

Informe de Comisario de la Empresa de Servicios Agrícolas  
Ibarra, E.M. 2017 S.A. Cía. Ltda.

Período enero-diciembre de 2017

## Informe de Comisario de la

Ibarra, abril de 2018

# Empresa de Servicios Agrícolas Imbabura Emserimba Cía .Ltda.

Comisario he puesto en su consideración el siguiente informe de Comisario de la Empresa de Servicios Agrícolas Imbabura 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 el estatuto de la Compañía.

Para el efecto he procedido a revisar los estados financieros suministrados por la Empresa, cortados el 31 de diciembre de 2017, y los registros contables que sustentan tales estados.

### Período Fiscal 2017

Considero que los estados financieros suministrados 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 punto de la transición desde las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a la nueva normativa.

#### Contenido:

1. Opinión de la Empresa contra Revisores e Ingresos de una auditoría
2. Análisis de Ingresos y Egresos
3. Márgenes de Utilidad
4. Análisis de las cuentas del balance
5. Indicadores Financieros
6. Administración de Recursos Financieros
7. Aspectos contables y tributarios
8. Aspectos societarios
9. Aspectos administrativos
10. Conclusiones y Recomendaciones

Ibarra, Abril de 2018

## Informe de Comisario de la Empresa de Servicios Agrícolas Imbabura EMSERIMBA Cía. Ltda.

Período enero-diciembre de 2017

Ibarra, abril de 2018

Señores Socios:

Cúmpleme poner en su consideración el siguiente informe de Comisario de la Empresa de Servicios Agrícolas Imbabura 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 2017, 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 desde las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NECs) hacia la nueva normativa.

La contabilidad de la empresa continúa llevándose a través de una empresa profesional bajo el régimen de prestación de servicios. Esta modalidad ha evitado la rotación del personal contable en los últimos cuatro años, y las ineficiencias que esa rotación provocaba.

En línea con lo expresado en informes anteriores, el contar con una secuencia de más de cinco años de información contable bajo NIIF hace que los datos sean susceptibles de comparación.

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

## 1. Análisis de Ingresos y Egresos

	2016	2017	VARIACION	%
<b>INGRESOS</b>				
Ingresos Operacionales	1.189.300,95	1.093.755,76	- 95.545,19	-8,03%
Ingresos No Operacionales	6.390,93	1.851,33	- 4.539,60	-71,03%
<b>Total Ingresos</b>	<b>1.195.691,88</b>	<b>1.095.607,09</b>	<b>-100.084,79</b>	<b>-8,37%</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>				
Costo de Ventas	1.071.839,82	979.010,08	- 92.829,74	-8,66%
Gastos Operacionales	106.855,60	104.033,64	- 2.821,96	-2,64%
<b>Total Costos y Gastos</b>	<b>1.178.695,42</b>	<b>1.083.043,72</b>	<b>- 95.651,70</b>	<b>-8,12%</b>
<b>Utilidad o Pérdida Antes De Part Laboral E Impuestos</b>	<b>16.996,47</b>	<b>12.563,37</b>	<b>-4433,10</b>	<b>-26,08%</b>

### INGRESOS

Los ingresos totales de Emserimba Cía. Ltda. disminuyeron en 8.37% entre el año 2016 y el 2017. Efectivamente, los ingresos totales que, en 2016 fueron de USD 1.195.691.88 bajaron a USD 1.095.607.09 en 2017. Esto es una caída de USD 100.084.79.

La variación registrada es una disminución de USD 95.545.19 en los Ingresos Operacionales y una disminución de USD 4.539.60 en los Ingresos No Operacionales.

Los ingresos No Operacionales del año 2017 fueron marginales y provinieron de la utilidad en la venta de un activo fijo (motocicleta), devolución de valores por concepto de telefonía móvil por parte de los empleados e ingresos por intereses en la cuenta de ahorro en CACMU.

