

# Informe de Comisario de Emserimba

Período Enero-Diciembre de 2006

Ibarra, Marzo de 2007

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 2006, 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.-

	2005	2006	Incremento %
<u>Ingresos</u>			
Totales	500.653.06	734.019.19	46.61
Operacionales	487.134,90	705.259.99	44.78
No Operacionales	13.516.16	28.758.20	112.77
<u>Egresos</u>			
Totales	555.214,55	761.583.76	37.17
Costos Operacionales	458.815.40	637.670.09	38.98
Costos No Operacionales	96.669.15	123.913.67	28.18
<u>Resultado del Período</u>	(-) 54.561,49	(-)27.565.57	(-)49.48

Los ingresos totales de Emserimba Cía. Ltda. aumentaron en 46.61% entre el año 2005 y el 2006. Efectivamente, los ingresos totales que, en 2005 fueron de USD 500.653.06 subieron a USD 734.018.19 en 2006. Esto es, un incremento de USD 233.365.13 en el período.

Los Ingresos Operacionales crecieron en 44.78% y los No Operacionales subieron en 112.77%.

Este notable crecimiento de ingresos de la empresa en cuanto a Operacionales tiene que ver casi exclusivamente con el aumento del rubro de ventas de fertilizantes. Durante 2006 se observa un importante incremento del rubro Venta de Fertilizantes, que pasa de USD 365.602.28 a USD 584.750.06, es decir un crecimiento absoluto de USD 219.147.78, el mismo que significa una elevación de 59.94% en términos relativos.

La venta de servicios de mecanización agrícola sufre una disminución menor que la del ejercicio anterior. Si en 2005 rebajó un 7.17% entre los dos años, en 2006 la baja fue de 2.08% respecto de 2005.

La venta de fertilizantes tiene un comportamiento sui géneris en 2006. Por una parte, el incremento de volumen es importante. Pero, por otra parte, la utilidad de este rubro pasa de USD 22.038.40 en 2005 hasta USD 70.061.20 en 2006. A esto se debe añadir que si bien en términos relativos la venta de fertilizantes se incrementa en 59.94%, la utilidad se aumenta en 217.91%. Pero, en realidad esta apreciación tiene que ver con la clasificación contable del rubro "Transporte", mismo que ha sido contablemente desglosado del costo de dicha mercadería.

Normalmente, cuando los valores de fletes, estibajes y otros son significativos respecto del precio del bien comercializado (5% o más) estos se añaden al costo de dicho bien. Pero, en este caso la práctica implementada por Emserimba ha respondido a consultas verbales realizadas al SRI. La Autoridad Tributaria, por la inclusión de informes denominados Anexos Transaccionales, ahora observa que el cuadro de declaraciones entre comprador y vendedor se corresponda en valores y no refleje ninguna variación.

La venta de servicios de tractores disminuye desde USD 98.999.06 en 2005 hasta USD 90.963.98 en 2006, esto es una diferencia de USD 8.015,08 en términos absolutos, equivalente a -8.10% en términos relativos.

Se puede observar, sin embargo, que los costos de operación de Tractores se incrementan en USD 4.819.39, esto es un 5.37%, un comportamiento inverso al de sus ventas.

En "Cosechadoras" la disminución es extrema pues baja desde USD 11.611.34 hasta USD 1.105.07, una cifra verdaderamente marginal en el contexto de los ingresos de la empresa.

Existe una importante disminución en los Intereses Ganados. Esto tiene correspondencia con la disminución de los activos líquidos de la empresa. Mientras en 2005 Emserimba cerró el ejercicio fiscal con USD 26.090,61, en 2006 lo hizo con USD 6.561.54.

Debe notarse, sin embargo, que Caja y Bancos finalizan el año 2006 con saldos bastante mas altos que 2005 y que Cuentas por Cobrar suben desde USD 101.474.27 hasta USD 118.810,36, es decir una variación de 17.08%, bastante correlativa al incremento del negocio de fertilizantes.

