

Informe de Comisario de Emserimba

Período Enero-Diciembre de 2012

Ibarra, Marzo de 2013

Señores Socios:

Cúmpleme poner en su consideración el siguiente informe de Comisario de Emserimba Cía. Ltda. (en adelante Emserimba, la Empresa o la Compañía), en acuerdo a lo estipulado en los artículos 274 y 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 2012, 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 Internacionales de Información Financiera (Niif), mismas que han sido implementadas en la Empresa durante 2012, habiendo tenido el año 2011 como inicio de la transición.

La consecuencia más relevante de esta transición es que la Empresa contará con una información financiera ya no basada en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (Nec) y que la implementación de Niifs por primera vez ha producido (más bien, revelado) algunos impactos de consideración en la posición financiera de Emserimba.

Emserimba contrató los servicios profesionales de V&M Auditores Asesores C. Ltda. para cumplir con la obligatoriedad de migrar los aspectos contables y la presentación de estados financieros a las normas internacionales de información financiera, de acuerdo con las siguientes resoluciones emitidas por la Superintendencia de Compañías: 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, SC.Q.ICI.CPAIFRS.11.01 de 12 de enero de 2011 y SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010 de 11 de octubre de 2011.

Su cronograma de avance para la implementación de las NIIF (en este caso para PYMES) fue sido dividido en ocho etapas. La primera, consistente en la aproximación de los asesores a la empresa, familiarización con la misma y

determinación de las políticas contables a seguir para la preparación de los estados financieros, se concretó durante el año pasado.

La segunda etapa, consistente en la elaboración del nuevo plan de cuentas ajustado a la nueva normativa también se ejecutó en el mismo período.

La tercera etapa que consta del plan de capacitación, del plan de implementación y del establecimiento de fecha de diagnóstico de los principales impactos también fue realizada.

La cuarta etapa del proceso es decir la determinación de los posibles efectos por la incorporación de las NIIFs y la implementación de las conciliaciones patrimoniales netas tanto al 01 de enero de 2012 como al 31 de diciembre de 2012 se realizó y fue sometida a revisión y aprobación de Directorio de Emserimba.

Las etapas 5, 6, 7, y 8 continuarán y completarán el proceso. Esas etapas constan de: Definición de nuevos reportes financieros con énfasis en su presentación y en las notas aclaratorias (5); Conversión conjunta de los estados financieros (6); Control de ajustes contables en el proceso de implementación (7), y; presentación de estados financieros en base a NIIFs (8). Son etapas que también se han realizado ya y han dado como resultado los nuevos estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

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.

Los estados financieros y datos suministrados por la Empresa son de su entera responsabilidad.

1. Análisis de Ingresos y Egresos

	Año 2011	Año 2012	Variación	%
<u>INGRESOS</u>				
Totales	1.227.394,18	1.394.915,33	167.521,15	13,65
Operacionales	1.214.189,46	1.390.348,96	176.159,50	14,51
No Operacionales	13.204,72	4.566,37	(8.638,35)	-65,42
<u>EGRESOS</u>				
Totales	1.203.749,80	1.356.665,57,06	152.171,26	12,64
Costo de ventas	1.104.820,69	1.250.772,34	145.951,65	13,21
Costos No Oper.	98.929,11	105.893,23	6.219,61	6,29
Resultados	23.644,38	38.249,76	15.349,89	64,92

INGRESOS

Los ingresos totales de Emserimba Cía. Ltda. aumentaron en 13,65% entre el año 2011 y el 2012. Efectivamente, los ingresos totales que, en 2011 fueron de USD 1.227.394,18 subieron a USD 1.394.915,33 en 2012. Esto es un aumento de USD 167.521,05.

El incremento registrado proviene exclusivamente del aumento de las ventas (esto es los Ingresos Operacionales) que crecieron en 14,51%.

Los Ingresos No Operacionales se ubicaron en la cifra de USD 4.566,37 registrando una disminución de USD 8.638,35 respecto de lo ingresado en 2011.

