

Informe de Comisario de Emserimba

Período Enero-Diciembre de 2009

Ibarra, Marzo de 2010

Señores Socios:

Cúmpleme poner en su consideración el siguiente informe de Comisario de Emserimba Cía. Ltda., en acuerdo a lo estipulado en el artículo 279 de la Ley de Compañías, y al estatuto de la Compañía.

Para el efecto he procedido a revisar los estados financieros suministrados por la empresa, cortados al 31 de Diciembre de 2009, 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 vigentes y los principios contables de general 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 las cifras de los estados financieros.

1. Análisis de Ingresos y Egresos.-

	2008	2009	Variación %
<u>Ingresos</u>			
Totales	1.319.419,50	1.140.039,94	-13,60
Operacionales	1.311.802,36	1.120.368,21	-14,59
No Operacionales	7.617,14	19.617,73	158,26
 <u>Egresos</u>			
Totales	1.286.676,42	1.098.760,10	-14,60
Costo de Ventas	1.178.872,94	1.003.355,67	-14,89
Gastos Operacionales	107.803,48	95.404,43	-11,50
 <u>Resultado del Período</u>	32.743,08	41.279,84	26,07

INGRESOS

Los ingresos totales de Emserimba Cía. Ltda. disminuyeron en 13,60% entre el año 2008 y 2009. Efectivamente, los ingresos totales que, en 2008 fueron de USD 1.319.419,50 bajaron a USD 1.140.039,94 en 2009. Esto es una disminución en términos absolutos de USD 179.379,56 durante el período.

Se registra una notable disminución de los Ingresos Operacionales. Bajan desde USD 1.311.802,36 hasta USD 1.120.368,21 durante el año analizado. Esta disminución significa 14,59% en términos relativos y una baja de USD 191.434,15 en términos absolutos.

Los Ingresos No Operacionales subieron en 158,26% entre 2008 y 2009. Pasaron de USD 7.617,14 a USD 19.617,73. En el período analizado la mayor parte de estos Ingresos correspondieron al registro de la utilidad en la venta de maquinaria y equipo (USD 18.224,77), y una pequeña parte a rubros marginales como los ingresos por rendimientos financieros (USD 1.233,15).

La política del Directorio tendiente a deshacerse de la maquinaria que la Empresa destinaba al negocio de servicios con equipos de mecanización agrícola ha continuado durante 2009. De allí surge la generación de la utilidad en venta de este rubro de activos, y la correspondiente disminución en el valor acumulado de las depreciaciones.

En el Balance de Situación de 2008 el rubro de Maquinaria e Implementos ascendía a USD 133.211,41. En el Balance de 2009, luego de la venta de varios equipos (cuyo detalle consta mas adelante), estos activos disminuyeron a la cifra de USD 99.412,78.

En los referidos valores de Activos Fijos no constan las depreciaciones, para efectos de claridad contable.

El giro de negocio de Emserimba continúa siendo decididamente comercial con énfasis en productos de fertilización agrícola.

El siguiente listado muestra los Ingresos Operacionales segmentados de acuerdo a los rubros contables, según su tarifa de IVA:

Ingresos que gravan IVA tarifa 12%

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009
Insumos pecuarios	3.770,21	5.204,89
Foliales	341,97	0,00
Materiales y Repuestos	589,90	5.495,06
Capacitación, Ferias y		
Estibajes	12.431,06	2.796,05
Venta Fertilizantes	2.300,69	2.528,59
Descuento	-76,20	-722,97
Servicios de Mecanización	0,00	0,00
Venta Servicios Análisis		2.265,22
Totales	19.287,63	17.566,84

Ingresos que gravan IVA tarifa 0%

	Ejercicio 2008	Ejercicio 2009
Fertilizantes y otros	1.226.190,22	1.018.472,88
Insumos pecuarios	54.682,99	72.352,55
Otros bienes	100,00	83,43
Servicios	11.541,52	11.892,51
Totales	1.311.802,36	1.102.801,37

Como se puede observar en los cuadros anteriores, los ingresos Operacionales de Emserimba se concentran en aquellos que gravan IVA tarifa 0%. Estos ingresos que corresponden a Fertilizantes, Insumos Pecuarios y Servicios alcanzaron la cifra de USD 1.102.801,37 en 2009. Este valor contrasta, a la baja, con los USD 1.311.802,36 generados en 2008, por los mismos conceptos.

Los ingresos Operacionales que gravan IVA tarifa 12% son marginales respecto de los anteriores y solo representan el 1,59% del total. Estos ingresos fueron de USD 17.566,84 en el ejercicio 2009. Esto es una disminución de 8,92% respecto del año anterior.

