

## **Informe de Comisario de Emserimba**

Período Enero-Diciembre de 2005

Ibarra, Abril de 2006

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 2005, 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 Ecuatorianas de Contabilidad.

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.-**

	2004	2005	Incremento %
<b><u>Ingresos</u></b>			
Totales	594.340.10	500.653,06	(-) 15.76
Operacionales	578.106,18	487.134,90	(-) 15,74
No Operacionales	16.232.92	13.516.16	(-) 16.73
<b><u>Egresos</u></b>			
Totales	605.526.84	555.214,55	(-) 8,31
Costos Operacionales	525.638.60	458.545,40	(-)12.95
Costos No Operacionales	79.888.24	96.969,15	(-) 21,01
<b><u>Resultado del Período</u></b>	<b>(-)11.186,74</b>	<b>(-) 54.561,49</b>	<b>(-)387.73</b>

Los ingresos totales de Emserimba Cía. Ltda. disminuyeron en 15.76% entre el año 2004 y el 2005. Efectivamente, los ingresos totales que, en 2004 fueron de USD 594.340,10 bajaron a USD 500.653,06 en 2005. Esto es, una disminución de USD 93.687,04 en el período.

Los Ingresos Operacionales decrecieron en 15.76% y los No Operacionales cayeron en 16.73%.

Esta notable disminución de los ingresos de la empresa en cuanto a Operacionales tiene que ver casi exclusivamente con el decrecimiento del rubro de ventas de fertilizantes. La venta de servicios de mecanización agrícola rebaja un 7.17% entre los dos años, pero la venta de fertilizantes cae un 18.35%. Contrariamente, el año pasado este fue el rubro que mostró un importante crecimiento y soportó buena parte del gasto de sostenimiento de la empresa.

La venta de servicios de tractores se mantiene casi igual; solo consta una ligera disminución. Pero el caso de cosechadoras si representa una rebaja del orden del 38% respecto del año anterior.

Incide también en la disminución de los ingresos, la correspondiente baja de rendimientos financieros, aunque los ingresos se recuperan en algún valor con la venta de activos realizada por la suma USD 10.800,00.

En todo caso, el 2005 fue un año de una fuerte contracción de ingreso de la Compañía, pues estos bajaron un 15.76%, equivalentes a la importante suma de USD 93.687.04.

En cuanto a los egresos y costos se destacan dos hechos. Uno tiene que ver con los altos costos de los servicios de mecanización agrícola. Tanto en tractores, pero aun más en cosechadoras, la incidencia del costo es demasiado alta. El otro hecho tiene que ver con la disminución del margen comercial bruto del rubro de fertilizantes. En el año 2004 este margen fue de USD 40.717,00 y en el 2005 de USD 22.039,00.

También es notable el comportamiento a la baja de los gastos administrativos pues estos disminuyen desde USD 79.246,48 en 2004 hasta USD 67.904,14 en 2005, esto es un 14.31% en términos relativos. Este hecho se destaca de manera positiva.

La venta de un importante pero improductivo activo generó una pérdida de USD 28.205,96. Este hecho demuestra que la selección del método de depreciación por horas no resultó ser el más adecuado para este tipo de maquinarias y negocio, dado el bajo y estacional uso de las mismas. Es evidente que el parque de cosechadoras de la empresa no era apropiado ni en tipo de máquina ni el número de las mismas.

Para el 31 de Diciembre de 2005 Emserimba presentó una pérdida de USD 54.561,49.  
(A 31 de Diciembre de 2004, Emserimba reportó una pérdida de USD 11.186.74. Durante los ejercicios fiscales 2001, 2002 y 2003 la empresa ha dado un resultado negativo acumulado de USD 82.580.25)

Los ingresos por concepto de servicios de tractores registran en 2005 una disminución de 1.90%, respecto de 2004. Los costos de operación del rubro "Tractores" se mantienen prácticamente invariables pero si se transformasen a términos reales podrían dar una mayor pérdida.

Mas aun en el caso de "Cosechadoras", los ingresos caen en 38.30% y los costos de funcionamiento solo disminuyen en 13.43%.