El giro de negocio de Emserimba continúa siendo decididamente comercial con énfasis en productos de fertilización agrícola. La Compañía mantiene acuerdos de consignación de mercaderías con proveedores de algunas líneas de negocio, las mismas que se exhiben en su espacio del almacén de venta al público.

Dentro de los ingresos operacionales, la venta de insumos agrícolas y pecuarios gravados con IVA tarifa 0% es la más importante ya que alcanza casi la totalidad de la facturación de la Empresa. En 2017 se vendieron USD 1.031.814.88.

En el lado de los insumos pecuarios y otros que gravan IVA tarifa 12% se vendieron USD 58.687.35.

Durante el ejercicio fiscal 2017 se vendió una motocicleta que era parte de los Activos Fijos.

## EGRESOS

En cuanto a los egresos totales, estos pasaron de USD 1.178.695,41 en 2016 a USD 1.083.043.73 en 2017 es decir una diferencia de menos USD 95.651.70 equivalente a una baja porcentual de 8.12.

El costo de ventas bajó de USD 1.071.839.82 a USD 979.010.09 esto es una diferencia porcentual de -8,66. Esto ocurrió como consecuencia de la disminución de las ventas, de manera proporcional. Los gastos operacionales disminuyeron en USD 2.821.96 esto es 2.64% respecto del año anterior.

Contrastadas las cifras en términos relativos se tiene que mientras los ingresos bajan en 8.37% los egresos disminuyen en 8.12%. La variación en volúmenes es la siguiente: a una baja de ingresos de USD 100.184.79 corresponde una baja de egresos de USD 95.651.70.

## 2. MARGENES DE UTILIDAD

	Venta	Costo	Márgen	%
Insumos Agrícolas IVA 0%	1.031.814,88	908.086,62	123.728,26	11,99
Insumos Pecuarios IVA 12%	58.687,35	51.098,29	7.589,06	12,93
<b>Totales</b>	<b>1.090.502,23</b>	<b>959.184,91</b>	<b>131.317,32</b>	<b>12,04</b>

El cuadro anterior muestra los valores comparativos entre Ventas y sus Costos separando los grandes grupos de bienes que la Empresa vende. Constan los valores de mercaderías vendidas y sus respectivos costos de compra.

- Venta de Fertilizantes o insumos agrícolas: La comparación del ingreso por venta de Fertilizantes y el egreso contabilizado como costo del mismo, da un margen comercial bruto de 11,99%.
- 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 12,93%.
- El porcentaje de margen bruto para las ventas totales de Emserimba fue de 12.04%.

- ◆ En general los márgenes comerciales se han mantenido por encima del 10% en todos los años observados. Sin embargo se detectan variaciones de un punto porcentual y a veces un poco más, atribuibles a cuestiones de negociación.

### Las Cuentas del Balance de Situación (Cifras a 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2017)

	2016	2017	VARIACION	%
<b>ACTIVO</b>				
Activo Corriente	386.254,81	343.703,09	-42.551,72	-10,95%
Activo No Corriente	69.394,66	65.526,46	-3.868,20	-6,32%
<b>Total Activo</b>	<b>455.649,47</b>	<b>409.229,55</b>	<b>-46.419,92</b>	<b>-10,19%</b>
<b>PASIVO</b>				
Pasivo Corriente	150.555,14	115.648,91	-34.906,23	-19,08%
Pasivo No Corriente	20.410,00	11.745,32	-8.664,68	-72,75%
<b>Total Pasivo</b>	<b>170.965,14</b>	<b>127.394,23</b>	<b>-43.570,91</b>	<b>-25,49%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>284.685,43</b>	<b>281.835,33</b>	<b>-2.850,10</b>	<b>-1,00%</b>

Observemos algunas de las cuentas del Balance de Situación para destacar los cambios registrados durante el ejercicio 2017.