La venta de Insumos Pecuarios sigue teniendo un comportamiento interesante. Recordemos que entre 2006 y 2007 pasó de USD 8.788.36 a USD 52.731.55 que equivalía a un incremento de alrededor de 500%. Y aunque en ese entonces se

observó una marcada estacionalidad en este rubro, lo valores registrados para 2008 fueron de USD 54.682,99 y para 2009 de USD 72.352,55.

Destacó en 2009 el incremento de ventas de Semillas por USD 10.003,06 respecto del año anterior.

Dentro de los Ingresos No Operacionales se destaca la utilidad en venta de Activos Fijos por el valor de USD 18.224,77. En 2008 el ingreso por este concepto fue de USD 3.756,16; y si bien representa un incremento porcentual significativo, esta cifra no debe ser tratada como un logro del negocio sino como cumplimiento de una decisión estratégica del Directorio de vender activos considerados como poco productivos. Es más, su venta, si bien inyecta liquidez a la empresa, también le resta activos fijos con un teórico y relativo potencial de producción.

En todo caso un rubro que contribuyó a generar utilidades en 2009 fue la venta de Activos Fijos.

Las transacciones de venta de estos activos se realizaron así:

Valor en libros	USD 33.798,63
Depreciación acumulada	24.552,32
Costo	9.246,31
Valor Venta	27.471,08
Utilidad en la venta	18.224,77

Los Activos Fijos vendidos fueron los siguientes:

- o Una cosechadora Jumil 380
- o Un tractor Ford New Holland
- o Una sembradora Zil

La cuenta de Otras Ingresos, no representativa y marginal, es de USD 213,81.

EGRESOS

En cuanto a los egresos totales, estos pasaron de USD 1.286.676,42 en 2008 a USD 1.098.760,10 en 2010. Una diferencia de menos USD 187.916,32 equivalente a una disminución porcentual de 29.13%.

Contrastadas las cifras en términos relativos se tiene que los ingresos decrecieron en 13,60% y los egresos en 29.13%. Siendo la variación en volúmenes la siguiente: a una disminución de ingresos de USD 179.379,56 se corresponde una disminución de egresos de USD 187.916,32.

El costo de ventas baja de USD 1.178.872,94 en 2008 a USD 1.003.355,67 en 2010, esto es una variación de menos USD 175.517,27 equivalente a una disminución porcentual de 14,89.

Los Gastos Operacionales también se reducen en el período analizado: bajan de USD 107.803,48 a USD 95.404,43 que, en términos porcentuales es menos 11,50%.

MARGENES DE UTILIDAD

- ♦ Venta de Fertilizantes: La comparación del ingreso por venta de Fertilizantes y el egreso contabilizado como costo del mismo, da un margen comercial bruto de 15,34%. El margen comercial de Fertilizantes, una vez considerado el costo de transporte, es de 10,7%. En 2008 este margen fue de 8,59%.
- ♦ Venta de Insumos Pecuarios: La comparación del ingreso por venta de Insumos Pecuarios y el egreso contabilizado como costo del mismo, da un margen comercial bruto de 16,73%.
- ♦ Los porcentajes de margen bruto fueron en 2008 de 12,54 (9,15% incluidos los fletes) y 18,25% para los mismos rubros, respectivamente.
- ♦ Por tanto se observa un incremento de 1,55% en el margen de Fertilizantes, considerado el flete como costo de los mismos.
- ♦ Contrastados globalmente los ítems vendidos y sus costos se obtiene un margen comercial bruto de USD 116.720,45 que equivale al 11,66%. El cálculo de este valor para el año pasado fue de 11, 29%.

2. Las Cuentas del Balance de Situación

Es conveniente revisar algunas cuentas del Balance de Situación para destacar los cambios registrados durante el ejercicio 2009.