Los Ingresos No Operacionales, tanto en 2011 como en 2012, provinieron casi totalmente de la utilidad en la venta de activos fijos. Estas utilidades fueron de USD 12.027,04 en 2011 mientras que para 2012 alcanzaron la cifra de USD

4.100,00. Como se observará en el cuadro de detalle de venta de activos fijos, la Empresa ha continuado vendiendo aquella maquinaria que se mantenía sin uso.

Los ingresos financieros en este rubro sumaron USD 224,38 en 2012.

El giro de negocio de Emserimba continúa siendo decididamente comercial con énfasis en productos de fertilización agrícola. Aunque se observa una amplia diversificación a líneas de negocio con diferentes mercaderías, negociadas con los proveedores en las modalidades de compra y de consignación.

Dentro de los ingresos operacionales, la venta de insumos agrícolas sigue siendo la más importante, ya que alcanza el 84,04% de la facturación de la Empresa. Su crecimiento entre 2011 y 2012 ha sido de USD 80.782,76 es decir un 6,91%.

La venta de insumos pecuarios tuvo en 2012 un mayor dinamismo, pues pasó de USD 122.004,33 en 2011 a USD 215.023,70 en 2012, es decir una diferencia de USD 93.019,37 equivalente a 43,26%.

La venta de activos fijos contribuyó nuevamente –pero de manera marginal- a la generación de utilidades en 2012. Las transacciones de venta de estos activos en 2012 fueron las que se exponen en el cuadro a continuación:

Venta de activos fijos

Activo	Valor libros	Depre. Ac.	Costo	Precio venta	Utilidad
Trilladora	6.462,62	6.462,62	-	1.500,00	1.500,00
Trilladora	6.462,62	6.462,62	-	1.500,00	1.500,00
Motocicleta	2.053,78	2.053,78	-	1.100,00	1.100,00
Total utilidad por venta activos fijos					4.100,00

EGRESOS

En cuanto a los egresos totales, estos pasaron de USD 1.203.749,80 en 2011 a USD 1.355.921,06 en 2012. Una diferencia de USD 152.171,26 equivalente a un incremento porcentual de 12,64%.

Contrastadas las cifras en términos relativos se tiene que los ingresos crecieron en 13,65% y los egresos en 12,64%. Siendo la variación en volúmenes la siguiente: a un aumento de ingresos de USD 167.521,15 se corresponde un aumento de egresos de USD 152.171,26.

El costo de ventas sube de USD 1.104.820,69 en 2011 a USD 1.250.772,34 en 2012, esto es una variación incremental de USD 145.951,65 equivalente a un aumento porcentual de 13,21.

Los Gastos Operacionales aumentan en el período analizado: suben de USD 98.929,11 a USD 105.893,23 que, en términos porcentuales es más 7,04%.

MARGENES DE UTILIDAD

	Venta	Costo	Margen	%
Insumos Agrícolas	1.168.384,77	1.025.183,37	143.201,40	12,26
Insumos Pecuarios	215.023,70	187.148,03	27.875,67	12,96
Totales	1.383.408,47	1.212.331,40	171.077,07	12,37

- ◆ 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 12,26%.
- ◆ 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 12,96%.
- ◆ El porcentaje de margen bruto para las ventas totales de Emserimba fue de 12,37%.

2. Las Cuentas del Balance de Situación

Es conveniente revisar algunas cuentas del Balance de Situación para destacar los cambios registrados durante el ejercicio 2012.

Este informe realiza en primer lugar la siguiente comparación de las variaciones en las principales cuentas del balance contabilizadas bajo Necs.