Este informe se realiza comparando los balances de 2016 y 2017 expresados bajo la legislación vigente constante en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

#### Los Activos

- ◆ Efectivo (antes Caja) pasa de USD 558,59 en 2016 a USD 390,00 en 2017. Esta cifra es consistente con los criterios de clasificación de las cuentas de Efectivo y Equivalentes de Efectivo procedentes de las NIIF.
- ◆ Bancos sube de USD 17.395,04 a USD 39.867,22 esto es un incremento de USD 22.472,18 o 129,19%.
- ◆ Las cuentas por cobrar a No Relacionados suben ligeramente de USD 256.946,89 a USD 258.625,28 es decir un incremento de USD 1.678,39

- equivalente a 0.65%. Durante los dos últimos años Emserimba ha experimentado la mayor exposición al riesgo crediticio de la empresa
- ◆ **Inventarios** pasan de USD 64.635,61 en 2016 a USD 28.034,12 en 2017. Una disminución de USD 36.601,41 equivalente menos 56.63%. La disminución de Inventarios se compensa parcialmente con el incremento de Equivalentes de Efectivo.
  - ◆ Las **Provisiones sobre Inventarios** implementadas por las NIIF significaron el año 2012 un valor de USD 27.252,80. Para 2013, estas provisiones sumaron USD 8.085,89. Para 2014 esta provisión se mantuvo en el mismo valor. En 2015 estas provisiones se registraron por USD 2.085,89 (Aquí se reversaron USDS 6.000,00 bajo el criterio de la alta capacidad de realización). En 2016 se mantuvo la provisión en el valor USD 2.085,89 (USD 122,54 corresponde a Provisión Valor Neto Realización y USD 1.963,35 a Provisión por Lenta Rotación). Para 2017 la Provisión de Valor Neto de Realización consta en USD 122.54 y la Provisión de Rotación de Inventarios en USD 1.963.35.
  - ◆ Existen importantes cifras de **Activo por concepto de Crédito Tributario** de IVA y de Impuesto a la Renta. Para 2014, esos valores son de USD 15.228,19 y de USD 158,60 respectivamente. En 2015 se registra una cifra de crédito tributario por IVA de USD 17.227,30. Para 2016 se registra un crédito tributario de IVA por USD 21.165,98 y de Impuesto a la Renta por USD 1.468,02. En 2017 se registra Crédito Tributario por IVA por USD 23.886,71 mientras el crédito tributario por Impuesto a la Renta se vuelve USD 0.00.
  - ◆ En cuanto a **Propiedad, Planta y Equipo** (antes Activos Fijos), también repasando los valores históricos) el valor registrado en 2012 fue de USD 47.277,58 antes de depreciaciones. Para 2013, ese valor descendió a USD 34.721,22 es decir una disminución porcentual de 20,21. Para 2014 estos activos fueron de USD35.931.24, una ligera alza respecto del año anterior. En 2015 la cuenta registra un valor de USD 36.473,24. Para 2016 la cuenta de Propiedad, Planta y Equipo registra USD 38.609,33. Finalmente, al 31 de diciembre de 2017 esta cuenta registra USD 37.982.87.
  - ◆ Las **depreciaciones de esos Activos Fijos** fueron de USD 27.865,12 en 2012, de USD 18.587,34 en 2013, de USD 23.367,13 en 2014, de USD 26.582,54 en 2015. de USD 29.950,05 en 2016 y de USD 33.208.62 en 2017.
  - ◆ Una vez deducidas las depreciaciones los **Activos Fijos** fueron de USD 19.412,46 en 2012, de USD 16.133,88 en 2013, de USD 12.564,11 en 2014, de USD 11.153,33 en 2015, de USD 8.659,28 en 2016 y de USD 4.774.25 en 2017.
  - ◆ En la cuenta de **Otros Activos** se registró en 2015 la cantidad de USD 57.744,70 que correspondía a las acciones que Emserimba tenía en ese momento en el Ingenio Azucarero del Norte CEM. Aquí se debe reiterar la aclaración hecha hace un año. Emserimba tenía 43.336 acciones de USD 1,00 cada una en IANCEM al comenzar el ejercicio 2015. Y se añadieron 1083 acciones provenientes de la capitalización de utilidades del IANCEM, resultando en un total de 44.419 acciones. Sin embargo, la Administración ha revaluado esas acciones en 30% (USD 13.000,80 adicionales para el primer tramo y 324,90 para la última adición) al amparo de la premisa de que esas acciones tienen un valor más alto en función del patrimonio de

