

INFORME DE COMISARIO

EMSERIMBA CIA. LTDA.

Ejercicio Económico 2008

Contenido:

- ◆ **Opinión del Comisario**
- ◆ **Análisis de Ingresos y Egresos**
- ◆ **Las cuentas del Balance de Situación**
- ◆ **Indicadores Financieros**
- ◆ **Administración de recursos financieros**
- ◆ **Aspectos administrativos**
- ◆ **Conclusiones y recomendaciones**

Marzo de 2009

Informe de Comisario de Emserimba

Período Enero-Diciembre de 2008

Ibarra, Marzo de 2009

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 2008, 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.-

	2007	2008	Incremento %
<u>Ingresos</u>			
Totales	1.016.902.32	1.319.419,50	36,49 ✓
Operacionales	961.097.74	1.311.802,36	43,18 ✓
No Operacionales	55.804.58	7.617,14	-86,35 ✓
<u>Egresos</u>			
Totales	983.419.04	1.286.676,42	30,84
Costo de Ventas	853.162.34	1.178.872,94	38,18
Gastos Operacionales	130.256.70	107.803,48	-17,24
<u>Resultado del Período</u>	33.483.29	32.743,08	-2,21

INGRESOS

Los ingresos totales de Emserimba Cía. Ltda. aumentaron en 36.49% entre el año 2007 y 2008. Efectivamente, los ingresos totales que, en 2007 fueron de USD 1.016.902,32 subieron a USD 1.319.419,50 en 2008. Esto es un aumento absoluto de USD 302.517,18 durante el período.

Se registra un notable incremento de los Ingresos Operacionales. Suben desde USD 961.097,74 hasta USD 1.311.802,36 durante el período. Este incremento significa 43,18% en términos relativos y USD 350.704,62 incrementales en términos absolutos.
→ 36.49%

Los Ingresos No Operacionales disminuyeron en 86,35% entre 2007 y 2008. Bajaron de USD 55.804,58 a USD 7617,14. En 2007 la mayor parte de estos Ingresos correspondieron al registro de la venta de maquinaria y equipo, y una pequeña parte a rubros marginales como los ingresos por rendimientos financieros. Lo mismo ocurrió en 2008 pero con una cifra bastante menor.

Este hecho es manifestación de las políticas decididas por el Directorio tendientes a deshacerse de la maquinaria que la Empresa destinaba al negocio de alquiler de equipos de mecanización agrícola. Mas adelante en este informe y en los estados financieros los socios podrán observar que Emserimba prácticamente ha dejado de tener este tipo de activos.

El giro de negocio de Emserimba es ahora decididamente comercial con énfasis en productos de fertilización agrícola.

El siguiente listado muestra los Ingresos Operacionales segmentados de acuerdo a los rubros contables:

Ingresos que gravan IVA tarifa 12%

Insumos pecuarios	3.770,21	
Foliares	341,97	Revisarlo
Materiales y Repuestos	589,90	
Capacitación, Ferias y Estibajes	12.431,06	
Venta Fertilizantes	2.300,69	Revisarlo
Descuento	-76,20	
Servicios de Mecanización	0,00	
Total	19.287.63	

Ingresos que gravan IVA tarifa 0%

Fertilizantes y otros	1.226.190,22
Insumos pecuarios	54.682,99
Otros bienes	100,00
Servicios	11.541,52
Total	1.311802.36

Si se comparan en forma relativa todos los ingresos, tanto los que gravan 12% de IVA como aquellos que gravan 0%, contra los ingresos no generados por la venta de fertilizantes, se encuentra que estos constituyen el 6,53% del total.

Esto demuestra que las ventas de Insumos Pecuarios, Servicios de Capacitación y otros tienen potencial de adherirse al negocio y contribuir al crecimiento y diversificación del mismo.

Lógicamente, para efectos del análisis, hay que tratar con cuidado la cifra de Fletes y Estibajes por estar ligada directamente a la venta de Fertilizantes. Aquellos valores están separados del precio, en la Contabilidad de la Empresa, por ser significativos.

EGRESOS

Los egresos totales de Emserimba pasaron de USD 983.419.04 en 2007 a USD 1.286.676.42 en 2008. Esto es un crecimiento absoluto de USD 303.257,38 que equivalen a 30.84%.

Se concluye que existe consistencia entre la variación de ingresos y egresos. A un incremento de ingresos provenientes del crecimiento del negocio de 29.75% corresponde un aumento de los egresos del orden de 30.84.