## 2. Capacidad de la empresa y su utilización

Los mayores ingresos/año de Emserimba por concepto de venta de servicios de tractores y cosechadoras, estarían dados por la siguiente fórmula:

Moto-horas tractor : 9Und. x 1.200mh x USD 16.54=	USD 178.632.00
Moto-horas Cesech.: 3Und. x 1.440mh x USD 20.78=	USD 89.769,60 *

\* No se ha considerado en este calculo la venta de una cosechadora

Total Ingresos posibles: USD 268.401,60

Sin embargo, los ingresos por estos rubros únicamente alcanzan a USD 110.610,40, lo cual representa el 41,21% de los ingresos posibles.

La capacidad de la empresa en cuanto a venta de moto horas de tractores es de 10.800 por año. En el 2005 se vendieron 5.983 horas, es decir el 55. 40% de la capacidad. En el rubro de cosechadoras la realidad es aun más limitada, puesto que su venta es de aproximadamente el 10% de la capacidad total.

Se reitera de esta manera la tendencia a disminuir la venta de servicios mecanizados. Y, también la inviabilidad de la empresa en caso de depender exclusivamente de la venta de servicios de mecanización agrícola.

## 3. Indicadores Financieros.-

### a) Capital de Trabajo

	2004	2005
Activo Corriente	192.299,84	180.270,09
(-) Pasivo corriente	16.591,65	12.588,60
Capital de Trabajo	175.708,19	167.681,49

El capital de trabajo de la empresa disminuye en USD 8.026,70 es decir un 4.57%. Los componentes del Activo Corriente se comportan así: i) La cuenta Caja y Bancos disminuye de USD 8.057,46 a USD 2.876,73. ii) Inversiones Temporales bajan desde USD 49.610,26 a USD 26.090,61. iii) El comportamiento de Inventarios y Cuentas por Cobrar se mantiene en términos similares.

La revisión del Comisario realizada el año pasado ya encontró que uno de los fondos de inversión de Emserimba, precisamente aquel que se encontraba en Produfondos, se hallaba garantizando indebidamente en forma de colateral, un préstamo de un ex funcionario de la Empresa.

Los componentes del Pasivo Corriente tienen un comportamiento razonable y consistente respecto del año anterior.

Pero, es evidente que la empresa esta utilizando cada año sus recursos líquidos para solventar su gestión y las reiteradas perdidas ocurridas en los últimos años fiscales.

b) Razón de liquidez.-

	2004	2005
Activo Corriente/Pasivo Corriente	11.59	14.32

La capacidad de pago de la empresa aumenta en el año 2005 al subir desde 11.59 hasta 14.32. La empresa tiene ahora USD 14.32 por cada dólar de deuda a corto plazo.

Este índice experimenta un cambio importante por el incremento del rubro Anticipo en Compra de Activos, y por una disminución en la cuenta de pasivo Proveedores Nacionales. En todo caso, el pasivo corriente de Emserimba ha sido bastante bajo en los dos últimos años y, por tanto, buena su capacidad de pago a corto plazo.

c) Razón de Solvencia.-

	2004	2005
Activo Total	399.947,70	341.102,97
Pasivo Total	16.591,65	12.588,60
Activo Total/Pasivo Total	24.11	27,09

Los activos totales de Emserimba Cía. Ltda. alcanzan para cubrir las deudas en una relación de 27.09 contra uno. En el año 2005 este índice mejora con respecto al anterior por las razones ya anotadas en acápite precedentes.

d) Rotación de capital de trabajo.-

	2004	2005
Ventas Totales	578.106,18	487.134,90
Capital de Trabajo	175.708,19	167.681,49
Ventas totales/Capital de trabajo	3,29	2,91

Este índice presenta una disminución como consecuencia de la baja de ventas ocurrida durante el año.