- ◆ IANCEM. Este movimiento incrementó el activo y se contabilizó como un ingreso para Emserimba. Al 31 de diciembre de 2016, el balance de Emserimba muestra un valor de USD 60.092,50 por concepto de esas acciones mismo que aparece invariable a fines de 2017.
- ◆ En la misma cuenta de Otros Activos, la Empresa tiene Licencias en software por USD 139.35 una vez deducidas las amortizaciones respectivas.
- ◆ En definitiva, el total del Activo Corriente disminuyó en USD 42.551.72. El Activo No Corriente también disminuyó en una pequeña cifra de USD 3.868.20. El Activo Total, consecuentemente, disminuyó a 31 de diciembre de 2017 en USD 46.419.92.

### Los Pasivos

- ◆ Proveedores Nacionales, cerró 2015 en USD 126.558,67 y su saldo para 31 de diciembre de 2016 fue de USD 140.587,87. Al 31 de diciembre de 2017 el saldo fue de USD 108.376.51.
- ◆ Los otros valores del Pasivo Corriente corresponden a IVA por pagar (USD 182.95), Retenciones en la Fuente por pagar (USD 1.001.57), IR por pagar (USD 100,83), IESS por pagar (USD 1.105.93), Obligaciones con Trabajadores (USD 1.930.58), Provisiones beneficios sociales (USD 2.507.88), Anticipos de clientes (442.66). Esto suma USD 7.272.40.
- ◆ En el pasivo de largo plazo constan un total de USD 11.745.32 de los cuales USD 5.120.00 corresponden a un préstamo de Asoproan y USD 6.625.32 corresponden a provisiones para Jubilación y Desahucio.
- ◆ Durante el ejercicio 2017 el pasivo total de Emserimba bajó de USD 170.965.14 a USD 127.394.23 esto es USD 43.570.91 que corresponde a menos 25.49%.
- ◆ En cuanto al Patrimonio, éste disminuyó de USD 284.685,43 en 2016 a USD 281.835.33 en 2017 una disminución de USD 2.850.10 equivalente al 1%.
- ◆ Más adelante en el informe se verán las variaciones de las cuentas patrimoniales en detalle.

### **3. Indicadores Financieros**

#### a) Capital de Trabajo

	2016	2017
Activo Corriente	386.254,81	343.703,09
(-) Pasivo Corriente	150.155,14	115.648,91
<b>Capital de Trabajo</b>	<b>236.099,67</b>	<b>228.054,18</b>

El capital de trabajo de la Empresa disminuye en USD 8.045,49 es decir un 3,41%. Influye especialmente en el cambio de este indicador la disminución de

los Inventarios y el incremento del valor de las cuentas por cobrar a no relacionados.

En cuanto a los Pasivos Corrientes, hay una disminución en el rubro de Proveedores Nacionales, mismo que es consistente con el menor ritmo comercial del año.

Conviene recordar que es el Capital de Trabajo el elemento financiero fundamental que permite trabajar eficientemente a la empresa.

b) Razón de liquidez.-

	2016	2017
Activo Corriente	386.254,81	343.703,09
/ Pasivo Corriente	150.155,14	115.648,91
<b>Liquidez</b>	<b>2,57</b>	<b>2,97</b>

La capacidad de pago de la empresa aumenta ligeramente en el año 2017 al pasar de 2,57 hasta 2,97. La empresa tiene ahora USD 2,97 por cada dólar de deuda a corto plazo.

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 2,72. Es decir USD 2,72 de liquidez para cubrir cada dólar del pasivo corriente. Se debe aclarar que en este índice y, para efecto de consistencia del análisis, se han considerado los Inventarios sin aplicar las provisiones.