Los Activos

- ◆ Caja sube de USD 39.644,12 a USD 54.783,72 es decir USD 15.139,60 entre los dos años, equivalente a 38,19%
- ◆ Bancos pasa de USD 20.476,54 a USD 29.082,11 esto es un incremento de USD 8.605,57 que equivale a 29,59%.
- ◆ Inversiones temporales (los valores que se mantenían en fondos administrados) pasan de USD 29.699,33 a US\$ 0,00 es decir se utilizan como liquidez de la Empresa en su totalidad.
- ◆ Cuentas por Cobrar experimenta una importante variación al pasar de USD 163.422,34 en 2011 a USD 305.972,30 en 2012 esto es un incremento de USD 142.549,96 equivalente a 87,23%.
- ◆ Los Inventarios decrecen desde USD 72.530,57 en 2011 a USD 51.325,83 en 2012; una variación de menos USD 21.204,74 equivalente a -41,31%.
- ◆ En los rubros de Activo Fijo (Ahora denominadas como Propiedad, Planta y Equipo) la cuenta de Maquinarias baja de USD 21.661,17 en 2011 a USD 8.736,33 en 2012.
- ◆ En la cuenta de Otros Activos de Emserimba constan los USD 21.096,00 que la empresa tiene en acciones del Ingenio Azucarero del Norte.
- ◆ En resumen el total del Activo de la Empresa pasa de USD 402.488,10 a USD 521.059,45 es decir un crecimiento de USD 118.571,35.

Los Pasivos

- ◆ Proveedores Nacionales, cierra 2012 en USD 109.991,00 habiendo sido su saldo de USD 12.006,73 a fines de 2011.
- ◆ Los otros valores del Pasivo no son significativos y tienen un comportamiento razonable con la gestión del negocio.
- ◆ El pasivo de largo plazo de Emserimba continúa siendo de USD 60.000,00 y está constituido por el valor del préstamo otorgado a la Empresa por Asopran.
- ◆ Durante el ejercicio 2012 el pasivo total de Emserimba se incrementó en 130,36% al pasar de USD 79.533,75 en 2011 a USD 183.211,33 en 2012 esto es una diferencia en términos absolutos de USD 103.677,58. Como se vio en párrafos anteriores el incremento del pasivo proviene principalmente de deudas por concepto de mercaderías.
- ◆ En cuanto al Patrimonio, este se incrementa de USD 322.954,35 a USD 337.848,12 estos es una diferencia de USD 14.902,77. El Capital no varía, se mantiene en USD 2.000,00. La reserva de capital se mantiene en USD

300.460,69. La Reserva Legal se incrementa en USD 3.267,53 al pasar de USD 9.205,89 en 2011 a USD 12.473,42 en 2012.

- ◆ La incidencia incremental del Patrimonio se debe, pues, al incremento de las reservas legales y de las utilidades del ejercicio. Estos resultados pasaron de USD 11.017,67 en 2011 a USD 22.643,91 en 2012.

Ahora, el informe presenta las variaciones que se dan en los Activos y Pasivos por efecto de la implementación de las Niffs por primera vez.

	NEC	NIIF	Diferencia
ACTIVOS			
<u>Activos Corrientes</u>			
Efectivo y equivalentes	83.865,83	83.865,83	-
Activos Financieros			
Cuentas x Cobrar clientes	305.972,30	290.475,67	-15.496,63
Documentos por cobrar	16.177,77	-	-16.177,77
CuentasxCobrar relacionados	3.669,53	1.734,36	-1.935,17
Otras cuentas e impuestos	20.464,09	15.745,84	-4.718,25
Reservas x cuentas incobrables	-1.557,00	-3.386,31	-1.829,31
Inventarios			
Inventarios	51.325,83	44.314,10	-7.011,73
Provisión por lenta rotación	-	-14.389,14	-14.389,14
Provisión Valor Neto de Realiz.	-	-12.863,66	-12.863,66
Total Activo Corriente	479.918,35	405.496,68	-74.421,67
<u>Activos No Corrientes</u>			
Propiedad y equipo	19.412,44	19.412,44	-
Inversiones	21.096,00	21.096,00	-
Activo por impuesto diferido	-	2.038,78	2.038,78
Otros activos	632,66	632,66	-
Total Activo No Corriente	41.141,10	43.224,88	2.083,78
Total de Activos	521.059,45	448.721,56	-72.337,89