Recordemos que en 2005, las ventas de los dos rubros más importantes del giro de Emserimba decrecieron de manera significativa.

e) Financiamiento del total de activos

	2004	%	2005	%
Patrimonio	383.403,05	95.85	328.514,17	96,17
Total pasivos	16.591,65	4.15	12.588,60	3.83
Total activos	399.994,70	100.00	341.102,77	100.00

Los activos totales de Emserimba se financian en 96.17% con recursos propios, y en 3.83% con recursos ajenos. El volumen de pasivos disminuyó durante 2005. Nótese una importante disminución del patrimonio que también influye en este índice.

f) Estructura Patrimonial de Emserimba

	2004	2005	Variación
Capital Social	2000.00	2.000.00	0.00
Reserva Legal	1.295,33	1.295,33	0.00
Reserva de capital	426.496.53	426.496.53	0.00
Resultados Ejerc. Ant.	- 35.259,46	- 46.446,20	- 11.186,74
Resultado ejercicio	- 11.129,35	-54.831.49	- 43.702,14
<b>Total</b>	<b>383.403,05</b>	<b>328.514,17</b>	<b>- 54.888,88</b>

El patrimonio de Emserimba experimento un importante descenso durante el año 2005. Las pérdidas del ejercicio y las perdidas de ejercicios anteriores están drenando la reserva de capital que contablemente la empresa tiene y que le otorga cierta salud financiera.

Pero debe observarse cuidadosamente que la alta reserva de capital que la empresa ostenta no se corresponde a activos que le proporcionarían solvencia, sino más bien a una cuenta patrimonial que se ha mantenido dado el origen de Emserimba en una donación.

g) Índice de utilidad neta.-

	2004	2005
Utilidad antes de impuestos/Ventas netas	-0.019	- 0.11

La generación de perdidas durante los dos últimos ejercicios se evidencian en el comportamiento de este indice.

h) Período de cobro.-

	2004	2005
Cuentas por cobrar a clientesX360/Ventas totales	62.33	74.99

El período promedio de recuperación de cuentas por cobrar desmejora entre 2004 y 2005. La cartera vencida y la de difícil cobro van adquiriendo más edad. A pesar de eso, esta revisión ha constatado que la administración esta realizando gestiones de cobro con algunos resultados.

La lista que sigue muestra las Cuentas por Cobrar de Emserimba, diferenciando la actividad a la que corresponde:

Por Servicios de mecanización	USD	26.054,73
Por venta de fertilizantes		48.198,92
Por clientes morosos		1.115,69
Total	USD	73.369,34

i) Respaldo patrimonial

	2004	2005
Activos fijos/ Patrimonio	0.52	0.45

Nuevamente este índice evidencia una disminución en el activo fijo de Emeserimba. La siguiente tabla muestra las variaciones en los componente del activo fijo.

	<u>Año 2004</u>	<u>Año 2005</u>	<u>Variación</u>
Maquinaria e Implementos	377.337,87	342.331,10	- 35.006,77
Vehículos	28.245,85	28.245,85	0.00
Equipo de oficina y cómputo	9.464,30	10.544,80	1.080.50
Otros activos fijos	8.665,38	8.898,35	232.97
<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>- 224.517.79</u>	<u>-240.917.82</u>	<u>-16.400,03</u>
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>199.195,61</b>	<b>149.102,28</b>	<b>-50.093,33</b>

El rubro Maquinarias e Implementos experimenta un gran descenso como consecuencia de la venta de uno de sus componentes. El régimen de depreciación también influye en esta disminución del total del activo fijo.

j) Eficiencia de activos

	<u>2004</u>	<u>2005</u>
<b>Ventas netas/ Total del activo</b>	<b>1.44</b>	<b>1.43</b>

La disminución simultánea de las ventas y del activo fijo reporta que este índice permanezca prácticamente sin variación.

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>Año 2004</u>	<u>Año 2005</u>	<u>Variación</u>
Proveedores Nacionales	9.798,47	5.451,92	-4.346,65
Anticipos de clientes	169,84	575,47	405,63
Impuestos por pagar	1.303,65	502,90	- 799,75
<u>Beneficios sociales por pagar</u>	<u>5.319,69</u>	<u>6.058,31</u>	<u>738,62</u>
<b>Totales</b>	<b>16.591,65</b>	<b>12.588,60</b>	<b>-4.003,05</b>

El pasivo de Emserimba es exclusivamente de corto plazo. Las cuentas por pagar registran una variación a la baja y están constituidas por pequeñas partidas de fácil y regular liquidación.