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

	2016	2017
Activo Total	455.649,47	409.229,56
Pasivo Total	170.965,14	127.394,23
<b>Activo Total/Pasivo Total</b>	<b>2,67</b>	<b>3,21</b>

Los activos totales de Emserimba Cía. Ltda. alcanzan para cubrir las deudas en una relación de 3,21 contra uno. El índice mejora sustancialmente porque la disminución del Pasivo es mayor que la disminución del Activo.

d) Rotación de capital de trabajo.-

	2016	2017
Ventas Totales	1.189.300,95	1.090.502,23
Capital de Trabajo	236.099,67	228.054,18
<b>Ventas Totales/Capital de Trabajo</b>	<b>5,04</b>	<b>4,78</b>

Este índice que en su medición contrasta las ventas totales con el capital de trabajo, muestra desmejoramiento debido a la disminución de las ventas que en este año fueron más importantes que la disminución del Capital de Trabajo.

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

e) Financiamiento del total de activos

	2016	%	2017	%
Patrimonio	284.685,43	<b>62,48</b>	281.835,33	<b>68,87</b>
Total de Pasivos	170.965,14	<b>37,52</b>	127.394,23	<b>31,13</b>
Total de Activos	455.649,47	<b>100,00</b>	409.229,56	<b>100,00</b>

Los activos totales de Emserimba se financian en 68,87% con recursos propios, y en 31,13% con recursos ajenos. Esta relación experimenta un cambio significativo respecto del año fiscal 2016.

Emserimba tiene un nivel importante pero manejable de endeudamiento. La Empresa tiene pasivos significativos de corto plazo con los proveedores de mercaderías. Los pasivos de largo plazo que generalmente son préstamos de Asopran son deudas que se están liquidando dentro del mismo período.

La empresa tiene capacidad para endeudarse más dentro del giro del negocio, pero debe observar cuidadosamente la exposición de sus recursos al otorgar crédito. Como se podrá ver más adelante la situación de la cartera es bastante comprometida.

f) Estructura Patrimonial de Emserimba

	2016	2017	Variación
Capital Social	30.000,00	30.000,00	-
Reserva Legal	12.473,41	12.473,41	-
Reserva de Capital	300.460,69	300.460,69	-
Resultados Ejercicios Anteriores	270,10	270,10	-
Resultado Ejercicio Actual	16.996,47	12.563,37	- 4.433,10
Adopción NIIF	- 75.515,24	- 75.515,24	-
Cuentas Jubilación y Dashacio		1.583,00	
<b>Total Patrimonio</b>	<b>284.685,43</b>	<b>281.835,33</b>	<b>- 2.850,10</b>

El Patrimonio de Emserimba decreció en USD 2.850,10 entre 2016 y 2017, esto es una baja patrimonial de aproximadamente 1.00%. Este decrecimiento marginal desde el punto de vista material, está referido a la disminución de las utilidades de la Empresa en 2017 versus las de 2016, y a un reverso en las cuentas de Jubilación y Desahucio.

Las demás cuentas patrimoniales de Emserimba, como se muestra en el cuadro anterior, permanecen sin alteración.

g) Índice de utilidad neta.-

	2016	2017
Utilidad antes de impuestos/ Ventas Netas	1,43	1,15

Esta relación indica que la operación de la empresa tuvo un rendimiento sobre sus ventas de 1,15%. Si bien el índice ha mejorado después de 2015 –cuando fue negativo- la disminución de 1,43% a 1,15% debe ser motivo de revisión y control constante de los márgenes comerciales.

Este índice ha tenido un comportamiento bastante desigual durante la historia reciente de la Compañía lo cual es necesario recordar y mantener como referencia. En 2009 fue de 3,68; en 2010 de 1,02; en 2011 de 1,94; en 2012 de 2,74; en 2013 de 1,69. En 2014 fue de 0,06 y en 2015 -0,08.

