresos, se determina que tienen principal injerencia los gastos de administración, complementados con las depreciaciones dentro de lo más significativo.

Al igual que en el balance general, en el estado de pérdidas y ganancias, sus diferentes componentes alcanzan el 100%, habiendo incorporado el análisis porcentual global, por el referido ejercicio económico.

3. COMPARACION DE ESTADOS FINANCIEROS

➤ BALANCE GENERAL

Dentro de análisis financiero, es necesario expandir las cuentas en sus diferentes componentes, a fin de evaluar la gestión administrativa de los Directivos, teniendo como resultado lo siguiente:

- a. El activo corriente del año 2008 en relación al ejercicio económico 2007 tiene una variación del -245.68%. Sus principales componentes de variación corresponde a la cuenta de Bancos, pues de 313 mil dólares del año 2007, al final del 2008, se refleja 60 mil doscientos dólares, y ello se justifica pues la inversión y el desarrollo que consta dentro de los activos diferidos también se incrementa de manera significativa.
- b. El activo fijo, tiene variación del 92.16%, habiéndose generado la adquisición de terreno y vehículo, por montos significativos, se complementan las demás cuentas haciendo la aplicación de las diferentes depreciaciones que por mandato legal, ha realizado la administración.
- c. Como se encuentra expuesto, la administración dentro del esfuerzo realizado para conseguir la secuencia y culminación de estudios y seguimiento ha incrementado el rubro de Investigación y Desarrollo, en el 46.14%, respecto del ejercicio anterior, lo cual representa la aplicación de 207 mil dólares por este concepto. Los planes de inversión a futuro propuestos por la administración, deberán estar fortalecidos y enfocados a conseguir la generación del producto terminado, pues la inversión en el monto global es reveladora.
- d. Dentro del aumento de capital, consta en activos a largo plazo el valor del aporte de FUNACE, como Acciones por Cobrar, en el monto del 200 mil dólares.
- e. El total del activo se encuentra incrementado en el 28.71%, respecto del año anterior lo cual ratifica, la afectación de registros, en optimizar los recursos de la mejor manera, confiando en la gestión que realiza la administración y exclusivo fin de cumplir lo que dictamina el objeto social de la compañía.

- f. El Pasivo Corriente de Enernatura Interamericana S.A. en sus diferentes componentes tiene variaciones aceptables. En su variación global el Pasivo Corriente varía en el 21.54%, por lo anotado anteriormente. Tiene representación la cuenta de Proveedores, y ello se da por los diferentes compromisos adquiridos por la empresa, así como por el cumplimiento de las obligaciones tributarias, de beneficios sociales y patronales que tiene con terceras personas y recurso humano en relación de dependencia.
- g. El Patrimonio empresarial por la comparación de balances en los dos periodos económicos tiene una variación global del 28.86%, precisada por el incremento del Capital Social, y que atiende lo resuelto por Junta General de Socios y acatamiento de lo reza en el Estatuto de Enernatura Interamericana S.A., así como también se integra el capital suscrito y no pagado, que cruza con la cuenta del activo dentro de Acciones por cobrar. Sin embargo habrá que tomar en consideración lo que la administración en su sendo informe proponga, relacionando las metas cumplidas y los objetivos propuestos para el próximo período económico.
- h. La variación general de los dos periodos tanto en su activo como pasivo y patrimonio, tiene el 28.71%, mismo que contempla las exposiciones motivadas, en líneas anteriores.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

- a. Lo relatado en los comentarios del balance general, repercute de manera directa en el estado de pérdidas y ganancias. La administración ha puesto énfasis en las razones por las cuales no se han generado ingresos, habiendo dentro de los dos últimos ejercicios económicos, inversión significativa en Investigación y Desarrollo, complementándose que se mantienen los gastos de administración, la aplicación de las depreciaciones, así como en menor valor los gastos no deducibles y gastos financieros.
- b. Habiendo esta exposición, no intervienen otros rubros, a fin de que sean motivo de análisis, habiendo en consecuencia limitación en la emisión de comentarios complementarios.

4. ANALISIS FINANCIERO

La eficiencia de la gestión empresarial, se precisa por los diferentes índices financieros, y dentro del análisis correspondiente, se determina lo siguiente:

a. ESTRUCTURA FINANCIERA DE LA EMPRESA

INDICE PATRIMONIAL

Indica el grado en el que los accionistas son los dueños de la empresa. Por los datos obtenidos, el patrimonio de la empresa con respecto al total del pasivo y patrimonio, alcanza el 98.04%.

INDICE DE SOLIDEZ

Expresa el grado en que los diferentes acreedores afectan el financiamiento de Enernatura Interamericana S.A. En el presente análisis el pasivo corriente que incluye Proveedores, obligaciones tributarias, beneficios sociales y patronales, estableciéndose que este rubro de cuentas representa el 1.96%

a. ADMINISTRACION FINANCIERA

INDICE DE SOLVENCIA

Representa los valores en dólares que se encuentran en el activo corriente, con el fin de cubrir cada dólar de deuda a corto plazo. Enernatura Interamericana S.A. por cada dólar que adeuda a sus proveedores tiene 5.90 dólares para pagar.