Los Gastos Administrativos suben de USD 67.901.14 en 2005 hasta USD 121.876.05 en 2006, esto es un incremento de 79.48%.

En todo caso, el 2006 fue un año de incremento de ingresos de la Compañía, pues estos Subieron en 46.61%, una variación total de USD USD 233.365.13.

La venta de un importante pero improductivo activo generó en el año 2005 una pérdida de USD 28.205,96. Este hecho demostró 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 en número.

En 2006 se importaron dos máquinas cosechadoras con la idea de aprovechar el mercado para ese tipo de maquinaria. Pero esas máquinas no han rendido los frutos esperados.

Para el 31 de Diciembre de 2006 Emserimba presentó una pérdida de USD 27.565.10.  
(A 31 de Diciembre de 2005, Emserimba reportó una pérdida de USD 54.561.49. Durante los ejercicios fiscales 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005 la empresa ha dado un resultado negativo acumulado de USD 110.145.35)

## 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 12.50=	USD 135.000.00
Moto-horas Cosech.: 5Und. x 1.440mh x USD 15.00=	USD 108.000.00

\* Los precios no incluyen IVA. El valor de la moto-hora cosechadora es estimado.

Total Ingresos posibles:	USD 243.000.00
--------------------------	----------------

Sin embargo, los ingresos por estos rubros únicamente alcanzan a USD 109.229.71, lo cual representa el 44,95% de los ingresos posibles. Existe, consecuentemente y de manera casi permanente, un exceso de capacidad de 55%.

Se reitera de esta manera, al igual que en el informe del año pasado, 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

	2005	2006
Activo Corriente	180.270,09	206.291.47
(-) Pasivo corriente	12.588,60	52.848.78
Capital de Trabajo	167.681,49	153.442.69

El capital de trabajo de la empresa disminuye en USD 14.238.80 es decir un 8.50%. Los componentes del Activo Corriente se comportan así: i) La cuenta Caja y Bancos sube de USD 2.876,73 en 2005 a USD 28.619.33 en 2006 ii) Inversiones Temporales bajan desde USD 26.090,61 hasta 6.561.54. iii) Inventarios sube 69.26% y finaliza en USD 38.643.85. Cuentas por Cobrar sube 17.08% pasando de USD 101.474.27 a USD 118.810.36.

La revisión del Comisario correspondiente al año 2005 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. Actualmente ese valor se encuentra clasificado en Cuentas por Cobrar por la cantidad de USD 8.479.20. El juicio tendiente a la recuperación de encuentra en manos del Dr. Edgar Merlo y actualmente se halla en trámite.

Los componentes del Pasivo Corriente tienen un comportamiento razonable y consistente respecto del año anterior, pero el balance presenta una cifra deliberadamente elevada en la cuenta "Proveedores Nacionales" (USD 45.515.15), por un pequeño diferimiento en los pagos pactado con los proveedores.

Es evidente que la empresa continúa utilizando cada año sus recursos líquidos para solventar su gestión y sostener las reiteradas pérdidas ocurridas en los últimos años fiscales.

#### b) Razón de liquidez.-

	2005	2006
Activo Corriente/Pasivo Corriente	14.32	3.85

La capacidad de pago de la empresa disminuye en el año 2006 de 14.32 a 3.85. La empresa tiene ahora USD 3.85 por cada dólar de deuda a corto plazo.