El cambio en el giro del negocio dio lugar a una importante disminución en los Gastos de Venta. Estos fueron de USD 47.858,14 en 2007 y de USD 25.569,02 en 2008. Esta disminución de USD 22.289,12 representa una baja de 46.57% en términos relativos.

Los Gastos Administrativos y Financieros se mantienen casi invariables.

MARGENES DE UTILIDAD

Fertilizantes

- ◆ La venta de Insumos Agrícolas más Fletes generó un margen bruto de USD 105.516.63 equivalente a 8,59%.
- ◆ La venta de Insumos Pecuarios representó un margen comercial de USD 12.488.83 equivalente a 21.39%.
- ◆ En el ejercicio económico anterior estos márgenes fueron de 10,14% y 17,23% respectivamente.

La venta de Activos Fijos sumó USD 3.856.16 en el año 2008.

2. Las Cuentas del Balance de Situación

Es conveniente revisar algunas cuentas del Balance de Situación para relieves los cambios registrados durante el ejercicio 2008.

Los Activos

- ◆ Caja Y Bancos disminuyen de USD 65.997,10 en 2007 a USD 54.345,15 en 2008; una variación negativa de USD 11.651.95, equivalente a -17,66%.
- ◆ Inversiones temporales reaparacen en este ejercicio con un saldo al 31 de Diciembre de 2008 de USD 22.233.07. Al cierre del ejercicio 2007 este rubro estaba en cero.
- ◆ Cuentas y Documentos por cobrar se incrementan en USD 15.304,58 (un alza de 13,15%) al pasar de USD 116.411,62 a USD 131.716,20.
- ◆ Cuentas por cobrar a relacionados disminuyen un 22,15% al pasar de USD 33.587,73 a 26.147,99. En esta cuenta se registra el saldo que a 31 de Diciembre de 2008 le debía el Centro Agrícola de Ibarra a Emserimba mismo que ascendía a USD 24.597,46. Los anticipos a empleados, que forman parte de esta cuenta, son módicos y marginales.
- ◆ El activo diferido, tratado como cuentas pagadas por anticipado y constituido básicamente por créditos tributarios no aparece ahora en el balance por haberse cruzado con cuentas de resultados, por decisión de Directorio.
- ◆ En cuanto a Propiedad, Planta y Equipo el rubro baja de USD 92.845,18 a USD 72.726,21, esto es USD 20.118.97 que equivale a una disminución porcentual de 21.67%. Dentro de la cuenta, la mayor incidencia se da en la depreciación del ejercicio que alcanza la suma de USD USD 15.490,37. En la cuenta de Otros Activos Emserimba mantiene USD

la cuenta de Otros Activos Emserimba mantiene USD 19.096.00 en acciones de IANCEM. (Al 31 de Diciembre de 2007 tenía USD 13.011,00 invertidos en estas acciones)

Los Pasivos

- ◆ Proveedores Nacionales cierra 2008 en niveles de USD 30.000.00, básicamente por pagos pendientes en fertilizantes. Se aclara una vez mas que el pasivo de la empresa es solo de corto plazo. El año anterior las Cuentas por Pagar a Proveedores Nacionales habían cerrado en USD 45.652,58.
- ◆ En cuanto al Patrimonio, este permanece prácticamente invariable, puesto que se registra un pequeño incremento de la Reserva Legal por el valor de USD 2.051,00. El Capital no varía. La reserva de capital se mantiene. En 2008 se genera una utilidad de USD 32.743.08 ligeramente inferior a los USD 33.483.29 conseguidos en 2007. Sin embargo, es preciso recordar que esa utilidad, la de 2007, se originó en la ganancia en venta de activos fijos.
- ◆ En el informe del año anterior se anotaba que la Empresa debía buscar otras fuentes de utilidad diferentes a las originadas en la venta de activos. También se decía que, Emserimba debía incrementar sustancialmente la facturación de su operación en términos rentables o por lo menos de equilibrio. Se consideraba entonces que en números rápidos esa facturación mínima debía estar en el orden de los USD 70.000.00 mensuales. Una mirada a los Estados Financieros de 2008 nos muestra ingresos mensuales del orden de los USD 100.000,00.

