

Cuenca, 21 de agosto del 2001

Señores
ACCIONISTAS DE IRMASTOUR CIA. LDA.
Cuidad.

Cumpliendo con la disposición legal de la Superintendencia de Compañías en calidad de Comisario de la empresa, me permito poner a su disposición, el informe correspondiente al ejercicio económico de 2000, el que se sustenta en la revisión de los registros contables, principales y auxiliares, de los balances y más documentos correspondientes al período económico al que se refiere este informe, sujetándose a las normas y principios aceptados de Contabilidad y Auditoría.

Para la elaboración del presente informe, recibí la colaboración de los administradores de la empresa, así como el acceso de los registros vinculados con el patrimonio de los dueños y con el movimiento del negocio, los mismos que se hallan debidamente llevados.

Todas las obligaciones y derechos cuentan con soportes razonables y legales, y los activos están adecuadamente asegurados y se conservan en muy buenas condiciones.

El capital social esta representado por acciones nominativas cuyo monto asciende a S/. 640.00.

El procedimiento seguido con el propósito de proporcionar la mayor y mejor información a los accionistas se detalla a continuación es la siguiente:

- Un análisis comparativo de los estados financieros de los ejercicios económicos de 1.999 y el 2.000 y los logros mas importantes
- Análisis de la estructura interna de las principales Cuentas del Balance, y la importancia que tiene cada una en la situación de la compañía.
- El análisis y recomendaciones de los resultados y sus implicaciones presentes y futuras del negocio.
- La utilización de Indices y cuadros de soporte al análisis
- Recomendaciones a la Gerencia en procura de una solidificación de la compañía

1.- ACTIVOS. A continuación se presenta un análisis de los rubros mas importantes del Activo:

1.1.- Activo Circulante. Los datos del cuadro adjunto nos demuestran el comportamiento de las Cuentas Caja Bancos el ejercicio económico del 2.000.

Los saldos de los bancos han sido revisados y conciliados en cada uno de los auxiliares, que para el efecto mantiene el contador de la empresa. Los saldos registrados demuestra que existe una liquidez y un adecuado manejo de los recursos de la empresa pues, en el presente periodo el Activo Circulante incremento de aproximadamente de 50 veces con relación al saldo del año anterior pues paso de \$585.54 en 1999 a \$25,029.04 en el 2000, como lo demuestra el cuadro adjunto. Preocupa los excesivos saldos de Caja pues las normas contables recomiendan que los valores en efectivo y en cheques que recibe la empresa deben ser depositados en máximo las 24 horas posteriores al ingreso, y en el caso de existir razones para ello la Gerencia deberá buscar mecanismos para que los valores de caja estén debidamente asegurados y protegidos.

Un aspecto que es necesario resaltar es la inclusión del saldo positivo de la Cuenta Tarjetas de Crédito en el Mayor de Activos Circulantes por el Valor de \$ 5,756.04

ACTIVO CIRCULANTE	Año 1999	Año 2000
Caja Chica.....	\$ 59.28	\$ 109.97
Caja	\$ 98.39	\$ 18,532.24
Saldo en Bancos cuentas corrientes:	<u>\$ 427.87</u>	<u>\$ 6,386.83</u>
Total de Caja y Bancos	\$ 585.54	\$ 25,029.04

1.2.- Activo Exigible. Al analizar el activo exigible, que suma la cantidad s/. 15,011.81 representando el 48.76% de los activos corrientes y el 27.58% del total de activos. Existe un incremento un 111.84% con relación al Exigible de 1999, incremento totalmente justificado por el aumento en las ventas del año así como del Activo Corriente cuyo crecimiento con relación al año anterior represento del 429,00%, pasando de \$9,035.14 dólares en 1.999, a \$47,867.62 en el 2.000.

Es menester recalcar que uno de los rubros que afecta al exigible y su liquidez es el correspondiente a préstamos a Socios que el año anterior fue de \$ 6,284.80 y que represento el 88.70% y que en el 2000 tuvo un ligero incremento (\$6.638.95), pero que porcentualmente se redujo al 44.22% como lo demuestra el cuadro adjunto sin embargo la Gerencia debe buscar políticas y mecanismos que permitan la recuperación oportuna de este rubro pues aunque no es preocupante requiere una atención para evitar su crecimiento en el futuro.

A Ñ O	1 9 9 9	2 0 0 0
Varias Cuentas por Cobrar		\$ 2,617.70
Clientes		\$ 1,134.95
Cuentas por cobrar Socios	\$ 6,284.80	\$ 6,638.95
Documentos por Cobrar		\$ 1,406.98
Documentos por Cobrar Largo Plazo		\$ 2,320.95
Provisión de Cuentas Incobrables	\$ -18.10	
Otros Deudores	\$ 819.60	\$ 892.28
TOTAL ACTIVOS EXIGIBLE	\$ 7,086.35	\$ 15,011.81

1.3.- Dentro del Activo Realizable figura la cuenta de Impuestos Anticipados por un valor Impuestos Anticipados \$ 1,835.04, que son impuestos retenidos por la empresas distribuidoras y que en su momento servirán para descontar del impuesto causado por la utilidad de la empresa , cuando se haga la respectiva imputación. El valor antes citado representa el 3.97% del Activo Corriente, porcentaje que no afecta en la liquidez de la empresa, pero que es conveniente mantenerlo bajo control.

1.4.- Los Activos Fijos también tuvieron sus incrementos significativos pero en menor proporción que los otros rubros del Activo y ello se debe principalmente a la actualización, Revalorización y Corrección monetaria de acuerdo a las disposiciones de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, para ajustar los inventarios a la dolarización que se debió realizar en el año 2000 el valor de los Activos fijos pasaron de \$ 3,783.70 al finalizar 1999 a \$ 8,389.48 representando el 121.73% de incremento.