Los Activos

- ♦ Caja Y Bancos suben de USD 54.345,15 en 2008 a USD 76.626,20 en 2009; una variación de USD 22.281,05, equivalente a 41,00%.
- ♦ Inversiones temporales suben de USD 22.233,07 en 2008 a USD 39.145,21 en 2009. Estos es un incremento de USD 16.912,14 equivalente al 76,07%.
- ♦ Cuentas y Documentos por Cobrar cierran el año 2009 en USD 169.052,64; cifra bastante mayor a la del año anterior pues la supera en USD 37.336,44 equivalente a un incremento de 28,35% respecto de los USD 131.716, 20 del año 2008.
- ♦ Cuentas por cobrar a Relacionados muestra una importante disminución al desaparecer la cuenta pendiente del Centro Agrícola, que al finalizar 2008 fue de USD 24.597,46.
- ♦ El activo diferido, tratado como cuentas pagadas por anticipado, no consta en el Balance de Situación de 2009, al igual que el año anterior.
- ♦ En cuanto a Propiedad, Planta y Equipo el rubro baja de USD 72.726,21 a USD 45.359,05; esto es una disminución de USD 27.367,16 equivalente a una variación de menos 37,63%, debido a la venta de varios activos por el valor antes anotado y una vez ajustada la depreciación. Efectivamente, la depreciación acumulada baja un 4,93 al pasar de USD 116.113,19 a 110.386,09 entre los años 2008 y 2009.
- ♦ En la cuenta de Otros Activos de Emserimba constan los USD 19.096,00 que la empresa ha invertido en acciones de IANCEM. Pero, en realidad, Emserimba mantiene en sus oficinas títulos acciones que suman USD 19.872,00. Y, adicionalmente, en IANCEM se encuentra un título emitido con cargo a dividendo-acción de 2007 por USD 662,00 el mismo que no ha sido entregado; asimismo, a Emserimba le corresponde otro título por dividendo-acción de 2008 por USD 994,00 que consta ya en la contabilidad de IANCEM pero cuyos títulos no han sido aún emitidos físicamente. En suma, al 31 de Diciembre de 2009, Emserimba tenía acciones en IANCEM por USD 21.528,00

Los Pasivos

- ◆ Proveedores Nacionales, cierra 2009 en USD 27.352,18 habiendo sido su saldo de USD 30.351,31 a fines de 2008. Esta es una disminución de 9,88%. El valor absoluto de esta cuenta corresponde a mercaderías y es coherente con el giro del negocio y su modalidad de pago. Vale aclarar que el pasivo de la empresa que antes era solo de corto plazo, en 2009 incluye una porción considerada a largo plazo.
- ◆ Durante el ejercicio 2009 el pasivo total de Emserimba se incrementó en 110,94% al pasar de USD 33.290,41 en 2008 a USD 70.223,51 en 2009. Este incremento, reflejado al final del período en USD 36.933,10 corresponde básicamente a un préstamo realizado por ASOPRAN, el mismo que está clasificado en Cuentas por Pagar a Relacionados.
- ◆ Las otras cuentas del Pasivo se refieren a Anticipos de Clientes, Impuestos y Beneficios Sociales por Pagar, son marginales y de pronta liquidación.
- ◆ En cuanto al Patrimonio, este se incrementa de USD 338.550,70 a USD 349.078,01, una diferencia de USD 10.527,31 que equivale a 3,11%. El Capital no varía, se mantiene en USD 2.000,00. La reserva de capital se mantiene en USD 300.460,99. La Reserva Legal se incrementa en USD 1.990,53 al pasar de USD 3.346,93 en 2008 a USD 5.337,46 en 2009.
- ◆ La mayor incidencia incremental del Patrimonio se debe a los USD 41.279,86 que se registran como Utilidades del ejercicio 2009. Estas representan un incremento de 26,07 respecto de los USD 32.743,08 logrados en 2008.

3. Indicadores Financieros

a) Capital de Trabajo

	2008	2009
Activo Corriente	280.018,90	354.846,47
(-) Pasivo corriente	33.290,41	30.223,51
Capital de Trabajo	246.728,49	324.622,66

El capital de trabajo de la empresa aumenta en USD 77.894,17, es decir, un 31,57%. Los componentes del Activo Corriente se comportan así: i) La cuenta Caja y Bancos sube en USD 22.281,05. ii) Los inventarios crecen en USD 24.322,38; lo cual es un importante 73,53% respecto del año

anterior. iii) Las cuentas por cobrar a relacionadas disminuyen en USD 25.942,10, esto es un 99,21%.

El pasivo mantiene sus niveles casi iguales a las del año 2008. Su disminución de USD 3.066,90 respecto del año anterior equivale a 9,21% y se circunscribe básicamente al menor saldo de proveedores registrado al finalizar 2009.

Aunque el préstamo de USD 40.000,00 otorgado por ASOPRAN no influye en el cálculo del capital de trabajo, dicha operación incrementó el Pasivo Total en 110, 94% al pasar de USD 33.290,41 en 2008 a USD 70.223,51 en 2009.

Evidentemente es el Capital de Trabajo el elemento que permite a la empresa a trabajar mediante la expansión en inventarios y cuentas por cobrar.

b) Razón de liquidez.-

	2008	2009
Activo Corriente/ Pasivo Corriente	8,41	11,74

La capacidad de pago de la empresa aumenta en el año 2009 al subir desde 8,41 hasta 11,74. La empresa tiene ahora USD 11,74 por cada dólar de deuda a corto plazo.