Este índice experimenta un cambio importante por el incremento de las cuentas del activo denominadas "Caja Y Bancos", "Cuentas por Cobrar" e "Inventarios"; mientras que en el Pasivo Corriente la cuenta "Proveedores Nacionales" aumenta significativamente. en la cuenta de pasivo Proveedores Nacionales ya explicado anteriormente. En todo caso, el pasivo corriente de Emserimba, que ha sido bastante bajo en los dos últimos años, experimenta un importante incremento a fines de 2006. La capacidad de pago a corto plazo sigue siendo razonable desde el punto de vista financiero.

c) Razón de Solvencia.-

	2005	2006
Activo Total	341.102,97	356.569.80
Pasivo Total	12.588,60	52.840.78
Activo Total/Pasivo Total	27,09	6.75

Los activos totales de Emserimba Cía. Ltda. alcanzan para cubrir las deudas en una relación de 6.75 contra uno. En el año 2006 este índice decrece con respecto al anterior por las razones ya anotadas en acápites precedentes.

d) Rotación de capital de trabajo.-

	2005	2006
Ventas Totales	487.134,90	705.260.44
Capital de Trabajo	167.681,49	153.442.69
Ventas totales/Capital de trabajo	2,91	4.60

Este índice presenta una importante evolución como consecuencia del incremento total de ventas ocurrida durante el año y la relativa estabilidad del capital de trabajo.

Una comparación entre la participación de las ventas de servicios de mecanización y de fertilizantes demuestra y confirma que, desde que Emserimba inició la actividad comercial de fertilizantes, su tendencia ha sido creciente. Este fenómeno no ha ocurrido con el rubro de Mecanización, tal como se demuestra en el siguiente cuadro:

	Año 2005	% Part.	Año 2006	% Part.
Servicios Mecanización	111.105.28	23.31	93.013.07	13.72
Fertilizantes	365.602.28	76.69	584.750.06	86.28
Suma	476.707.65	100.00	677.793.13	100.00

e) Financiamiento del total de activos

	2005	%	2006	%
Patrimonio	328.514,17	96,17	303.756.02	85.19
Total pasivos	12.588,60	3.83	52.840.78	14.81
Total activos	341.102,77	100.00	356.569.80	100.00

Los activos totales de Emserimba se financian en 85.19% con recursos propios, y en 14.81% con recursos ajenos. El volumen de pasivos aumentó a fines de 2006. Nótese una importante disminución del patrimonio que también influye en este índice.

f) Estructura Patrimonial de Emserimba

	2005	2006	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.	-46.446,20	- 98.470.74	-52.024.54
Resultado ejercicio	-54.831.49	- 27.565.10	27.266.39
Total	328.514,17	303.756.02	-24.758.15

El patrimonio de Emserimba experimentó un importante descenso durante el año 2006. Las pérdidas del ejercicio y las pérdidas 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. De hecho, la empresa ha estado experimentando continuos desmedros en términos de solvencia y también de liquidez.

g) Índice de utilidad neta.-

	2005	2006
Utilidad antes de impuestos/Ventas netas	- 0.11	-0.04

La generación de pérdidas durante los dos últimos ejercicios se evidencian en el comportamiento de este índice, el mismo que muestra una ligera recuperación.

h) Período de cobro.-

	2005	2006
Cuentas por cobrar a clientesX360/Ventas totales	74.99	60.64

El período promedio de recuperación de cuentas por cobrar mejora entre 2005 y 2006. Si bien existe cartera vencida y de difícil cobro, el índice expuesto representa una mejoría de casi 15 días en la recuperación.

Durante el año 2006, Emserimba procedió a dar de baja USD 3.951.00 de cartera vencida correspondiente a los años 2002 y anteriores. Esta baja habría tenido la autorización verbal a una consulta realizada al SRI.

La Ley de Régimen Tributario Interno, capítulo VI, art. 10, referente a deducciones, establece las condiciones para la eliminación definitiva de créditos incobrables. Entre ellas: Haber constado como tales, cinco o mas años en contabilidad; haber transcurrido mas de cinco años desde la fecha de vencimiento original del crédito; y, haber prescrito la acción para el cobro del crédito.