3. Indicadores Financieros

a) Capital de Trabajo

	2007	2008
Activo Corriente	283.241.13	280.018,90
(-) Pasivo corriente	51.858.00	33.290,41
Capital de Trabajo	231.383.13	246.728.49

El capital de trabajo de la empresa aumenta en USD 15.345,36, es decir, un 6,63%. Los componentes del Activo Corriente se comportan así: i) La cuenta Caja y Bancos disminuye en USD 11.651,95. ii) Los inventarios bajan su nivel en USD 11.903,62, pero las Cuentas por Cobrar suben en USD 15.304,58. iii) Las cuentas por cobrar relacionadas bajan en USD 7.439,74; y iv) los impuestos pagados por anticipado disminuyen en USD 9.652,37.

El pasivo corriente constituido básicamente por la cuenta de Proveedores Nacionales disminuyó en USD 18.567,59, importante variación de -35,80% con respecto al año anterior.

Aunque antes la empresa estaba utilizando cada año sus activos para solventar su gestión y cubrir las reiteradas pérdidas que ocurrían año tras año, 2008 aparecería como el punto de inflexión para la ausencia de ocurrencia de ese hecho financiero.

b) Razón de liquidez.-

	2007	2008
Activo Corriente/Pasivo Corriente	5,46	8,41

La capacidad de pago de la empresa aumenta en el año 2008 al subir desde 5,46 hasta 8,41. La empresa tiene ahora USD 8,41 por cada dólar de deuda a corto plazo.

Este índice experimenta un cambio importante por los movimientos de las cuentas del balance.

El denominador del índice -el pasivo- disminuye sustancialmente y eso fortalece la solvencia de corto plazo de Emserimba.

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

	2007	2008
Activo Total	389.097.31	371.841.11
Pasivo Total	51.858.00	33.290,41
Activo Total/ Pasivo Total	7.50	11,17

Los activos totales de Emserimba Cía. Ltda. alcanzan para cubrir las deudas en una relación de 11,17 contra uno. El índice mejora 367 puntos básicos (3,67%) por la casi imperceptible disminución del Activo y la gran disminución del Pasivo.

d) Rotación de capital de trabajo.-

	2007	2008
Ventas Totales	961.097.74	1.311.802.36
Capital de Trabajo	231.383.13	246.728,49
Ventas totales/ Capital de trabajo	4.15	5.32

Este índice muestra el efecto positivo del incremento de las ventas. Su aumento denota un efecto real del rendimiento del Fondo de Maniobra el cual, como vimos en el primer índice, no experimentó un incremento significativo.

Es preciso recordar que las ventas de Emserimba concentradas en comercialización de fertilizantes e insumos experimentaron en 2008 una significativa disminución en el margen comercial.

De haberse mantenido los márgenes comerciales en los niveles de 2007 la Empresa habría tenido una mejor rotación de su capital de trabajo. Al igual que el año pasado, se puede afirmar que la Empresa tiene suficiente capacidad de maniobra para generar mas ventas y consecuentemente mas utilidades.

En todo caso, una rotación anual de cinco veces el capital de trabajo, en un negocio comercial de la naturaleza del de Emserimba es muy razonable.

e) Financiamiento del total de activos

	2007	%	2008	%
Patrimonio	337.239.31	86.67	338.550,70	91.05
Total pasivos	51.858.00	13.33	33.290,41	8.95
Total activos	389.097.31	100.00	371.841,11	100.00

Los activos totales de Emserimba se financian en 91.05% con recursos propios, y en 8.95% con recursos ajenos. Esta relación varía significativamente -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 mejoran por la disminución del Pasivo y porque los Activos y el Patrimonio se mantienen casi en las mismas cantidades.

f) Estructura Patrimonial de Emserimba

	2007	2008	Cambio
Capital Social	2.000.00	2.000.00	0.00
Reserva Legal	1.295,33	3.346,93	2.051.60
Reserva de capital	300.460.69	300.460.90	0.00
Result. Ejerc. Ant.	0.00	0.00	0.00
Resultado ejercicio	33.483.29	32.743,08	-741,20
Total	337.239.31	338.550.70	1.311.39

El patrimonio de Emserimba se incrementó levemente durante el año 2008.

Como se puede observar en el cuadro la imagen financiera de la empresa es casi invariable. Tanto en 2007 como en 2008 la Empresa ha tenido resultados positivos. Pero, debe destacarse que la utilidad del ejercicio 2008 proviene únicamente de la gestión económica de la Empresa.

Recordemos que las pérdidas de ejercicios económicos anteriores a 2007 tuvieron que ser compensadas con la Reserva de Capital.