INDICE DE LIQUIDEZ

Determina la capacidad para atender el pago de sus diferentes obligaciones a corto plazo. La compañía por los resultados reflejados en balance, define poseer la liquidez que permite atender de manera adecuada sus obligaciones, no teniendo que hacer efectiva recuperación de créditos, pues no los existe, complementándose que hay evidencia de inversión anticipada por la entrega de valores a contratistas, lo cual asegura aún más el objetivo social de la compañía.

CAPITAL DE TRABAJO

Este comentario se complementa al anterior, pues teniendo valores en efectivo, el capital de trabajo que tiene tener Enernatura Interamericana S.A. se considera óptimo para desarrollar actividades, acorde a lo que determina el estatuto de la misma, sin descuidar que por la inversión realizada, de pronto la administración tendrá que profundizar fuentes de financiamiento, acorde a los objetivos propuestos.

b. EFICIENCIA DE LAS OPERACIONES

EFICIENCIA EN LA COMERCIALIZACIÓN

El índice indica que la infraestructura que posee la empresa, deberá ser optimizada de manera eficiente, para la generación de servicios, tomando en cuenta que las diferentes aplicaciones de sus operaciones determina tener el proyecto en porcentajes de ejecución óptimos, no debiendo en consecuencia paralizar actividades.

c. RESULTADO DE LAS OPERACIONES

MARGEN DE GANANCIA SOBRE LAS VENTAS

Se ratifica el comentario realizado en el ejercicio económico anterior, pues por la inversión en investigación y desarrollo, no se han generado ingresos, y en consecuencia no se pueden absorber los egresos, para determinar la pérdida o ganancia del presente ejercicio.

RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL PAGADO

Define la rentabilidad que los socios han obtenido sobre sus propios recursos. Los accionistas aún no pueden percibir utilidades, sin embargo en cumplimiento a disposiciones legales, ha sido incrementado su capital social en \$ 600.800.00 respecto del año anterior que fue de \$ 800.00. Se debe analizar y considerar el capital suscrito y no pagado cuyo monto es representativo, y que consta como cuenta de cruce dentro de los activos a largo plazo, como Acciones por Cobrar.

RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO

La compañía y conforme se vayan consolidando los diferentes procesos de inversión, y obtenga fuentes de financiamiento acordes a metas establecidas, podrá generar rentabilidad para ser consideradas factibles de aplicación y poderlas relacionar con el patrimonio de la empresa.

RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSION GLOBAL

Este comentario guarda relación a los ya expuestos anteriormente, debiendo esperar según la administración, la generación de rentabilidad, a fin de justificar fehacientemente la inversión global del proyecto, y en consecuencia las expectativas esperadas por los accionistas.

RENTABILIDAD SOBRE INVERSION EN ACTIVO FIJO

Como antecedente y analizados los rubros del activo fijo, se determina que el porcentaje de inversión en dicho rubro e investigación y desarrollo supera el 84%, lo que implica haber establecido una sólida posición que deberá generar rentabilidad, estando sujetos dichos resultados a las propuestas que la administración pueda proporcionar.

CONCLUSIONES

La posición de la empresa se mantiene de manera sólida, considerando la conformidad y confiabilidad de la información reflejada en los estados financieros presentados y objeto de análisis.

Los aspectos complementarios de análisis, vienen de la propia administración, y de su equipo interno de trabajo, que permitan definir la obtención de resultados satisfactorios para las partes,

Los administradores deben seguir aplicando las recomendaciones y resoluciones formuladas por la Junta General, y las decisiones que a lo interno determine el Directorio de la empresa, así como ejecutar las acciones administrativas propias, regidas por leyes y reglamentos en actual vigencia.

5. RECOMENDACIONES

El cumplimiento de las disposiciones legales, tributarias, estatutarias y demás que se implementen, deben mantenerse bajo estricto cumplimiento, así como también los principios de contabilidad generalmente aceptados, incorporándose a ello, la vigencia de los normas internacionales de información financiera (NIIF's), acogiendo la resolución de la Superintendencia de Compañías, por los plazos de ejecución, cronograma de capacitación, etc., y que son de aplicación obligatoria,

Mantener dentro de la Administración, Operación y Directorio, el recurso humano competente, tomando en cuenta la disponibilidad económica, que determine la

INFORME DE COMISARIO
ENERNATURA INTERAMERICANA S.A.
PAGINA NUEVE

ejecución de obra y el análisis de los documentos contables y financieros presentados, a fin de que sea proficuo su análisis, y los resultados no sean otra cosa, que la participación del equipo de trabajo coherente, que brinde y ratifique la confianza del caso a los accionistas de la empresa.

Por todo lo expuesto, y visto que los estados financieros presentados por la administración para el análisis correspondiente, y dentro de los montos reflejados al 31 de diciembre del 2008, cuya responsabilidad corresponde a la administración de la empresa con su área de contabilidad, presentan razonablemente la situación de la empresa, me permito recomendar su aprobación por parte de los señores accionistas.



