

## **Informe de Comisario de Emserimba**

Período Enero-Diciembre de 2007

Ibarra, Marzo del 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 2007, 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.-**

	2006	2007	Incremento %
<b><u>Ingresos</u></b>			
Totales	734.019.19	1.016.902.32	38.54
Operacionales	705.259.99	961.097.74	36.28
No Operacionales	28.758.20	55.804.58	94.05
<b><u>Egresos</u></b>			
Totales	761.583.76	983.419.04	29.13
Costos Operacionales	637.670.09	853.162.34	33.82
Costos No Operacionales	123.913.67	130.256.70	5.12
<b><u>Resultado del Período</u></b>	<b>(-) 27.565.57</b>	<b>33.483.29</b>	<b>(-)221.47</b>

## INGRESOS

Los ingresos totales de Emserimba Cía. Ltda. aumentaron en 38.54% entre el año 2006 y el 2007. Efectivamente, los ingresos totales que, en 2006 fueron de USD 734.019.19 subieron a USD 1.016.902.32 en 2007. Esto es, un aumento de USD 282.883.13 en el período.

Los Ingresos Operacionales crecieron en 36.28% y los No Operacionales en 94.05%.

Recordemos que en el año fiscal 2006 los Ingresos Operacionales crecieron un 44.78% y los No Operacionales en 112.77%. Los valores relativos incrementales son menores pero los volúmenes observados como variaciones entre los dos años son mas altos.

El crecimiento de los de la empresa en cuanto a Operacionales tiene su base en el importante aumento del rubro de venta de fertilizantes que pasa de USD 584.750.06 en 2006 a USD 858.262.00 en 2007. Esto es, una variación absoluta incremental de USD 273.511.94 que corresponde a 46.77%.

La venta de Insumos Agropecuarios pasó de USD 8.788.36 en 2006 a USD 52.731.55 en 2007 equivalente a un incremento de alrededor de 500%. Se observa, sin embargo, una marcada estacionalidad en este rubro.

Se registran también ingresos importantes por concepto de Ferias y Eventos (USD 19.271.04) y Fletes y Estibajes (USD 27.985.74. No son susceptibles de comparación con el año pasado porque no están detallados en el balance de entonces. Los Fletes y Estibajes son parte del ingreso de venta de Fertilizantes, pero no se incluyen contablemente en el precio de venta de los mismos por ser significativos.

Se observa, además, la desaparición de ingresos por concepto de venta de servicios de mecanización agrícola. En 2006 esas ventas fueron de USD 92.296.55.

Dentro de los Ingresos No Operacionales se destaca la utilidad en venta de activos fijos por el valor de USD 48.071.91. En 2006 el ingreso por este concepto fue de USD 21.254.31. Representa pues un incremento de 126%. Pero esta cifra no debe ser tratada como un logro del negocio sino como una decisión estratégica de vender activos considerados por el Directorio como poco productivos. Es más, su venta, si bien inyecta liquidez a la empresa, también le resta activos fijos con relativo potencial de producción.

Es de anotar que Emserimba recibió la suma de USD 91.628.00 por la venta de los activos fijos consistentes en tractores, cosechadora, vehículo y un variado numero de arados, rastras y otros.

La cuenta de Otras Ingresos, también representativa, corresponde a pagos realizados por un cliente, intereses cobrados a varios deudores y ajustes de inventarios.

## EGRESOS

En cuanto a los egresos totales, estos pasaron de USD 761.583.29 en 2006 a USD 983.419.04 en 2007. Una diferencia de USD 221.835.75 equivalente a un incremento porcentual de 29.13%.

Contrastadas en términos relativos se tiene que los ingresos crecieron en 38.54% y los egresos en 29.13%. Siendo la variación en volúmenes la siguiente: a un incremento de ingresos de USD 282.884.13 se corresponde un incremento de egresos de USD 221.835.75.

## MARGENES DE UTILIDAD

### Fertilizantes

- ◆ Venta de Fertilizantes más Fletes: La suma de los dos rubros de ingreso da USD 886.247.74 (858.262.00 + 27.985.74)
- ◆ El costo de Fertilizantes más Fletes: La suma de los dos rubros da un egreso de USD 804.620.11 (750.449.45 + 54.170.66)
- ◆ Esto significa un margen comercial bruto de USD 81.627.63 equivalente al 10.14%.