El detalle de Cartera Vencida al 31 de Diciembre de 2006 se muestra en el balance, de la siguiente manera:

Período	Valor	%
Año 2004	USD 14.778.23	22.05
Año 2005	USD 8.768.57	13.08
Año 2006	USD 43.480.03	64.87
<b>Total</b>	<b>USD 67.026.83</b>	<b>100.00</b>

Esta Cartera Vencida está dividida por tipos de actividad, de la siguiente manera:

Actividad	Valor	%
Servicios de Mecanización	USD 25.706.26	38.35
Fertilizantes	USD 41.320.57	61.65
<b>Total</b>	<b>USD 67.026.83</b>	<b>100.00</b>

i) Respaldo patrimonial

	2005	2006
Activos fijos/ Patrimonio	0.45	0.45

Si bien el índice no varía, una lectura más fina del balance evidencia una disminución tanto en el activo fijo de Emeserimba como en su Patrimonio. La siguiente tabla muestra las variaciones en los componente del activo fijo.

	<u>Año 2005</u>	<u>Año 2006</u>	<u>Variación</u>
Maquinaria e Implementos	342.331,10	276.879.69	-65.451.41
Vehiculos	28.245,85	33.990.53	5.744.68
Equipo de oficina y cómputo	10.544,80	4.794.55	-5.750.25
Otros activos fijos	8.898,35	11.215.41	2.317.06
<u>Depreciación Acumulada</u>	<u>-240.917.82</u>	<u>-187.620.82</u>	<u>53.297.00</u>
Total Activo Fijo	149.102,28	139.259.36	-9.842.92

El rubro Maquinarias e Implementos experimenta otro gran descenso como consecuencia de la venta de tres tractores con algunos de sus componentes. El régimen de depreciación también influye en esta disminución del total del activo fijo. Conviene recordar el art. 21 de la Ley de Régimen Tributario Interno, acápite "g" donde se define la forma de depreciación de activos fijos, cuando se cambia el método de depreciación o cuando se revalúan.

El balance a 31 de Diciembre de 2006 muestra una notable mejoría dada la utilidad en venta de Activos Fijos por el valor de USD 21.254.31.

j) Eficiencia de activos

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Ventas netas/ Total del activo	1.43	1.97

El notable incremento del total de ventas se demuestra en el comportamiento de este índice, que también refleja, pero en menor medida el aumento del Activo Total de la empresa en 9.08%.

k) Cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar de la empresa al 31 de Diciembre de 2006 aumentan significativamente respecto del 2005. La siguiente tabla muestra un incremento de estas cuentas en el orden de los USD 40.252.18.

	<u>Año 2005</u>	<u>Año 2006</u>	<u>Variación</u>
Proveedores Nacionales	5.451,92	40.515.15	40.063.23
Anticipos de clientes	575,47	483.20	-92.27
Impuestos por pagar	502,90	1.126.74	623.84
Beneficios sociales por pagar	6.058,31	5.715.69	-342.62
Totales	12.588,60	52.840.78	40.252.18

El pasivo de Emserimba es exclusivamente de corto plazo. Las cuentas por pagar registran una importante variación porque las cuentas por pagar a Proveedores Nacionales quedan en un valor mucho mas alto que en 2005. Las otras partidas son pequeñas y de fácil y regularización y liquidación.

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

a) Al 31 de Diciembre de 2006, Emserimba Cía. Ltda. mantenía USD 35.180.87 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	160.00	Liquido
Cheque Protestados	USD	Cheques devueltos	10.330.09	No disponible
Caja General	USD	Efectivo	5.064.01	Disponibile
B. Pichincha	USD	Cta.Cte.	204.01	Disponibile
Banco MM	USD	Cta.Cte.	-1.679.28	Sobregiro
Banco MM	USD	Cta. Ahorros	14.540.50	Disponibile
Fondo Leal	USD	Fondo Inversion	6.561.54	Disponibile
<b>Total</b>			<b>35.180.87</b>	

(El año pasado se cerró el ejercicio con USD 28.967,32)

Nota: El rubro Cheques Protestados es una cuenta de activo pero debe aparecer como Documentos por Cobrar. La presentación del balance, en cuanto a Activo Disponible debe, por tanto, reclasificar ese valor y disminuirlo en USD 10.330.09.