Este índice experimenta un cambio importante por el incremento de las cuentas del activo. La liquidez de la empresa se incrementa notablemente al subir las cuentas de Caja y Bancos.

Es interesante notar que mientras el Activo Corriente se incrementa en USD 74.827,57 el Pasivo Corriente decrece en 9,21%.

En todo caso la interpretación del índice en cuestión indica que Emserimba cuenta con USD 11,74 de liquidez para afrontar cada dólar de su pasivo de corto plazo que, como ya se dijo en líneas anteriores ya no es igual a su pasivo total.

Más aún si medimos la liquidez aplicando la llamada Prueba Ácida, que consiste en contrastar los Activos Corrientes más líquidos con la totalidad del Pasivo Corriente, se obtiene un resultado de 9,84. Es decir USD 9,84 de liquidez para cubrir

cada dólar del pasivo corriente. Si quitásemos del Activo Corriente otro de sus elementos (las Cuentas por Cobrar que suman USD 169.052,54) Emserimba aún tendría USD 4,24 por cada dólar de deuda, para cubrirse en el corto plazo.

c) Razón de Solvencia (Coeficiente de Capital Circulante).-

	2008	2009
Activo Total	371.841,11	419.301,52
Pasivo Total	33.290,41	70.223,51
Act.Tl./Pas.Tl.	11,17	5,97

Los activos totales de Emserimba Cía. Ltda. alcanzan para cubrir las deudas en una relación de 5,97 contra uno. El índice se deteriora en 52 puntos básicos (5,20%) debido a las mismas razones anotadas en el acápite anterior y al incremento de las Cuentas por Pagar a Relacionados que subió de cero a USD 40.000,00.

d) Rotación de capital de trabajo.-

	2008	2009
Ventas Totales	1.311.802,36	1.120.368,21
Capital de Trabajo	246.728,49	324.622,66
Ventas totales/ Capital de trabajo	5,32	3,45

Este índice muestra el aprovechamiento que una empresa hace de su Fondo de Maniobra. Cuanto mayor es el índice implica una mayor utilización de los recursos de la empresa en la explotación anual.

En el presente caso, existe un importante incremento del Fondo de Maniobra pero también una significativa disminución de las Ventas. Por ello el índice denota una disminución de esta rotación desde 5,32 veces del 2008 a 3,45 veces en el 2009.

Las ventas de Emserimba se concentran en comercialización de fertilizantes e insumos. Si bien el año pasado el dinamismo

de la venta de fertilizantes mejoró su rotación, en 2009 la empresa aparentemente tuvo mayor dificultad para colocar producto.

En suma, se quiere decir que hay suficiente capacidad de maniobra para generar mas ventas y consecuentemente mas utilidades.

e) Financiamiento del total de activos

	2008	%	2009	%
Patrimonio	338.550,70	91,05	349.078,01	83,25
Total pasivos	33.290,41	8,95	70.223,51	16,75
Total activos	371.841,11	100,00	419.341,52	100,00

Los activos totales de Emserimba se financian en 83,25% con recursos propios, y en 16,75% con recursos ajenos. Esta relación varía significativamente entre 2008 y 2009.

En realidad desmejora con respecto al año pasado. Esto como consecuencia del endeudamiento de la Empresa por el valor de USD 40.000,00.

A lo largo del tiempo una de las fortalezas de la empresa ha sido su baja dependencia del endeudamiento, el cual a más de ser solo de corto plazo ha tenido un amplio contraste con el total de activos. El referido préstamo contraído en 2009 no quita a la Empresa esta fortaleza.

Aún existe una amplia capacidad de endeudamiento y, por tanto, de incrementar el giro del negocio.

f) Estructura Patrimonial de Emserimba

	2008	2009	Cambio
Capital Social	2000,00	2.000,00	0,00
Reserva Legal	3346,93	5.337,46	1.990,53
Reserva de capital	300.460,69	300.460,69	0,00
Resultados Ejerc. Ant.	0,00	0,00	0,00
Resultado ejercicio	32.743,08	41.279,86	8.536,78
Total	338.550,70	349.078,01	10.527,31

El patrimonio de Emserimba se incrementó en 3,11% durante al año 2009. Sin embargo este incremento de USD 10.527,31 es bastante mayor que el de 2008 mismo que alcanzó USD 1.311,39. (Recordemos que en 2006 disminuyó en USD 24.758.15)

Como se puede observar en el cuadro la imagen financiera de la empresa es casi invariable. Desde 2007 la empresa viene mostrando resultados positivos, destacando que desde 2008 sus utilidades provienen principalmente de la gestión económica de la empresa.