Variaciones en Activos por NIFF

- ◆ Las Niffs presentan Caja y Bancos con la denominación de Efectivo y Equivalentes de Efectivo. Este valor es de USD 83.865,82 al 31 de diciembre de 2012.
- ◆ Cuentas por Cobrar a No Relacionados (es decir clientes que no tengan vínculo alguno con la Empresa) se sitúa en USD 290.475,67. La aplicación de Niffs en este caso tiene un efecto negativo de USD 15.496,63 al excluir créditos no recuperados de más de cinco años.
- ◆ Los Documentos por Cobrar por USD 16.177,77 se eliminan por efecto Niffs al no existir documentos físicos que respalden esos activos.
- ◆ En el caso de Cuentas por Cobrar a Relacionados igualmente el efecto de aplicar Niffs las disminuye de USD 3.669,53 a USD 1.734,36 por tratarse de valores no recuperables.
- ◆ Otras cuentas e impuestos disminuyen en USD 4.718,25 al calificarse como no recuperables valores pagados a las Autoridades Tributarias.
- ◆ En cuanto al Inventario el efecto de aplicar Niffs lo rebaja en USD 7.011,73 valor que corresponde a materiales y repuestos no realizables.
- ◆ Se puede también observar en el cuadro de Activos que el efecto Niffs crea dos importantes provisiones: Una, por lenta rotación del inventario y, otra por Valor Neto de Realización (VNR).

Variaciones en Pasivo por NIFF

	NEC	NIIF	Diferencia
PASIVOS Y PATRIMONIO			
<u>Pasivos Corrientes</u>			
Proveedores locales no rel.	109.991,00	109.991,00	-
Provisiones	744,51	2.474,86	1.730,35
Otras obligaciones corrientes			
Impuestos y retenciones legales	1.446,70	1.446,70	-
Deudas al IESS	882,87	882,87	-
15% participacoón trabajdores	5.737,46	5.737,46	-
Total Pasivo Corriente	123.211,33	124.941,67	1.730,34
<u>Pasivos no corrientes</u>			
Préstamo socios	60.000,00	60.000,00	-
Provisiones por beneficios soc.			
Jubilación Patronal	-	1.236,00	1.236,11
Desahucio	-	211,00	211,00
Patrimonio de los Socios			
Capital Social	2.000,00	2.000,00	-
Reserva Legal	12.473,42	12.473,42	-
Reserva de Capital	300.460,69	300.460,69	-
Resultados Acumulados	270,10	270.10	-
Utilidad del ejercicio	22.643,91	22.643,91	-
Resultado por adpción Niff	-	72.677,70	72.677,70
Pérdida del ejercicio Niif	-	2.837,53	2.837,53
Total Patrimonio	337.848,12	262.332,89	75.515,23
Pasivo y Patrimonio	521.059,45	448.721,56	72.337,89
USD 72.337,89 de disminución del Patrimonio al aplicar Niff			

- ◆ Proveedores Nacionales pasa a denominarse Proveedores Locales No Relacionados. Su saldo no se altera y es de USD 109.991,00.
- ◆ Provisiones por beneficios sociales cambia de USD 744,51 a USD 2.474,85 por efecto Niff.
- ◆ Las demás obligaciones corrientes no sufren alteraciones.
- ◆ Los Pasivos de Largo Plazo ahora se llaman Pasivos No Corrientes y ascienden a USD 60.000,00 es decir el valor del préstamo de Asopran.
- ◆ Dentro de los Pasivos No Corrientes se crean las Provisiones por beneficios para empleados. Que constan de la Jubilación Patronal y Desahucios.
- ◆ En las cuentas patrimoniales el capital social permanece inalterado, lógicamente. Igualmente Las Reservas Legales, Reserva de Capital, Resultados Acumulados y la Utilidad del Ejercicio no experimentan alteraciones por la aplicación de Niff.
- ◆ Pero, como es lógico, el Patrimonio disminuye en la magnitud en la que disminuyeron los activos al aplicarse las Niff. Esto es una disminución patrimonial de USD 72.337,89.