#### 4. Administración de los recursos financieros.-

a) Al 31 de Diciembre de 2005, Emserimba Cia. Ltda. mantenía USD 28.967,34 en recursos líquidos, como depósitos en cuentas a la vista, fondos administrados y caja. Estos valores se distribuían así:

Entidad	Moneda	Instrumento	Valor	Status
Caja	USD	Efectivo	589,02	Liquido
B. Pichincha	USD	Cta.Cte.	2.075,71	Disponible
Banco MM	USD	Cta.Cte.	-4.055,92	Sobregiro
Banco MM	USD	Cta. Ahorros	4.267,92	Disponible
Produfondos	USD	Fondo inversión	15.411,00	No disponible
Fondo Leal	USD	Fondo Inversion	10.679,61	Disponible
<b>Total</b>			<b>28.967,32</b>	

#### 5. Aspectos contables y tributarios.-

a) La venta de servicios agrícolas está gravada con IVA taifa 12%. La venta de fertilizantes tiene tarifa 0%. 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. El crédito fiscal se genera por la compra de insumos y materiales que se incorporan a la producción, de acuerdo con la Ley.

Las retenciones de Ley se están aplicando de acuerdo a lo estipulado en los reglamentos respectivos.

b) La empresa está aplicando de manera satisfactoria el reglamento de facturación vigente.

Los formularios de factura, retenciones, liquidaciones de compra, cumplen con los requisitos exigidos por el SRI en cuanto a forma y tiempo de vigencia.

#### 6. Aspectos Administrativos.-

a) Al 31 de Diciembre de 2005 Emserimba tenía 15 empleados en su nómina, distribuidos de la siguiente manera:

Administrativos 6 (Gerente, Contador, Supervisor, dos

	Secretarias y un bodeguero)
Operadores	9
Total	15

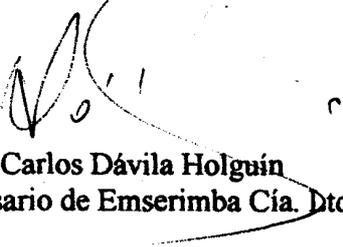
- b) Para referencia, la nómina pagada en Noviembre de 2003 alcanzó los USD 3.595,94.
- c) El método de pago a los empleados es mediante cheque individual y rol firmado.
- d) Los roles de pago se encuentra al día. Las planillas de pago por aportaciones al IESS se encuentran presentadas correctamente y al día. La empresa no tiene obligaciones pendientes con el mencionado Instituto. A la fecha de esta revisión no estaban registrados préstamos quirografarios de los empleados.
- e) Los sueldos de los empleados cumplen con los valores fijados por las comisiones sectoriales respectivas.
- f) El gerente y presidente actuales están en funciones con nombramientos vigentes, debidamente inscritos en el Registro Mercantil y en la Superintendencia de Compañías.
- g) Las obligaciones de Emserimba con la Superintendencia de Compañías se encuentran pagadas. El certificado de actividad y cumplimiento de obligaciones ha sido presentado a esta revisión.
- h) Los libros de actas de sesiones del Directorio y el libro de accionistas han sido presentados a esta revisión. El manejo de estos libros es prolijo. Sin embargo, el título de socio no ha sido emitido a favor del único propietario de la empresa.
- i) La empresa tiene seguros sobre sus bienes expuestos a riesgo. A criterio de esta revisión, las coberturas, plazos y tasas de los seguros son razonables.
- j) Las instalaciones de la empresa están protegidas por alarmas.

#### 7. Conclusiones y Recomendaciones.-

- a) Se reitera la recomendación en el sentido de que las ventas de servicios mecanizados deben incrementarse y crecer 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 le empresa.
- b) Se debe fortalecer aun más el negocio de fertilizantes y emprender en otras líneas rentables de negocio. En caso contrario, y si se mantiene la tendencia actual al decrecimiento, la empresa podría volverse inviable en el mediano plazo.
- c) De considerar conveniente la Junta de Accionistas, esta revisión sugiere liquidar las perdidas acumuladas de ejercicios anteriores contra la cuenta patrimonial de Reserva de capital.
- d) Emserimba debe solicitar periódicamente al IESS certificados de cumplimiento de sus obligaciones.

De los Señores Socios,

Muy Atentamente,



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

**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
VENTANILLA ÚNICA EMPRESARIAL  
IBARRA  
Sr. Ernesto Romero**