Se debe recordar que las pérdidas de ejercicios anteriores a 2007 tuvieron que ser compensadas con la Reserva de Capital.

Es importante también seguir teniendo presente que la alta reserva de capital de la empresa se basa en una cuenta patrimonial que se ha mantenido dado su origen, y que no se corresponde a activos

Reconociendo que la empresa continúa en una fase de generación de utilidades derivadas del giro propio de su negocio, tampoco se debe perder de vista el hecho de que su solvencia y liquidez todavía provienen, al menos en parte, de la venta de sus activos.

Por ende, es importante seguir trabajando en negocios rentables que crezcan año tras año, explotando las líneas de negocio existentes, ampliándolas y diversificándolas.

Se puede afirmar una vez más que la empresa está racionalizada y que su redimensionamiento a las nuevas realidades ha seguido en 2009.

g) Índice de utilidad neta.-

	2008	2009
Utilidad antes de impuestos/ Ventas netas	0.0249	0.0368

En 2006 este índice fue negativo. A partir de 2007 se vuelve positivo por la generación de utilidades en el Estado de Pérdidas y Ganancias. (Presentado en puntos básicos)

Esta relación indica que la operación de la empresa rindió cerca de 4,00% de utilidad sobre sus ventas.

No hay que olvidar que después de la línea de utilidades, en el Estado de Pérdidas y Ganancias, antes de impuestos, se debe realizar el reparto de 15% de participación entre los trabajadores y, luego, hacer la conciliación tributaria.

h) Período de cobro.-

	2008	2009
Cuentas por cobrar a clientesX360/ Ventas totales	36,15	54,32

El período promedio de recuperación de cuentas por cobrar aumenta en aproximadamente 18 días entre 2008 y 2009. El dato del año anterior resultaba más consistente respecto del tipo de producto que vende la Empresa.

El Período de Cobro es un elemento de gestión que no se debe perder de vista. Involucra por una parte, la calidad del crédito otorgado y la oportunidad de la gestión de cobro realizada.

Además, el alargamiento en el período de cobro puede significar disminución en la liquidez de la empresa.

Emserimba otorga plazo de 30 días a sus clientes de fertilizantes, y desde hace algunos meses tiene un acuerdo con otra empresa -que involucra clientes con intereses comunes- para cobrar mediante descuento en seis quincenas sucesivas.

Además Emserimba recibe tarjetas de crédito.

Pero, a pesar de las facilidades de pago otorgadas, se observa una clara y marcada tendencia de los compradores a tomarse más tiempo de plazo que el establecido en la política de ventas de la Empresa.

La Empresa compra casi toda su mercadería al contado para así obtener mayores descuentos y mejorar los márgenes comerciales. Sólo una parte de sus compras se realizan a quince y veinte días.

Se establece entonces un descalce de plazos entre los tiempos de compra y de venta que resulta en desventaja para Emserimba. Afortunadamente la Empresa lo ha podido asumir dada su fortaleza financiera, pero ante un posible incremento de ventas vía crecimiento del actual mercado o apertura de otras líneas, se podría perder liquidez en proporciones preocupantes.

La cartera por cobrar muestra las siguientes edades:

Año	Valor	Participación
2004	10.783,55	6,90 %
2005	5.728,76	3,67
2006	673,94	0,42
2007	295,38	0,19
2008	134,53	0,09
2009	138.675,93	88,73
Total	156.292,09	100,00%

Es importante notar que la cartera vencida de 2004 y 2005 es de muy difícil recaudo. En conjunto suman 10,57 de la cartera total.

Los valores vencidos para 2006, 2007 y 2008 evidencian un cambio en las medidas tomadas respecto del riesgo crediticio.

El 2009 se muestra como un año expansivo en crédito.

i) Respaldo patrimonial

	2008	2009
Activos fijos/ Patrimonio	0.21	0.13

Nuevamente este índice evidencia una disminución en el activo fijo de Emserimba. La siguiente tabla muestra las variaciones en los componentes del activo fijo.(Puntos básicos)

Cuadro de Activos Fijos:

	2008	2009	Cambio
Maquinaria e			
Implementos	133.211,41	99.412,78	-33.798,63
Vehículos	39.968,46	39.968,46	0,00
Eq. Oficina	6.008,33	6.008,33	0,00
Otros activos fijos	9.151,20	10.355,57	704,37
Depreciación acumulada	116.113,20	110.386,09	5.727,10
Total Activo Fijo	72.726,21	45.359,05	27.367,16

El rubro Maquinarias e Implementos experimentan un descenso USD 33.789,63 equivalente a 37,63% como consecuencia de la venta de activos fijos ya mencionada anteriormente.