### Insumos Agropecuarios

- ◆ Ingresos por USD 52.734.55
- ◆ Egresos por USD 44.982.81
- ◆ Margen bruto de 17.23%

Es notable el incremento de ventas de este ramo de negocio respecto del año pasado, pues prácticamente se quintuplicó. Sería conveniente analizar la factibilidad de ampliar este interesante segmento.

### Venta de Activos Fijos

Como se anotó anteriormente el rubro que mayores utilidades generó fue la venta de Activos Fijos. Su venta significó ingresos del orden de USD 91.628. con un costo de USD 43.498.00

Las transacciones se realizaron así:

Valor en libros	USD 157.691.75
Depreciación acumulada	114.192.85
Costo	43.498.80
Valor Venta	91628.00
<b>Utilidad en la venta</b>	<b>43.809.11</b>

Por el lado de los Gastos Operacionales el incremento entre los dos años fue de USD 123.256.70 hasta USD 130.256.70, es decir, USD 6.343.50 equivalentes a 5.12%. Esta importante cifra consta de los Gastos de Administración y Ventas, Gastos Financieros y Pérdidas en Venta de Activos Fijos. El aumento es razonable.

## **2. Las Cuentas del Balance de Situación**

Es conveniente revisar algunas cuentas del balance por los significativos cambios producidos durante 2007.

### **Los Activos**

- ◆ Caja Y Bancos suben de USD 28.619.33 en 2006 a USD 65.997.10 en 2007; una variación de USD 37.377.77, equivalente a 130.60%.
- ◆ Inversiones temporales desaparecen puesto que esos fondos de utilizan durante el año para nutrir el capital de trabajo.
- ◆ Cuentas por cobrar a clientes cierran en niveles de USD 116.000.00, cifra bastante similar a la del año anterior. Las cuentas por cobrar a relacionados muestran una importante cifra. Aquí se registra la deuda de Alberto Enríquez Cevallos por USD 8.479.20 y un préstamo concedido por Emserimba al Centro Agrícola por la suma de USD 24.823.03. Los anticipos a empleados son módicos y marginales.
- ◆ El activo diferido, tratado como cuentas pagadas por anticipado se incrementa de USD 11.744.25 a USD 23.351.18. un significativo 98.33%. Este valor está básicamente constituido por créditos tributarios.
- ◆ En cuanto a Propiedad, Planta y Equipo el rubro baja de USD 139.259.36 USD 92.845.18, esto es USD 46.414.18 que equivale a 33.33%. Dentro de la cuenta, la subcuenta Maquinarias e Implementos se reduce de USD 276.879.69 a 135.840.57 (baja de USD 140.039.12 que equivale a 50.94%) La depreciación acumulada baja un 46.37%, a USD 86.998.00.
- ◆ En la cuenta de Otros Activos Emserimba mantiene USD 13.011.00 en acciones de IANCEM.

### **Los Pasivos**

- ◆ Proveedores Nacionales, al igual que en 2006, cierra en niveles de USD 5.000.00, básicamente por pagos pendientes en fertilizantes. Vale aclarar que el pasivo de la empresa es solo de corto plazo.
- ◆ En cuanto al Patrimonio, este se incrementa de USD 303.756.02 a USD 337.239.31, una diferencia de USD 33.483.29 que equivale a 11.02%. El Capital no varía. La reserva de capital baja de USD 426.496.53 a USD 300.400.68 (disminución de USD 126.135.84 o 29.55%; esta baja se debe a la compensación efectuada por las pérdidas de ejercicios anteriores, mismas que fueron autorizadas por la Junta. Las compensaciones fueron de USD 98.470.74 por resultados negativos de años anteriores y USD 27.565.10 por la pérdida del año 2006.

- ◆ En 2007 se genera una utilidad de USD 33.483.29 que se origina en la ganancia en venta de activos fijos. Con un análisis mas fino podemos ver que si no se habría dado la venta de activos y su consiguiente rédito, la empresa habría tenido una pérdida de USD 14.588.62 en el ejercicio.
- ◆ Esto debe hacernos pensar que al no haber otras fuentes de utilidad originadas en la venta de activos, Emserimba debe incrementar sustancialmente la facturación de su operación en términos rentables o por lo menos de equilibrio. En numeros rápidos esa facturación mínima debe estar en el orden de los USD 70.000.00 mensuales.