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. Hay que reconocer que la Empresa ha entrado en un período de generación de utilidades basadas en la gestión pero no se debe perder de vista que su solvencia y liquidez todavía provienen, en gran parte, de la venta de sus activos.

Es el momento de continuar con la expansión de ventas, explotando las líneas de negocio ya existentes, ampliándolas y diversificándolas.

La Empresa está en cierta forma racionalizada y redimensionada a una nueva realidad. Esto es, el abandono definitivo de una actividad que no fue rentable y el cambio a otra que ya ha empezado a generar utilidades.

g) Índice de utilidad neta.-

	2007	2008
Utilidad antes de impuestos/ Ventas netas	0.03	0.02

En 2006 el índice fue negativo por las pérdidas del período. En 2007 el índice se volvió positivo por la generación de utilidades en el Estado de Pérdidas y Ganancias. En 2008 la tendencia continúa, aunque un poco disminuída.

¿Por qué la disminución? Porque las ventas netas tuvieron un gran incremento respecto del año anterior, pero las utilidades, aunque positivas, no fueron suficientemente grandes para mejorar este índice.

Por ello es importante para Emserimba volverse cada vez más cuidadosa de los márgenes de ganancia que a la postre le van a conceder mayor rentabilidad.

Esta relación nos indica, además, que la operación de la empresa rindió un 2% 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.-

	2007	2008
Cuentas por cobrar a clientesX360/ Ventas totales	43.19	36.15

El período promedio de recuperación de cuentas por cobrar mejora entre 2007 y 2008. Si el año pasado el número de días promedio de cobro de cartera era de 43 días, en 2008 fue de 36 días.

Esto evidenciaría una mejor política de crédito y una más apropiada gestión de cobro. Pero esta tendencia, que viene desde 2006, se debe también al cambio de línea de negocio.

La cartera vencida por cobrar muestra las siguientes edades:

Año	Valor	Participación
2004	11.578,23	9.66 %
2005	5.728,78	4.78
2006	757,04	0.63
2007	767,09	0.65
2008	101.062,92	84.28
	119.894,06	100.00 %

Ha habido gestión de cobro durante el año 2008. Preocupaba el año pasado, por sus volúmenes, la cartera no cobrada de 2004 y 2005 que sumadas representaban el 25% del total de cuentas por cobrar. Ahora esa misma cartera llega a 14.44%.

La Empresa está siendo mas cuidadosa en el otorgamiento de crédito.

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

Sigue existiendo un descalce entre el plazo de venta y período de cobro. En los dos últimos años, la Empresa lo ha podido asumir, pero si las ventas se incrementasen con mayor dinamismo con el respectivo aumento de compras, Emserimba podría perder liquidez en proporciones preocupantes.

i) Respaldo patrimonial

	2007	2008
Activos fijos/ Patrimonio	0.27	0.21

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

	Año 2007	Año 2008	Cambio
Maquinaria e Implementos	135.840.57	133.211.41	-2.629.16
Vehículos	39.986.46	39.968.46	0.00
Eq. Oficina	6.544.05	6.008.33	-535.72
Otros activos fijos	11.215.41	9.151.20	-1.463.72
Dpreciación Acumulada	100.622.82	116.113.20	-15.490.37
Total Activo Fijo	92.845.18	72.726.21	-20.118.97

Maquinarias e Implementos experimenta un leve descenso por la venta marginal de bienes que corresponden a este rubro.

Los demás rubros se mantienen casi sin alteración, pero la depreciación acumulada es significativa y digna de mención.

La relación Activos Fijos contra Patrimonio se deteriora de 0.27 a 0.21 en la medida en que el Patrimonio se mantiene constante y la depreciación erosiona a los Activos Fijos.

Sin embargo, en una empresa netamente comercializadora de inventarios físicos como es ahora Emserimba, se debe evitar la acumulación de Activos Fijos pues estos están sometidos a depreciación y, por tanto, originan gastos.

j) Eficiencia de activos

	2007	2008
Ventas netas/ Total del activo	2.46	3.53

El notable incremento de este índice refleja, por una parte, el fuerte aumento de ventas, aunque también la disminución del total del Activo que decreció en 4.43%.

k) Cuentas por pagar.-

Las cuentas por pagar de la empresa disminuyeron en 2008, desde USD 51.858,00 hasta USD 33.290.41. Estas cuentas están mayoritariamente constituidas por pagos pendientes, pero dentro de plazo, a proveedores de inventarios.