Lic. MARCELO IDROBO MUÑOZ
Comisario

ENERNATURA INTERAMERICANA S.A.			
BALANCE GENERAL			
Al 31 de Diciembre del 2008			
ACTIVO			%
CORRIENTE			
Bancos		60,200.42	
Anticipos Empleados y Contratistas		30,550.00	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		90,750.42	11.57
ACTIVO FIJO			
Terrenos		27,000.00	
Muebles de Oficina	890.00		
Dep. Acumulada	- 115.36	774.64	
Equipo de Computación	1,733.00		
Dep. Acumulada	- 898.79	834.21	
Paquetes Informáticos	1,080.00		
Dep. Acumulada	- 432.43	647.57	
Vehículos	18,500.00		
Dep. Acumulada	- 3,391.67	15,108.33	
Equipo de Oficina	89.68		
Dep. Acumulada	- 10.04	79.64	
TOTAL ACTIVO FIJO		44,444.39	5.67
CARGOS DIFERIDOS			
Investigación y Desarrollo	449,022.32		
TOTAL CARGOS DIFERIDOS		449,022.32	57.26
ACTIVOS LARGO PLAZO			
Acciones por Cobrar	200,000.00		
TOTAL ACTIVO LARGO PLAZO		200,000.00	25.50
TOTAL ACTIVO		784,217.13	100.00

ENERNATURA INTERAMERICANA S.A.			
BALANCE GENERAL			
Al 31 de Diciembre del 2008			
PASIVO			
CORRIENTE			
Proveedores		14,756.03	
Obligaciones Tributarias		36.54	
Beneficios Sociales y Patronales		591.03	
TOTAL PASIVO CORRIENTE		15,383.60	1.96
TOTAL PASIVO		15,383.60	1.96
PATRIMONIO			
Capital Social (suscrito y pagado)		600,800.00	
Capital Social (suscrito y no pagado)		200,000.00	
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	-	31,966.47	
TOTAL PATRIMONIO		768,833.53	98.04
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		784,217.13	100.00

ENERNATURA INTERAMERICANA S.A.						
BALANCE GENERAL COMPARATIVO						
Al 31 de Diciembre		2008	2007		Variación	Variación
ACTIVO	PARCIAL	TOTAL	PARCIAL	TOTAL	Dólar	%
CORRIENTE						
Bancos		60,200.42		313,609.36	- 253,408.94	- 420.94
Anticipo Empleados y Contratistas		30,550.00		100.00	30,450.00	99.67
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		90,750.42		313,709.36	- 222,958.94	- 245.68
ACTIVO FIJO						
Terrenos		27,000.00		-	27,000.00	100.00
Muebles de Oficina	890.00		890.00			
Dep. Acumulada	- 115.36	774.64	- 15.68	874.32	- 99.68	- 12.87
Equipo de Computación	1,733.00		1,733.00			
Dep. Acumulada	- 898.79	834.21	- 258.28	1,474.72	- 640.51	- 76.78
Paquetes Informáticos	1,080.00		1,080.00			
Dep. Acumulada	- 432.43	647.57	- 33.26	1,046.74	- 399.17	- 61.64
Vehículos	18,500.00		-			
Dep. Acumulada	- 3,391.67	15,108.33	-	-	15,108.33	100.00
Equipo de Oficina	89.68		89.68			
Dep. Acumulada	- 10.04	79.64	-	89.68	- 10.04	- 12.61
TOTAL ACTIVO FIJO		44,444.39		3,485.46	40,958.93	92.16
CARGOS DIFERIDOS						
Investigación y Desarrollo		449,022.32	241,856.59			
TOTAL CARGOS DIFERIDOS		449,022.32		241,856.59	207,165.73	46.14
ACTIVOS LARGO PLAZO						
Acciones por Cobrar		200,000.00				
TOTAL ACTIVOS LARGO PLAZO		200,000.00		-	200,000.00	100.00
TOTAL ACTIVO		784,217.13		559,051.41	225,165.72	28.71
PASIVO						
CORRIENTE						
Proveedores		14,756.03		10,450.00	4,306.03	29.18
Obligaciones Tributarias		36.54		1,456.32	- 1,419.78	- 3,885.55
Beneficios Sociales y Patronales		591.03		164.07	426.96	72.24
TOTAL PASIVO CORRIENTE		15,383.60		12,070.39	3,313.21	21.54
TOTAL PASIVO		15,383.60		12,070.39	3,313.21	21.54
PATRIMONIO						
Capital Social (suscrito y pagado)		600,800.00		800.00	600,000.00	99.87
Capital Social (suscrito y no pagado)		200,000.00		-	200,000.00	100.00
Aporte Futura Capitalización		-		550,000.00	- 550,000.00	100.00
Utilidad (pérdida) del Ejercicio	- 31,966.47		- 3,818.98	- 28,147.49		88.05
TOTAL PATRIMONIO		768,833.53		546,981.02	221,852.51	28.86
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		784,217.13		559,051.41	225,165.72	28.71