3. Indicadores Financieros

a) Capital de Trabajo

	2011	2012
Activo Corriente	357.832,74	405.496,68
(-) Pasivo corriente	19.533,75	124.941,67
Capital de Trabajo	338.298,99	280.555,01

El capital de trabajo de la Empresa disminuye en USD 57.743,98 es decir, un 17,07%. Los principales componentes del Activo Corriente se comportan así: i) La cuenta Caja y Bancos (Ahora Efectivo y Equivalentes) pasa de USD 89.819,99 a USD 83.865,82 esto es una disminución de USD 5.954,17 equivalente al 6,63%. ii) Los inventarios bajan de USD 72.530,57 a USD 44.314,10 esto es un 38,90%. iii) Las cuentas por cobrar a clientes suben en USD 127.053,43 al pasar de USD 163.422,24 en 2011 a USD 290.475,67 en 2012.

En cuanto a los Pasivos Corrientes, la principal fluctuación se da Proveedores que pasa de USD 12.006,73 en 2011 a USD 109.991,01 en 2012. Las otras cuentas del pasivo corriente no experimentan cambios significativos.

Evidentemente, como se ha indicado en otros informes, es el Capital de Trabajo el elemento que permite a la empresa trabajar mediante una política sana de expansión en inventarios y cuentas por cobrar.

b) Razón de liquidez.-

	2011	2012
Activo Corriente/ Pasivo Corriente	18,32	3,25

La capacidad de pago de la empresa disminuye significativamente en el año 2012 al bajar desde 18,32 hasta 3,25. La empresa tiene ahora USD 3,35 por cada dólar de deuda a corto plazo.

Este índice ha experimentado un cambio importante. Proviene de la diferencia en los incrementos del activo corriente frente al activo corriente. Mientras el primero se incrementó en 13,32% el segundo lo hizo en 53,96%.

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 2,89. Es decir USD 2,89 de liquidez para cubrir cada dólar del pasivo corriente.

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

	2011	2012
Activo Total	402.488,10	448.721,56
Pasivo Total	79.533,75	186.388,67
Act.Total./Pas.Total	5,06	2,41

Los activos totales de Emserimba Cía. Ltda. alcanzan para cubrir las deudas en una relación de 2,41 contra uno. El índice se deteriora significativamente en 2,65 puntos porcentuales debido al incremento del pasivo que ya se anotó en el acápite anterior.

d) Rotación de capital de trabajo.-

	2011	2012
Ventas Totales	1.214.189,46	1.394.915,33
Capital de Trabajo	338.298,99	280.551,01
Ventas totales/ Capital de trabajo	4,36	4,97

Este índice muestra mejoramiento porque su medición contrasta las ventas totales con el capital de trabajo. En el año 2012 Emserimba logró incrementar sus ventas totales contando con un capital de trabajo inferior al del año inmediatamente anterior.

Cuanto mayor es este índice se concluye que la Empresa aplica una mejor utilización de los recursos en la explotación anual.

En el presente caso, existe una disminución del Fondo de Maniobra de 17% que combinado con un incremento de ventas de 12,67% mejora ligeramente la relación ventas/capital de trabajo.

e) Financiamiento del total de activos

	2011	%	2012	%
Patrimonio	322.945,35	80,24	262.332,89	58,46
Total pasivos	79.533,75	19,76	186.388,67	41,54
Total activos	402.488,10	100,00	448.721,56	100,00

Los activos totales de Emserimba se financian en 58,46% con recursos propios, y en 41,54% con recursos ajenos. Esta relación experimenta un cambio destacable respecto del año fiscal 2011. En ese año –recordemos- Emserimba financiaba sus activos totales con 80,24% de recursos propios.

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. En 2012, la Empresa se ha mostrado más inclinada al endeudamiento con proveedores para incrementar sus inventarios y vender más. De forma análoga, el incremento de ventas ha venido acompañado de un fuerte incremento de las cuentas por cobrar.

La empresa sigue teniendo capacidad de endeudamiento para incrementar aún más el giro del negocio, pero debe observar cuidadosamente la exposición de sus recursos al otorgar crédito.

f) Estructura Patrimonial de Emserimba

	2011	2012	NIIF
Capital Social	2.000,00	2.000,00	2.000,00
Reserva Legal	9.205,89	12.473,41	12.473,41
Reserva de Capital	300.460,69	300.460,69	300.460,69
Resultados Ejercicios Anteriores	270,10	270,10	270,10
Resultado Ejercicio Presente	11.017,67	22.643,91	22.643,91
Resultado por Adopción de Niff	-	-	(72.677,70)
Pérdida por Niff			(2.837,53)
	322.954,35	337.848,11	262.332,81

El Patrimonio de Emserimba se incrementó en USD 14.893,76 entre 2011 y 2012 por efecto del incremento de su Reserva Legal y por los mejores resultados del último ejercicio.