La variación absoluta del activo fijo entre 2008 y 2009 como resultado de estas transacciones hace que la relación Activos Fijos contra Patrimonio disminuya de 0.21 a 0.13.

j) Eficiencia de activos

	2008	2009
Ventas netas/ Total del activo	3,53	2.67

El decrecimiento de este índice refleja, por una parte, el fuerte incremento del Activo Total de Emserimba, producto a la vez del aumento de los rubros de Activo Corriente. Estos aumentaron en USD 74.827,57 (26,72%). Por su parte, la disminución de las ventas contribuye a la reducción de la Eficiencia de Activos.

En este índice se espera que las ventas crezcan al máximo posible, manteniendo los Activos en el menor nivel posible.

k) Cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar de la empresa disminuyen en el 2005 respecto del 2004. La siguiente tabla muestra una disminución de estas cuentas en el orden de los USD 4.003,05.

<u>Cuentas por Pagar</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>	<u>Variación</u>	<u>Diferencia</u> <u>%</u>
Proveedores Nacionales	30.351,31	27.352,18	2.999,13	
Cuentas por pagar relacionados	0,00	40.000,00	40.000,00	
Anticipos de Clientes	11,42	588,32	576,90	
Impuestos por pagar	749,58	1.188,17	438,59	
Sueldos/ beneficios sociales p/p	2.178,10	1.094,84	-1.083,26	
Totales	33.290,41	70.223,51	36.933,10	110,94

Las cuentas por pagar se concentran en Proveedores Nacionales por la lógica del giro del negocio. Dichos valores se mantienen estables. Notemos nuevamente que el préstamo otorgado por ASOPRAN por USD 40.000,00 causa una variación incremental en el Pasivo del orden del 110%.

I) Punto de Equilibrio.-

Durante el ejercicio fiscal 2009 el punto de equilibrio de Emserimba se situó en un ingreso mínimo mensual de USD 72.000,00 aproximadamente. Esta es la cifra que la Empresa debía vender como lo más bajo para no perder y tampoco ganar.

En 2008 el punto de equilibrio calculado con similar metodología se mantuvo en una cifra de ventas de alrededor de USD 81.600,00.

¿Razones de esta variación? En primer lugar los costos fijos de la Empresa descendieron de USD 107.803,48 en 2008 a USD 95.404,43 en 2009. Y, en segundo lugar, la proporcionalidad entre costos variables y ventas totales (es decir el rendimiento comercial) se mantuvieron iguales en los dos periodos. Esta afirmación podría significar que existe una oportuna y completa coherencia al manejar los costos y sus cambios y aplicarlos a los precios de venta.

La disminución de los costos fijos en el ejercicio 2009 provino de: i) Una baja en los Gastos de Venta de Personal (Grupo de cuentas 5.2.1.1, sobre todo el rubro de Gestión) de USD 5.018,18 a USD 1.590,72. ii) Una baja en los de Ventas de Mantenimiento de Equipo (Grupo de cuentas 5.2.1.2 donde se reflejan las depreciaciones) de USD 18.275,69 a 14.906,87. Y, iii) Una importante baja en los Gastos Administrativos

Generales (Cuentas 5.2.2.2 con algunos rubros como IVA cargado al gasto, otros de mantenimiento y demás generales) desde USD 36.444,48 a USD 29.466,55.

Dado el estrecho margen que Emserimba tiene en la comercialización de fertilizantes, el punto de equilibrio se vuelve una variable sumamente crítica. Una pequeña alteración en los costos variables sin el correspondiente incremento de ingresos podría elevar rápidamente el valor del punto de equilibrio.

De igual manera, el manejo de los costos fijos debe ser extremadamente cuidadoso porque su incidencia en el punto de equilibrio es extremadamente sensible.

m) Estado de Aplicación y Origen de Fondos.-

Este instrumento, también llamado Estado de Fuentes y Usos de Fondos es muy útil para analizar un balance.

En el presente caso se han tomado los balances de situación de 2008 y 2009 y se han integrado todas las variaciones producidas en el activo y en el pasivo.

De esa manera se observan los cambios ocurridos en el activo y pasivo de la empresa. Las Aplicaciones se corresponden con los aumentos del activo y las disminuciones del pasivo; igualmente, los Orígenes provienen de los aumentos del pasivo y las disminuciones del activo.