Este es un índice de eficiencia, de gran importancia pues denota el logro final del trabajo de un año. Por ello reitero mi criterio expresado el año pasado de que es importante implantar políticas de negocio y de comercio que lleven a una tendencia de crecimiento de este índice de forma que la inversión en la empresa quede justificada.

Se dijo en el informe anterior y ahora se reitera 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. Durante el ejercicio fiscal 2015 se verificó este no deseado pronóstico y, afortunadamente, en 2016 y 2017 se ha revertido esa situación. Pero por muy poco. La Empresa trabaja constantemente en el límite con el punto de equilibrio.

Me permito recordar a los señores socios de la Compañía 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, elaborar la conciliación tributaria. Esto reduce sustancialmente la utilidad conseguida durante el año.

h) Período de cobro.-

	2016	2017
Cuentas por Cobrar a Clientes X360/		
Ventas Totales	77,77	83,26

El período promedio de recuperación de cuentas por cobrar aumenta 5,49 días entre 2016 y 2017. Sigo considerando que el giro del negocio y las condiciones en que Emserimba compra la mercadería a sus proveedores no resulta consistente con los plazos que está otorgando en sus ventas.

Un período más corto de concesión de crédito resultaría más conveniente respecto del tipo de producto que vende la Empresa. La cartera vencida de Emserimba es desproporcionadamente alta y compromete a importantes recursos del Activo de la Empresa.

La reserva que Emserimba mantiene para cuentas incobrables es demasiado baja en comparación con lo abultado de su cartera vencida. La Empresa tendrá que destinar mayores recursos de su activo para afrontar la pérdida inminente de mucho de sus cuentas malas.

La cartera por cobrar muestra las siguientes edades:

Cero días	145.258,39	58,36
01 a 30 días	16.117,54	6,48
31 a 60 días	11.296,24	4,54
61 a 90 días	3.597,83	1,45
Hasta dos años	1.923,14	0,77
De 2 a 3 años	63.850,48	25,65
De 3 a 4 años	1.054,00	0,42
4 años o más	5.785,29	2,32
	<b>248.882,91</b>	<b>100,00</b>

La cartera total de cuentas por cobrar a No Relacionados es decir a clientes ha experimentado un proceso de expansión en el ejercicio fiscal 2017 casi al mismo ritmo que en 2016. Importante notar que solo el 64,84% de dicha cartera está dentro del plazo de 30 días de vigencia. El resto, es decir el 35,16% tiene mayor edad. Este porcentaje de cartera vencida es demasiado alto para cualquier actividad económica; en el caso de comercialización de productos para la agricultura y otras actividades comerciales el estándar debe estar en un máximo de 8%.

Es evidente que Emserimba tiene un alto grado de comprometimiento de sus activos en la cartera vencida de dos años y más. Allí se reúnen USD 72.612,91 que representan el 29,16% del total de las cuentas por cobrar.

Completan el rubro de cuentas por cobrar a relacionados otros efectos al cobro (incluidos cheques protestados por USD 9.779,82.

i) Activos Fijos

Cuadro de Activos Fijos

	2016	2017	Variación
Instalaciones de Oficina	3.250,26	3.250,26	-
Muebles y enseres	5.034,94	5.034,94	-
Maquinaria	1.715,90	2.273,92	558,02
Equipo computo y soft.	9.459,67	10.037,67	578,00
Vehículos	17.008,03	15.803,57	- 1.204,46
Otros Activos Fijos	1.582,51	1.582,51	-
(Depreciación)	- 29.950,50	(33.208,62)	
<b>Activos Fijos Totales</b>	<b>8.100,81</b>	<b>4.774,25</b>	

En el cuadro de Activos Fijos se pueden observar las variaciones de este componente del balance de la Empresa. Casi todos los rubros del Activo Fijo han permanecido casi invariables. Los Activos Fijos Totales de la Empresa son de USD 4.774,25 cifra que se ha visto disminuida por efecto principalmente de las depreciaciones y por la venta de una motocicleta.

j) Eficiencia de activos

	2016	2017
Ventas Netas/Total del Activo	2,61	2,66

Este es también un índice de desempeño y eficiencia de la Empresa. Su aumento es consecuencia del incremento de las ventas en una mayor proporción al incremento de activos. El aumento de este indicador es de 4 puntos básicos.