Sin embargo dicho Patrimonio disminuyó en la suma de USD 75.250,97 respecto del Patrimonio calculado con NECS al 31 de diciembre de 2012, por efecto de la adopción de la NIIF por primera vez.

El siguiente cuadro muestra las variaciones en aquellas cuentas que fueron depuradas al realizarse la implementación las mencionadas normas.

Cuentas por cobrar clientes no/rel	(17.714,34)
Reserva cuentas incobrables	(8.956,60)
Documentos clientes	(16.419,87)
Anticipos a empleados	(238,98)
Otras cuentas por cobrar	(5.063,39)
Crédito Tributario IVA	(587,68)
Inventario	(7.011,74)
Prov. Valor Neto de Realización	(1.404,82)
Pro. Lenta rotación	(17.213,55)
Activo por impuesto diferido	2.178,43
Impuestos fiscales	45,63
Beneficios sociales	(2490,09)
Otros	(290,79)
	(72.677,70)

g) Índice de utilidad neta.-

	2011	2012
Utilidad antes de impuestos/ Ventas netas	1,94	2,74

Esta relación indica que la operación de la empresa rindió cerca de 2,74% de utilidad sobre sus ventas.

Este índice ha tenido un comportamiento bastante desigual durante la historia de la Compañía. En 2009 fue de 3,68; en 2010 de 1,02 y en 2011 de 1,94.

Es importante observar que los pequeños márgenes del negocio de la Empresa y las variaciones en los costos (tanto de mercadería como de operación) pueden llevar fácilmente a Emserimba a un escenario de equilibrio y aún de pérdidas.

Como en informes anteriores me permito recordarles 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.-

	2011	2012
Cuentas por cobrar a clientesX360/		
Ventas totales	53,25	78,96

El período promedio de recuperación de cuentas por cobrar aumenta en aproximadamente 25 días entre 2011 y 2012. Considero que el giro del negocio y las condiciones en que Emserimba paga sus compras a los proveedores no resulta consistente con los plazos que se están otorgando en sus ventas.

Un período más corto de concesión de crédito resultaría más conveniente 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, como se ha afirmado anteriormente, 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 tiene un acuerdo con otra empresa –que involucra clientes con intereses comunes- para cobrar mediante descuento en quincenas sucesivas. Además Emserimba recibe tarjetas de crédito.

Pero, a pesar de las facilidades de pago otorgadas, se sigue observando 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.

Dada la forma de comprar de Emserimba a sus proveedores (a cortísimo plazo) y la forma de pagar de los clientes, se está presentando de manera casi constante un alargamiento de los plazos de cobro que ya inciden en la liquidez de la Empresa.

La cartera por cobrar muestra las siguientes edades:

Antigüedad	Valor	Participación
Por vencer	227.817,27	74,45
0-30 días	32.976,46	10,77
31 a 60 días	14.272,30	4,66
61 a 90 días	3.544,98	1,16
Más de 90 días	27.361,49	8,96
	305.972,30	100,00

i) Respaldo patrimonial

	2011	2012
Activos fijos/ Patrimonio	0.10	0.07

Este índice evidencia una disminución en el activo fijo de Emserimba. La siguiente tabla muestra las variaciones en los componentes del activo fijo.

Cuadro de Activos Fijos:

	2011	2012	Variación
Maquinaria e implementos	21.661,17	8.736,33	(12.924,84)
Vehículos	17.857,35	17.008,03	(849,32)
Equipos de oficina	10.336,45	10.336,45	-
Instalaciones	2.070,82	2.070,82	-
Muebles y enseres	7.543,44	7.543,44	-
Otros activos Fijos	1.582,51	1.582,51	-
(-) Depreciación acumulada	(37.492,38)	(27.865,14)	9.627,24
	23.559,36	19.412,44	(4.146,92)

El rubro Maquinarias e Implementos experimentan un descenso USD 21.661,17 a USD 8.736,33 como consecuencia de la venta de activos fijos consistentes en dos trilladoras.