### 3. Indicadores Financieros

#### a) Capital de Trabajo

	2006	2007
Activo Corriente	206.291.47	283.241.13
(-) Pasivo corriente	52.848.78	51.858.00
Capital de Trabajo	153.442.62	231.383.13

El capital de trabajo de la empresa aumenta en USD 77.940.51, es decir, un 50.79%. Los componentes del Activo Corriente se comportan así: i) La cuenta Caja y Bancos sube en USD 37.377.77. ii) Los inventarios mantienen su nivel, al igual que las cuentas por cobrar. iii) Aparecen las cuentas por cobrar relacionadas en la cifra de USD 33.587.73; y iv) los impuestos pagados por anticipado suben de USD 11.606.93 a USD 23.351.18.

Al 31 de Diciembre de 2007, el balance todavía clasificaba en cuentas por cobrar el valor de USD 8.479.20, cifra que estaba garantizando indebidamente como colateral un préstamo de un ex funcionario de la empresa.

El pasivo corriente mantiene sus niveles.

Sigue siendo evidente que la empresa esta utilizando cada año sus activos para solventar su gestión y cubrir las reiteradas pérdidas ocurridas en los últimos años fiscales.

#### b) Razón de liquidez.-

	2006	2007
Activo Corriente/Pasivo Corriente	3.85	5.46

La capacidad de pago de la empresa aumenta en el año 2007 al subir desde 3.85 hasta 5.46. La empresa tiene ahora USD 5.46 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 Relacionadas por Cobrar y Pagos e Impuestos Anticipados.

El denominador del índice –el pasivo- permanece casi invariable.

c) Razón de Solvencia.-

	2006	2007
Activo Total	356.569.80	389.097.31
Pasivo Total	52.840.78	51.858.00
Activo Total/Pasivo Total	6.75	7.50

Los activos totales de Emserimba Cía. Ltda. alcanzan para cubrir las deudas en una relación de 7.50 contra uno. El índice mejora 75 puntos básicos (0.75%) por el crecimiento del activo total.

d) Rotación de capital de trabajo.-

	2006	2007
Ventas Totales	705.260.44	961.097.74
Capital de Trabajo	153.442.69	231.383.13
Ventas totales/Capital de trabajo	4.60	4.15

Este índice muestra una interesante realidad. No mejora porque las ventas totales no crecen lo suficiente para superar mas ampliamente al fondo de maniobra que, como ya se ha visto, ha tenido un enorme incremento.

Recordemos que las ventas de Emserimba se concentran en comercialización de fertilizantes e insumos. Si bien el año pasado el dinamismo de la venta de fertilizantes mejoró su rotación, en este año la empresa requirió de mayor presión. En suma, se quiere decir que hay suficiente capacidad de maniobra para generar mas ventas y consecuentemente mas utilidades.

e) Financiamiento del total de activos

	2006	%	2007	%
Patrimonio	303.756.02	85.19	337.239.31	86.67
Total pasivos	52.840.78	14.81	51.858.00	13.33
Total activos	356.569.80	100.00	389.097.31	100.00

Los activos totales de Emserimba se financian en 86.67% con recursos propios, y en 13.33% con recursos ajenos. Esta relación varía muy ligeramente -mejora- con respecto al año pasado. 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.

Existe capacidad de endeudamiento y, por tanto, de incrementar el giro del negocio. En el índice considerado las proporciones se mantienen porque el Patrimonio y el total de Activos crecen casi en la misma cantidad.

f) Estructura Patrimonial de Emserimba

	2006	2007	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	300.460.69	-126.053.84
Resultados Ejerc. Ant.	- 98.470.74	0.00	98.470.74
Resultado ejercicio	- 27.565.10	33.483.27	61.048.39
<b>Total</b>	<b>303.756.02</b>	<b>337.239.31</b>	<b>33.483.29</b>

El patrimonio de Emserimba se incrementó en 11.02% durante al año 2007 ( Recordemos que en 2006 disminuyó en USD 24.758.15)

Como se puede observar en el cuadro la imagen financiera de la empresa es mucho mejor. Las pérdidas de ejercicio anteriores se han compensado con la Reserva de Capital, aunque esta presenta una importante disminución. Los estados financieros de 2007 presentan utilidades por USD 33.483.29.

Pero, al igual que el año pasado, debe observarse cuidadosamente que la alta reserva de capital que la empresa ostenta no corresponde a activos que le darían solvencia, sino más bien, a una cuenta patrimonial que se ha mantenido dado el origen de Emserimba en una donación. La empresa muestra solvencia y liquidez, en gran parte, por la venta de sus activos.