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

k) Cuentas por pagar.-

En cuanto al rubro de Pasivo consistente en cuentas por pagar se destacan lo siguiente: i) El saldo pendiente de pago a Proveedores nacionales registra USD 136.980,92 al 31 de diciembre de 2016 y disminuye a USD 108.376,51 en 2017. Esta es una disminución considerable, asociada también a la disminución de las ventas. ii) Las demás cuentas por cobrar no son significativas y permanecen dentro de los términos razonables. Suman USD 7.272,40 al 31 de diciembre de 2017, mientras que a finalizar 2016 fueron de USD 12.944,14. iii) Las cuentas por pagar a relacionadas mostraron un saldo de USD 5.120,00 por pagar a Asopran, y las cuentas de pasivo por provisión de Jubilación y Desahucio sumaron USD 6.625,32.

4. Administración de Recursos Financieros.-

Entidad	Tipo de Cuenta	No. De Cuenta	Saldo
Banco Pichincha	Cta. Corriente	3112057204	20.156,36
Banco Promerica	Cta. Corriente	1012817247	19.623,18
Cooperativa CACMU	Cta. Ahorros	1515772	87,68
<b>Total Saldos</b>			<b>39.867,22</b>

Al 31 de diciembre de 2017 Emserimba Cía.Ltda. mantenía USD 38.867,22 en recursos líquidos depositados en bancos y cooperativas, en cuentas a la vista y de ahorros. El saldo estaba distribuido como consta en el cuadro anterior.

Adicionalmente la cuenta de Caja Chica y Caja General tenía a esa misma fecha la suma de USD 390.00.

Recordemos que los rubros de Caja y Bancos, por efectos de la aplicación de NIIFs ahora se denominan como Efectivo y Equivalentes de Efectivo.

#### 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 correspondientes al régimen de facturación y retenciones cumplen con los requisitos exigidos por el SRI en cuanto a forma y vigencia.

#### 6.- Aspectos Societarios.-

- a) Se ha revisado el archivo de actas de reuniones de Directorio. El Directorio de Emserimba se ha reunido ordinariamente en las siguientes fechas: 26 de enero, 16 de marzo, 18 de mayo, 27 de julio y 28 de septiembre de 2017. La Junta General de Accionistas se celebró el 11 de julio de 2017.
- b) Las Actas de reuniones de Directorio están archivadas en el correspondiente libro y se llevan con el debido orden. En cada acta revisada constan las firmas de responsabilidad.
- c) El expediente de la Junta General consta de todos los informes requeridos por la Ley.
- d) Es importante anotar que aunque el aumento de capital de la Compañía en la suma de USD 28.000,00 no ocurrió en 2017 sino en 2016, es uno de los momentos sobresalientes de la vida societaria de la empresa y por ello lo vuelvo a hacer constar en este informe.
- e) El libro de participaciones de la empresa se encuentra dentro de los lineamientos que exige la Ley.
- f) Las obligaciones con la Superintendencia de Compañías están pagadas dentro del plazo correspondiente.
- g) El certificado de cumplimiento de obligaciones y de existencia legal de la Compañía ha sido revisado. De esa manera se han cumplido con los requisitos exigidos en los artículos 20 y 449 de la Ley de Compañías.
- h) Emserimba Cía. Ltda. tiene actual existencia jurídica y su plazo social concluye el 20 de octubre de 2048.
- i) La ingeniera Sinthya Castañeda fue reelegida para el cargo de Gerente General por el período de dos años. Su nombramiento fue inscrito en el Registro Mercantil el 21 de abril de 2016.
- j) El ingeniero Fausto Hernán Endara López es Presidente de Emserimba con nombramiento inscrito en el Registro Mercantil el 25 de julio de 2017. Su nombramiento es para dos años.