4. Administración de los recursos financieros.-

a) Al 31 de Diciembre de 2008, Emserimba Cía. Ltda. mantenía USD 76.578.22 en recursos líquidos, como depósitos en cuentas

a la vista, cuentas de ahorro y caja. Estos valores se distribuían así:

<u>Entidad</u>	<u>Moneda</u>	<u>Instrumento</u>	<u>Valor</u>	<u>Status</u>
Caja	USD	Efectivo	25.980.17	Liquido/otros
B. Pichincha	USD	Cta.Cte.	907.15	Disponible
Banco MM	USD	Cta.Cte.	13.368.71	Disponible
Banco MM	USD	Cta. Ahorros	14.089.12	Disponible
Fondo Real	USD	Fondo inversión	22.233.07	N/A

Total **76.578.22**

Son niveles altos de liquidez resultantes, todavía, de la venta de activos del años anteriores y también de una conveniente rotación de inventario.

5. Aspectos contables y tributarios.-

- a) La venta de algunos productos que comercializa Emserimba está gravada con IVA tarifa 12%. La venta de fertilizantes tiene tarifa 0%. La Empresa genera importantes valores en función de Credito Tributario.
- b) Las declaraciones mensuales de los Impuestos al Valor Agregado y de retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta se han presentado durante 2008 con puntualidad, dentro de la fechas estipuladas por el Reglamento.
- c) El RUC de la empresa se encuentra vigente. Las retenciones de Ley se están aplicando de acuerdo con la misma.
- d) La Empresa está aplicando de manera satisfactoria el reglamento de facturación vigente.
- e) Los formularios de factura, guías de remisión, retenciones, liquidaciones de compra, notas de crédito, 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.

6. Aspectos Administrativos.-

- a) Al 31 de Diciembre de 2008 Emserimba tenía 05 personas en su nómina. Los cargos correspondían a un gerente, una auxiliar de contabilidad, dos secretarias y un bodeguero.
- b) Referencialmente los roles pagados han sido los siguientes:

Enero 2008 USD 2.201.14 (En 2007, USD 3.053.39)
Noviembre 2008 USD 2.401.14 (En 2007, USD 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) Los nombramientos de Presidente y Gerente de la Empresa se encuentran vigentes y están debidamente inscritos en el Registro Mercantil de Ibarra. Sus nombramientos vencerán el 25 de Marzo de 2010 y el 22 de Mayo de 2010, respectivamente.
- g) Emserimba cuenta con certificado de existencia legal y cumplimiento de obligaciones válido hasta el 30 de Abril de 2009. El certificado que acredita tal condición 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.
- 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. La bodega de mercaderías tiene ya seguro contra incendio.
- j) Al momento de la revisión la empresa no se encuentra inmersa en conflicto legal alguno.
- k) Las instalaciones de la empresa están protegidas por alarmas.

7. Conclusiones y Recomendaciones.-

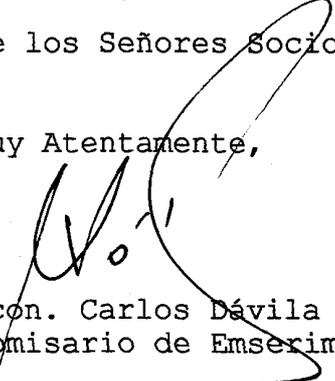
- a) Emserimba se encuentra ahora redimensionada y redefinida. Lo primero tiene que ver con el gasto de gestión directamente proporcional al tamaño de la Empresa; y, lo segundo está relacionado con la consolidación de Emserimba como una empresa comercializadora de productos para el agro.
- b) La liviana estructura de costos que actualmente ostenta debe ser mantenida, y su incremento sólo debería ser consecuencia de una eventual ampliación/cambio/giro del negocio.
- c) Emserimba debe documentar adecuadamente las revisiones correspondientes a controles internos. Tal es el caso de

las tomas físicas de inventario que se realizan periódicamente. Si bien éstas tomas se hacen dentro de los procedimientos normales, no está por demás formalizar el resultado de cada revisión mediante la elaboración y firma de un acta que otorgue mayor seriedad al trabajo realizado.

d) Siendo una de las fortalezas de la Empresa el orden y su organización contable, se debería implementar un reglamento interno que norme de manera clara los procedimientos y asegure el cumplimiento de los objetivos empresariales.

De los Señores Socios,

Muy Atentamente,


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