En el rubro Vehículos se produce una variación por efecto de venta de una motocicleta de uso de la Empresa y el registro de compra de otra.

Equipos de oficina, Instalaciones, Muebles y Otros activos fijos se mantiene inalterados durante 2012.

La depreciación acumulada que en 2011 fue de USD 23.559,36 pasó a ser en 2012 de USD 19.412,44.

En resumen los Activos Fijos de la Empresa disminuyeron en USD 4.146,92. Su saldo en libros bajo Niff es de USD 19.412,44 es decir no varió por efecto de aplicación de las nuevas normas.

j) Eficiencia de activos

	2011	2012
Ventas netas/ Total del activo	3,02	3,10

El ligero crecimiento de este índice refleja, por una parte, la disminución del Activo Total de Emserimba causado básicamente por la aplicación de Niffs y el aumento importante de las ventas en el año 2012.

Este índice que calcula la eficiencia en el uso de los activos, demuestra la forma en que para tener incrementos de ventas no necesariamente se deben incrementar los activos sino optimizar su utilización.

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

k) Cuentas por pagar.-

	2011	2012	Diferencia
Proveedores Nacionales	12.006,73	109.991,00	97.984,27
Impuestos por pagar	1.052,95	1.446,70	393,75
Beneficios sociales por pagar	1.878,69	882,87	(995,82)
15% participación trabajadores	3.546,66	5.849,14	2.302,48
Otros pasivos	1.048,72	5.153,30	4.104,58
Cuentas por pagar relacionadas	60.000,00	60.000,00	-
	79.533,75	183.323,01	103.789,26

Las cuentas por pagar de la empresa aumentan sustancialmente en el 2012 respecto del 2011. La tabla anterior muestra un incremento de estas cuentas en el orden de los USD 103.789,26.

La expansión de las cuentas por pagar se concentra en un mayor endeudamiento con los proveedores locales de mercaderías.

I) Punto de Equilibrio.-

Durante el ejercicio fiscal 2011 el punto de equilibrio de Emserimba se sitúo en un ingreso mínimo mensual de USD 87.274,00 aproximadamente. Esta es la cifra que la Empresa debía vender como lo más bajo para no perder y tampoco ganar.

En 2011 el punto de equilibrio calculado con similar metodología se mantuvo en una cifra de ventas de alrededor de USD 91.500,00.

Los costos fijos de la Empresa se han incrementado discretamente en 5,92% entre 2011 y 2012 al pasar de USD 98.929,11 a USD 105.148,72. Frente a este incremento de costos el crecimiento más dinámico de las ventas en 12,67% produce un efecto de distribución de costos que implica mayor eficiencia en la gestión.

Es importante también el control de los costos variables, es decir del precio de compra de las mercadería. Y, por supuesto, el correcto manejo de los precios de venta de las mercaderías compradas para generar utilidades convenientes manteniendo una posición adecuada en el mercado.

Es oportuno recordar lo dicho en el informe del año anterior. 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 sumamente sensible.

4. Administración de los recursos financieros.-

Al 31 de Diciembre de 2012, Emserimba Cía. Ltda. mantenía USD 29.082,11 en recursos líquidos, depositados en bancos, como depósitos en cuentas a la vista y cuentas de ahorro.

Este saldo se distribuía así:

Entidad	Tipo de cuenta	Número de cuenta	Valor
Banco Pichincha	Cta. Corriente	41800731-6	11.555,26
Banco Promerica	Cta. Corriente	1012817247	7.191,79
Banco Promerica	Cta. Ahorros	6045816017	157,07
Banco Bolivariano	Cta. Corriente	155001167	10.127,90
Banco Bolivariano	Cta. Ahorros	1501005076	50,09
			29.082,11

En el correspondiente estado de situación bajo normas Niff aparece un saldo de USD 83.865,85 en el rubro denominado Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

Ese valor involucra el valor de USD 29.082,11 cuyo detalle esta en el cuadro anterior, más otros valores por USD 54.783,71 pertenecientes a la cuenta de Caja.