Concepto	<u>Aplicación</u>	Concepto	<u>Origen</u>
Inventarios	24.323,00	Activo Fijo	27.367,00
Cuentas x C	11.394,00	Pasivo L.	
Caja	22.281,00	Plazo	40.000,00
Inv.		No Exigible	10.610,00
Temporales	16.912,00		
CxP corto			
plazo	3.067,00		
Total	77.977,00		77.977,00

Este estado nos muestra que Emserimba ha invertido sobre todo en mercadería, en financiamiento de crédito a los clientes, y que ha mantenido líquidos abundantes recursos.

De otra parte, estos movimientos se han financiado con venta de activos fijos, contratación de deuda y utilización de parte de las cuentas patrimoniales (En este caso, la diferencia del valor entre los resultados de los dos ejercicios).

En términos generales, entonces, la empresa ha financiado activos de fácil realización mediante la utilización de parte de su activo inmovilizado y del uso de recursos patrimoniales y de empréstitos. Esto, en principio, es saludable porque se están utilizando pasivos de largo plazo para financiar los inventarios de la empresa.

4. Administración de los recursos financieros.-

Al 31 de Diciembre de 2009, Emserimba Cía. Ltda. mantenía USD 115.771,41 en recursos líquidos, guardados Caja, como depósitos en cuentas a la vista, cuentas de ahorro e inversiones en fondos administrados.

Este saldo se distribuía así:

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Valor</u>	<u>Status</u>
Caja Chica	USD	Efectivo	360,00	Disponible
Caja General	USD	Efectivo	31.859,68	Disponible
B. Pichincha	USD	Cta. Corriente	2.483,55	Disponible
B. Promerica	USD	Cta. Corriente	2.975,65	Disponible
B. Promerica	USD	Cta. Ahorros	4.741,71	Disponible
B. Bolivarian	USD	Cta. Corriente	11.906,63	Disponible
B. Bolivarian	USD	Cta. Ahorros	22.298,98	Disponible
B. Pichincha	USD	Fondo Real	10.683,65	Disponible
B. Bolivarian	USD	Fondo Proactivo	28.461,56	Disponible
Total			115.771,41	

Son niveles altos de liquidez resultantes de la venta de activos y también de una conveniente rotación de inventario. Podría ser mejor si el periodo de cobro de las cuentas por

cobrar se mantuviese dentro de la política de plazos de venta de la empresa.

Tal como se afirmó anteriormente influyen en este incremento de liquidez los USD 40.000,00 prestados por ASOPRAN.

5. Aspectos contables y tributarios.-

- a) La venta de algunos productos que comercializa Emserimba está gravada con IVA tarifa 12%. La venta de fertilizantes, el mayor segmento de negocio, tiene IVA tarifa 0%.
- b) El RUC de la empresa se encuentra vigente y los pagos por obligaciones con el SRI se han realizado dentro de las fechas estipuladas por el reglamento. Las retenciones de Ley se están aplicando de acuerdo a lo estipulado en los reglamentos respectivos.
- c) La empresa está aplicando de manera satisfactoria el reglamento de facturación vigente.
- d) Los formularios de factura, guías de remisión, retenciones, liquidaciones de compra, y otros cumplen con los requisitos exigidos por el SRI en cuanto a forma y tiempo de vigencia. Emserimba consta, al momento de esta revisión, en la Lista Blanca del SRI.
- e) Emserimba genera cada año importantes valores por crédito tributario al realizar las adquisiciones que no corresponden a mercaderías. Al no tener mas compras con IVA 12% esos créditos fiscales si no se compensan a los seis meses deben contabilizarse en gasto.

6. Aspectos Societarios.-

- a) El Directorio de Emserimba se reúne con la periodicidad exigida por su estatuto. Las Actas de reuniones de Directorio están en el correspondiente libro y se llevan con el debido orden. En cada acta revisada constan las firmas de responsabilidad.
- b) Igualmente, el libro de participaciones de la empresa se encuentra dentro de los lineamientos que exige la Ley.

- c) Las obligaciones con la Superintendencia de Compañías están pagadas dentro del plazo correspondiente.
- d) El nombramiento del gerente en funciones está vigente y debidamente inscrito en el Registro Mercantil y en la Superintendencia de Compañías. El nombramiento del Presidente también está vigente. Los nombramientos de los mencionados dignatarios vencerán, respectivamente, en Mayo y Marzo de 2010.