Peligroso sería que Emserimba no aumente sus ventas y utilidades, continuando con períodos de pérdidas, porque ya prácticamente no cuenta con activos para vender, y el escenario causaría problemas de liquidez. Si bien, en los estados financieros la reserva citada seguiría presentando imagen de solvencia, el deterioro de la liquidez podría llevar la empresa a dificultades financieras reales.

Ya hemos visto que la empresa debe vender - con los actuales márgenes- una suma cercana a los USD 70.000.00 para sostenerse en equilibrio y/o generar pequeñas ganancias.

g) Índice de utilidad neta. -

	2006	2007
Utilidad antes de impuestos/Ventas netas	-0.04	0.03

En 2006 el índice fue negativo por las pérdidas del período. En 2007 el índice se vuelve positivo por la generación de utilidades en el Estado de Pérdidas y Ganancias. Esta relación nos indica, además, que la operación de la empresa rindió un 3% como utilidad sobre sus ventas.

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

h) Período de cobro. -

	2006	2007
Cuentas por cobrar a clientesX360/Ventas totales	60.64	43.19

El período promedio de recuperación de cuentas por cobrar mejora entre 2006 y 2007. En el período anterior la mejoría fue de 15 días en la recuperación. Para 2007 dicho período disminuye 17 días. Esto evidenciaría una mejor política de crédito y una más apropiada gestión de cobro.

La cartera vencida por cobrar muestra las siguientes edades:

Año	Valor	Participación
2004	13.078.23	11.23 %
2005	15.980.20	13.73
2006	1.142.08	0.98
2007	86.211.11	74.06

116.411.62 100.00 %

Preocupa, por sus volúmenes, la cartera no cobrada de 2005 y 2006 que sumadas representan el 25% del total de cuentas por cobrar.

Emserimba otorga plazo de 30 días a sus clientes de fertilizantes pero algunos suelen tomarse algún tiempo adicional. En contraste, las compras se realizan de contado, a quince y a veinte/treinta días.

Existe pues un descalce entre plazo de venta y período de cobro. Por ahora, la empresa lo puede asumir, pero si las ventas se incrementasen sustancialmente con el respectivo aumento de compras, Emserimba podría perder liquidez en proporciones preocupantes.

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
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>73.369,34</b>

i) Respaldo patrimonial

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Activos fijos/ Patrimonio	0.45	0.27

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

	<u>Año 2006</u>	<u>Año 2007</u>	<u>Variación</u>
Maquinaria e Implementos	276.879.99	135.840.57	- 141.039.12
Vehículos	33.990.53	39.986.46	5.977.93
Equipo de oficina y cómputo	4.794.55	6.544.05	1.749.50
Otros activos fijos	11.215.41	11.114.92	-100.49
<b>Depreciación Acumulada</b>	<b>- 187.620.82</b>	<b>-100.622.82</b>	<b>86.998.00</b>
<b>Total Activo Fijo</b>	<b>139.259.36</b>	<b>92.845.18</b>	<b>-46.414.18</b>

El rubro Maquinarias e Implementos experimentan un gran descenso como consecuencia de la venta de ellos ya mencionada anteriormente. La variación absoluta del activo fijo entre 2006 y 2007 como resultado de estas transacciones hace que la relación Activos Fijos contra Patrimonio se deteriore de 0.45 a 0.27.

j) Eficiencia de activos

	<u>2006</u>	<u>2007</u>
Ventas netas/ Total del activo	1.97	2.46

El notable incremento de este índice refleja el fuerte incremento de ventas, porque aunque el activo sube un 18.23%, las ventas lo hacen en niveles de 46%.

k) Cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar de la empresa disminuyen en el 2007 respecto del 2006. La siguiente tabla muestra una disminución de estas cuentas en el orden de los USD 4.003,05.

	Año 2006	Año 2007	Variación
Proveedores Nacionales	45.515.15	45.652.58	137.43
Anticipos de clientes	483.20	2.973.24	2.490.04
Impuestos por pagar	1.126.74	1.390.98	264.24
<u>Beneficios sociales por pagar</u>	<u>5.715.69</u>	<u>1.841.20</u>	<u>-3.874.49</u>
<b>Totales</b>	<b>52.840.78</b>	<b>51.858.00</b>	<b>- 982.78</b>

Las cuentas por pagar se concentran en Proveedores Nacionales por la lógica del giro del negocio. Los valores se mantienen estables. Notable es el hecho, lo repito, de que el pasivo de Emserimba sea exclusivamente de corto plazo.