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. Al momento de esta revisión Emserimba se encontraba en la Lista Blanca del Servicio de Rentas Internas.
- c) La empresa está aplicando de manera satisfactoria el reglamento de facturación vigente.
- d) Los formularios de factura y retenciones cumplen con los requisitos exigidos por el SRI en cuanto a forma y tiempo de vigencia. Como única novedad durante la revisión de formularios, se encontró que las guías de remisión estaban caducadas.

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. Han sido revisadas las actas números 61, 62, 63, 64, 65,y 66 realizadas en 01 de febrero, 20 de marzo, 31 de mayo, 19 de julio, 27 de septiembre y 25 de octubre de 2012, respectivamente. 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 certificado de cumplimiento de obligaciones y de existencia legal de la Compañía ha sido presentado a esta revisión. De esa manera se han cumplido con los requisitos exigidos en los artículos 20 y 449 de la Ley de Compañías.
- e) Emserimba Cía. Ltda. tiene actual existencia jurídica y su plazo social concluye el 20 de octubre de 2048.

- f) El nombramiento de la gerente en funciones está vigente y debidamente inscrito en el Registro Mercantil y en la Superintendencia de Compañías. El nombramiento del Presidente venció el 18 de junio de 2012.

7. Aspectos Administrativos.-

- a) Al 31 de Diciembre de 2012 Emserimba tenía seis personas en su nómina. La gerente, una persona en contabilidad, una persona en ventas, una persona en secretaría, una persona en bodega y una persona en funciones de conserje mensajero.
- 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. Se paga mediante convenio de débito bancario. La empresa no tiene obligaciones pendientes con el mencionado Instituto. Sin embargo la Empresa debe generar cada mes un documento adicional de cumplimiento con el IESS, denominado Planilla Consolidada de Aportaciones.
- e) Los sueldos de los empleados cumplen con los requisitos de Ley y los beneficios sociales han sido pagados oportunamente.
- f) Los documentos de evidencia de uso de vacaciones están firmados por el personal que ha hecho uso de ese beneficio social.
- g) Las instalaciones de la empresa están convenientemente protegidas por alarmas monitoreadas. La empresa cuenta con extinguidores de incendio y señalética de prevención de riesgos.
- 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 (01 de junio de 2013). Las coberturas son las siguientes:

Asegurador	Ramo	Valor	Cobertura
Oriente	Personal	13.100,00	Accidentes
Oriente	Vehículos	18.890,00	Robo/accidentes
Oriente	Equipo Elec	3.461,52	Robo/daños
	Maq.y		
Oriente	Mercaderías	15.000,00	Robo
Oriente	Mercaderías	6.834,81	Incendio/Aliadas

8. Conclusiones y Recomendaciones.-

- a) Emserimba debe continuar perfeccionando el uso de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. De esta manera, al finalizar el ejercicio 2013, se podrá contar con estados financieros comparables en términos de presentaciones similares y magnitudes que reflejen igualdad de parámetros.
- b) Vuelvo a insistir sobre la implementación de un control mensualizado de las cuentas por cobrar. La realización de arqueos periódico de los documentos que soportan dichas cuentas llevaría a asegurar la existencia de los documentos crediticios y a mejorar los trámites de cobranza y, por tanto, a disminuir la morosidad.
- c) Estando la cartera de Emserimba en rápido crecimiento, en el caso de tener necesidades de liquidez, la Empresa podría negociar los documentos por cobrar con alguna institución financiera, si es que los costos financieros se justifican.
- d) Dentro del manejo del activo Cuentas por Cobrar es preciso diferenciar claramente aquellos valores que constituyen ese rubro y aquellos que al ser documentados con cheques post fechados se convierten en Documentos por Cobrar. Al momento, se está incluyendo los efectos al cobro dentro de la cuenta Caja lo cual no corresponde contablemente y además muestra un valor desproporcionado en esta última cuenta.

De los Señores Socios,

Muy Atentamente,

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