7. Aspectos Administrativos.-

- a) Al 31 de Diciembre de 2009 Emserimba tenía cinco personas en su nómina. De ellos todos corresponden al área administrativa que, en el caso de Emserimba, confluye con el área de ventas.
- b) Referencialmente los roles pagados han sido los siguientes:

Enero 2009	USD 2.381,14
Junio 2009	USD 2.514,76
Noviembre 2009	USD 2.688,13

- c) El método de pago a los empleados es mediante cheque individual y rol firmado.
- d) Los roles de pago se encuentran al día. Las planillas de pago por aportaciones al IESS se encuentran presentadas correctamente y a tiempo. La empresa no tiene obligaciones pendientes con el mencionado Instituto.
- e) Los sueldos de los empleados cumplen con los requisitos de Ley y los beneficios sociales han sido pagados oportunamente.
- f) Al momento de la revisión, misma que corresponde al ejercicio 2009, la empresa no estaba inmersa en acciones de tipo legal.
- g) Las instalaciones de la empresa están convenientemente protegidas por alarmas monitoreadas.
- h) La administración de la empresa realiza inventarios físicos mensuales, los cuales se respaldan con actas firmadas.
- i) La empresa cuenta con las pólizas de seguro que se detallan a continuación. Los vencimientos de todas las pólizas ocurren en una sola fecha: 02 de Junio de 2010. Las coberturas y tasas son razonables.

<u>Asegurador</u>	<u>Ramo</u>	<u>Valor</u>	<u>Cobertura</u>
Oriente	Personal	13.100,00	Accidentes
Oriente	Vehículos	38.690,00	Robo/accidents
Oriente	Equipo Elec	3.525,00	Robo/daños
Oriente	Maq.y Merc.	25.000,00	Robo
Oriente	Mercaderías	78.420,00	Incendio/Alíadas

8. Conclusiones y Recomendaciones.-

- a) Se reitera la recomendación en el sentido que las ventas de fertilizantes se incrementen en forma sostenida. De igual manera, la rentabilidad de esta línea de negocio debe ampliarse aún mas para sostener los gastos operativos y generales de la empresa.
- b) Es conveniente la incorporación de nuevas y rentables líneas de negocio que mitiguen la dependencia que tiene actualmente la empresa en la venta de fertilizantes.
- c) La estructura de costos de funcionamiento de Emserimba es liviana y adecuada al volumen de giro de su negocio. Se recomienda el mantenimiento y vigilancia de los costos pues, como ya se ha visto, el punto de equilibrio de la empresa es sumamente sensible a estas variaciones. Tanto así que si no hubieran bajado tan significativamente los costos fijos del año 2009 la empresa habría estado nuevamente ante un punto de equilibrio de USD 81.600,00.
- d) Podría moderarse la criticidad del punto de equilibrio ampliando los márgenes comerciales. En las líneas comerciales que actualmente maneja Emserimba esta posibilidad se vislumbra difícil.
- e) Es notable la sinergia existente en el personal de Emserimba. Como se anotó en líneas anteriores, su personal íntegramente administrativo constituye además su fuerza de ventas. Habría que aprovechar esta circunstancia privilegiada para inducir a los recursos humanos hacia una decisiva actitud vendedora.
- f) Emserimba tiene una estructura financiera que exhibe capacidad para mayores negocios y también para contraer créditos. Pero, en el supuesto de que se requiriese de endeudamiento bancario, la empresa no cuenta con activos

(aparte de los vehículos) que puedan constituirse en garantías reales para respaldar posibles operaciones.

- g) Si bien la publicidad en cualquier medio de comunicación resulta muy costoso para Emserimba, esta se puede realizar con costos bajos, utilizando creatividad e instrumentos tecnológicos. Esto es más práctico y productivo en una empresa como Emserimba que vende productos especializados a un grupo de clientes que igualmente por su actividad requieren de información y ofertas precisas.
- h) Se recomienda regularizar contablemente la diferencia de valores referentes a las acciones que Emserimba mantiene en IANCEM.
- i) Respecto del préstamo realizado por ASOPRAN a Emserimba es conveniente formalizarlo mediante reconocimiento de firmas ante un notario público. De esa manera se asegura que la contabilización del gasto de intereses sea aceptado como tal sin ninguna objeción.
- j) Se vuelve a insistir en la necesidad de implementar un reglamento interno que norme de manera clara los procedimientos de la empresa y asegure el cumplimiento de los objetivos empresariales.
- k) Se recomienda la compra e instalación de extinguidores de incendio, tanto en las bodegas como en las oficinas de la empresa. Disponer de estos extinguidores, a más de ser obligatorio por parte del Cuerpo de Bomberos, mejorará de manera notable las previsiones ante posibles incendios. El personal debería estar capacitado para la utilización de los extinguidores en caso se siniestros.

De los Señores Socios,

Muy Atentamente,

Econ. Carlos Dávila Holguín
Comisario de Emserimba Cía. Ltda.