#### 7.- Aspectos Administrativos.-

- a) Al 31 de Diciembre de 2017 Emserimba tenía tres personas en su nómina. La gerente, una persona en ventas y una persona en bodega.
- c) El método de pago a los empleados es mediante cheque individual y rol firmado.
- d) La Empresa elabora mensualmente los roles de pago con el detalle de los elementos a pagarse. De igual forma, cada mes, la Empresa hace la provisión para el pago de los beneficios sociales.
- e) 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.
- f) La Empresa está imprimiendo la documentación completa del IESS referente a las afiliaciones y pagos del personal.
- g) Los sueldos de los empleados cumplen con los requisitos de Ley y los beneficios sociales han sido pagados oportunamente.
- h) Los documentos de evidencia de uso de vacaciones están firmados por el personal que ha hecho uso de ese beneficio social.
- i) Las instalaciones de la empresa están convenientemente protegidas por alarmas monitoreadas. La empresa cuenta con extinguidores de incendio y señalética de prevención de riesgos.
- j) La empresa cuenta con cámaras de vigilancia y sistema de control de asistencia.
- k) La administración de la empresa realiza inventarios físicos mensuales, los cuales se respaldan con actas firmadas.
- l) La empresa cuenta con las pólizas de seguro que se detallan a continuación. Los vencimientos de todas las pólizas ocurren en una sola fecha y las coberturas son las siguientes:

Asegurador	Ramo	Cobertura	Valor Asegurado	Prima Pagada	Status
Generalli	Incendio	Mercaderías	50.000,00	120,00	Vigente
	Equipo				
Generalli	Electrónico	Todo riesgo	3.974,67	50,00	Vigente
Generalli	Vehículos	Todo riesgo	12.000,00	480,00	Vigente
	Accidentes	Muerte			
Generalli	Personales	Accidental	39.300,00	108,00	Vigente

#### 8.- Conclusiones y Recomendaciones.-

- a) Emserimba no ha mantenido el buen ritmo de ventas del año 2016. Al contrario, como se ha visto en el análisis de las cifras de 2017, las ventas han tenido una importante caída.

- Cambios*
- b) Sin embargo, la Empresa ha logrado salir con resultados positivos aunque bastante bajos. Lo importante de este hecho es que los gastos de la Compañía fueron coherentes con la disminución de las ventas y, por tanto, la empresa no registró pérdida al final del ejercicio.
  - c) El aumento de capital social a USD 30.000,00, como hemos dicho en este y en el anterior informe, es un hecho destacado. Sin embargo, la alta exposición de la empresa a las cuentas malas está drenando ese impulso financiero que supuso el aumento de capital.
  - d) Al respecto, observo que la provisión o Reserva para Cuentas Incobrables de USD 6.430,62 es demasiado pequeña respecto de los valores vencidos que caen ya en la zona de difícil cobro. Lamentablemente la Empresa deberá destinar mayores recursos con la finalidad de compensar los créditos incobrables.
  - e) Recomiendo hacer un gran esfuerzo en la recuperación de la cartera vencida. De no darse una recuperación razonable, me temo que pronto Emserimba estará frente al escenario de tener que aumentar nuevamente su capital con recursos frescos de los socios.
  - f) Se observa un prudente manejo de los costos de funcionamiento de la empresa. Afortunadamente la empresa tiene costos livianos de operación. Un incremento en estos gastos solo sería posible en la proporción en que subiesen las ventas.
  - g) Reitero la prudencia que debe tener Emserimba al conceder créditos. Actualmente la cartera vencida, como ya se ha dicho, expone a Emserimba a disminuir su capital de trabajo y a afrontar pérdidas voluminosas.
  - h) Recomiendo de manera reiterada revisar y fortalecer la política comercial, con énfasis en la incorporación de líneas e implementación de estrategias que den a la empresa mayores ventas en forma inmediata.

Muy Atentamente,

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