#### 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) Recordemos que al 31 de Diciembre de 2005 Emserimba tenía 15 empleados en su nómina, distribuidos de la siguiente manera:

Administrativos	6 (Gerente, Contador, Supervisor, dos Secretarías y un bodeguero)
Operadores	9
Total	15

- b) Para referencia, la nómina pagada en Noviembre de 2006 alcanzó los USD 4.288.73 distribuidos entre seis recursos administrativos y ocho operadores.
- c) En Diciembre de 2006 el rol de pagos fue de USD 2.939.23 para el personal administrativo y de USD 448.89 para un operador de maquinaria.
- d) Para despedir y desahuciar al personal operativo la empresa pagó USD 9.954.06.
- e) El método de pago a los empleados es mediante cheque individual y rol firmado.
- f) Los roles de pago se encuentran al día. Las planillas de pago por aportaciones al IESS se encuentran presentadas correctamente y a tiempo al Instituto. La empresa no tiene obligaciones pendientes con el mencionado Instituto. A la fecha de esta revisión no estaban registrados préstamos quirografarios de los empleados. Sin embargo, durante 2006, dos empleados utilizaron este beneficio, que al momento no representa riesgo alguno para la empresa.
- g) Los sueldos de los empleados cumplen con los valores fijados por las comisiones sectoriales respectivas.
- h) El gerente y presidente actuales están en funciones con nombramientos vigentes, debidamente inscritos en el Registro Mercantil y en la Superintendencia de Compañías. El Gerente tiene nombramiento desde el 19 de Mayo de 2006, por dos años, y está inscrito en el Registro Mercantil. De igual modo, el nombramiento del Presidente de Emserimba, está debidamente registrado por dos años desde el 22 de Marzo de 2005.
- i) 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.
- j) Los libros de actas de sesiones del Directorio y el libro de socios han sido presentados a esta revisión. El manejo de estos libros es prolijo. El título de socio en el caso de Emserimba corresponde a una sola persona jurídica, propietaria del 100% del capital.
- k) 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.
- l) Las instalaciones de la empresa están protegidas por alarmas. El manejo de bodega está dentro de los parámetros de una administración razonablemente segura.

## 7. Conclusiones y Recomendaciones.-

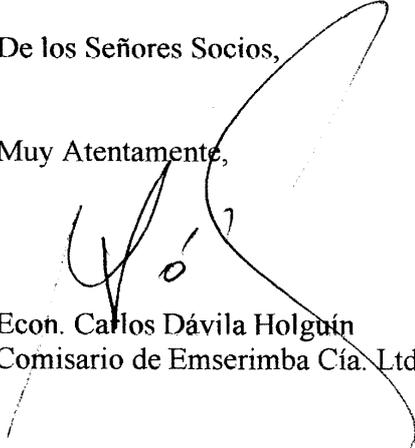
- a) Una vez que Emserimba ha dejado el negocio de venta de servicios mecanizados debe incrementar la actividad comercial de fertilizantes y diversificar su operación

incorporando otras líneas paralelas que le permitan, no solo el sostenimiento de sus costos actuales sino también un crecimiento sostenido que le otorguen ganancias.

- b) Al tenor de lo expresado en el informe del año pasado se recomienda 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. El balance de 2006 muestra que una de esas rentables actividades puede ser la de "Cursos de Capacitación".
- c) Pero no solo esa. Los directivos de Emserimba deben buscar de forma constante la manera de incursionar en otros servicios, no necesariamente de intercambio comercial, que representen para la empresa interesantes ingresos.
- 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.

 **DE COMPAÑIAS**  
**VENTANILLA UNICA EMPRESARIA**  
**IBARRA**  
*Sr. Ernesto Herrera*