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

a) Al 31 de Diciembre de 2007, Emserimba Cía. Ltda. mantenía USD 65.997.10 en recursos líquidos, como depósitos en cuentas a la vista, cuentas de ahorro y caja. Estos valores se distribuían así:

Entidad	Moneda	Instrumento	Valor	Status
Caja	USD	Efectivo	21.380.85	Liquido/otros
B. Pichincha	USD	Cta. Cte.	11.428.71	Disponible
Banco MM	USD	Cta. Cte.	-16.351.60	Sobregiro
Banco MM	USD	Cta. Ahorros	49.539.14	Disponible
<u>Profundodos</u>	<u>USD</u>	<u>Fondo inversión</u>	<u>0.00</u>	<u>N/A</u>
<b>Total</b>			<b>65.997.10</b>	

Son niveles altos de liquidez resultantes de la venta de activos y también de una conveniente rotación de inventario. Podría ser mejor si el periodo de cobro de las cuentas por cobrar se mantuviese dentro de la política de plazos de venta de la empresa.

**5. Aspectos contables y tributarios.-**

- La venta de servicios agrícolas está gravada con IVA tarifa 12% pero en 2007 no se registraron ventas de estos servicios. 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. Las retenciones de Ley se están aplicando de acuerdo a lo estipulado en los reglamentos respectivos.
- La empresa está aplicando de manera satisfactoria el reglamento de facturación vigente.

- d) Los formularios de factura, guías de remisión, retenciones, liquidaciones de compra, cumplen con los requisitos exigidos por el SRI en cuanto a forma y tiempo de vigencia. Emserimba consta, al momento de esta revisión, en la Lista Blanca del SRI.
- e) Emserimba tiene en sus activos diferidos la importante suma de USD 22.181.41 por concepto de impuestos retenidos y pagados.

**6. Aspectos Administrativos.-**

- a) Al 31 de Diciembre de 2006 Emserimba tenía 14 personas en su nómina. De ellos 6 eran administrativos y ocho operadores de maquinaria. Para el mes de Mayo de 2007 la empresa había disminuido el personal a 6 recursos administrativos y un recurso de ventas. En Junio se eliminó una persona de administrativos y desde Agosto de 2007 la empresa funciona con 4 administrativos y un vendedor.
- b) Referencialmente los roles pagados han sido los siguientes:

Enero 2007	USD 3.053.39
Agosto 2007	1.984.62
Noviembre 2007	2.135.57

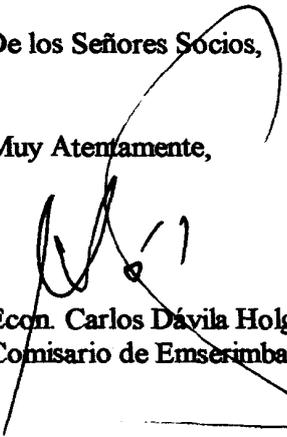
- c) El método de pago a los empleados es mediante cheque individual y rol firmado.
- d) Los roles de pago se encuentran al día. Las planillas de pago por aportaciones al IESS se encuentran presentadas correctamente y a tiempo. La empresa no tiene obligaciones pendientes con el mencionado Instituto.
- e) Los sueldos de los empleados cumplen con los requisitos de Ley y los beneficios sociales han sido pagados oportunamente.
- f) El gerente está en funciones con nombramiento vigente, debidamente inscrito en el Registro Mercantil y en la Superintendencia de Compañías. El nombramiento del Presidente está vencido.
- 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. Se ha regularizado el libro de participaciones al haberse emitido de manera regular la única participación de la empresa, la cual pertenece a Asopran.
- 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. Sin embargo, la bodega de mercaderías no tiene seguro contra incendio.
- j) Al momento de la revisión la empresa seguía dos juicios tendientes a cobrar deudas a clientes morosos.
- k) Las instalaciones de la empresa están protegidas por alarmas.

**7. Conclusiones y Recomendaciones.-**

- a) Se reitera la recomendación en el sentido que las ventas de fertilizantes se incrementen en forma sostenida. De igual manera, la rentabilidad de esta línea de negocio y de otras que deben incorporarse a la actividad de Emserimba debe ampliarse aún mas para sostener los gastos operativos y generales de le empresa.
- b) En caso contrario, y si se mantiene la dependencia actual de una sola línea de productos, la empresa podría volverse inviable en el mediano plazo.
- c) *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 COMPAÑIAS  
VENTANILLA ÚNICA EMPRESARIA  
I B A R R A  
Sr. Ernesto Herrera**