No se registran inversiones para en el periodo contable, pues la infraestructura de la empresa permite un mayor crecimiento del negocio sin recurrir a nuevas inversiones.

2.- PASIVOS. Analizando los pasivos se presentan importantes cambios y novedades las que a continuación se describen:

2.1. Pasivo Corriente. El grupo de cuentas ha tenido cambios sustanciales incrementándose en un 381,97% pues sus saldos pasaron de \$7,636.52 existentes en 1999 a \$36,729.45 en el 2000 como lo demuestra el cuadro adjunto y que esta influenciado los saldos o valores pendientes de pago de las Tarjetas de Crédito que a finales del 2.000 representó la suma de \$18,792,80 contra un saldo cero de 1999. Existen cuentas del Activo Corriente con saldos cero tanto en 1999 como en el 2000 y que a más de las Tarjetas de Crédito no representan valores importantes y que por lo tanto no afectan sustancialmente en la estructura del Pasivo Corriente.

Los saldos de las Cuentas por Pagar se incrementaron de \$ 5,762,52 en 1999, a \$12,399.05 en el 2000, representando el 115,17% de aumento

Preocupa este incremento sustancial del Pasivo Corriente pues al ser un rubro que está constituido por obligaciones cuya liquidación exige normalmente la utilización del Activo Circulante (Caja y Bancos), por lo que pago inmediato generará dificultades de liquidez en el momento de su cancelación, con el riesgo de recurrir al endeudamiento por lo que la Gerencia deberá buscar los mecanismos más adecuados para controlar esta dificultad.

PASIVO CORRIENTE

A Ñ O	1.999	2.000
Tarjetas de Crédito		\$ 18,792.80
Cuentas por Pagar	\$ 5,762.47	\$ 12,399.05
Documentos por Pagar	\$ 237.77	
Provisiones Sociales por Pagar	\$ 152.11	
Obligaciones e Impuestos	\$ 74.95	\$ 2,859.77
Otros Pasivos Corrientes	\$ 1,409.22	\$ 2,677.83
TOTAL DE PASIVO CORRIENTE	\$ 7,636.52	\$ 36,729.45

con los pagos de las obligaciones, que justifique dicho endeudamiento. **2.2. Los saldos correspondientes al Pasivo a Largo Plazo** han tenido movimiento en el presente ejercicio económico pues en 1999, esta cuenta no había tenido movimiento. El endeudamiento debe ser soportado por un adecuado flujo de caja en el que se incluyan programa de mejora en ventas y en utilidades para poder cubrir este endeudamiento, por lo que se sugiere que la Gerencia elabore un plan de incremento de ventas en la que se determine la rentabilidad, para que con los saldos de caja se puedan cumplir.

TOTAL DE PASIVO A LARGO PLAZO	\$14,921.64
Préstamos Por Pagar Cuenca	\$10,977.27
Préstamos Por Pagar Quito	\$ 3,944.37

3.- CAPITAL.- El Capital Suscrito de los Accionistas es de \$640.00, mismo que no se ha modificado en los períodos de análisis, mas sin embargo se ha dado una reducción en la estructura del mismo debido a: Las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores; así como por las disposiciones del Gobierno Nacional para que las Empresas a partir del año 2000 realicen la Conversión de los Estados financieros para Aplicar el Esquema de dolarización, por lo que se han realizado los procedimientos de ajuste establecidos por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC),

De los resultados de cuadro adjunto se demuestra que el capital tuvo una sensible baja con relación a 1999

CAPITAL

A Ñ O	1.999	2.000	%
Patrimonio	5,042.25	4,606.01	-9.65
Capital	5,042.25	2,043.94	-59.464

4.- Balance General. Al analizar el Balance General en su conjunto se observa una recuperación con relación al periodo anterior, pues el Activo y el Pasivo más el Capital se incrementó en un 335.15% pasando de \$12,928.18 dólares en 1999 a \$56,257.10 dólares en el 2000, demostrándose una recuperación de la empresa así como un adecuado manejo de las cuentas contables y sus respaldos en el la siguiente información de índices o ratios para el análisis y toma de decisiones. Esta recuperación ha hecho que la Gerencia contrate créditos a largo plazo con el propósito de cumplir con las obligaciones del negocio y mejorar la liquidez de la empresa.

A continuación se presenta un Balance General condensado y comparativo en valores absolutos. La ultima columna corresponde al porcentaje de incremento ocurrido entre el periodo contable 2000 y el de 1999, información que se ha utilizado para el análisis del Activo y Pasivo

BALANCE GENERAL COMPARATIVO DE LOS PERIODOS 1999 Y 2000

A Ñ O	1.999	2.000	%
Activos Corriente	9035.14	47867.62	529.79
Activo Circulante	1246.90	30785.08	2468.93
Activos Exigible		16846.85	
Activo Diferido		235.69	
Total del Activo Fijo	3783.7	8389.48	221.73
Total del Activo	12928.18	56257.1	435.15
Total de Pasivo Corriente	7636.52	36729.45	480.97
Total de Pasivo a largo plazo		14921.64	
Total de Pasivo	7636.52	51651.09	676.37
Patrimonio	5042.25	4606.01	-9.65
Capital	5042.25	2043.94	-59.464
Total Pasivo + Patrimonio	12678.77	56257.1	443.71

5.- ANALISIS DE LOS PRINCIPALES INDICES FINANCIEROS

Aunque en el análisis de cada una de las cuentas y subcuentas tanto del Activo como del Pasivo y Capital se ha ido analizando la situación de la empresa, su gestión a través de Gerencia y las recomendaciones para el crecimiento de la misma, procederé a analizar algunos indicadores sobre la situación Financiera de la Compañía en el ejercicio y los resultados económicos alcanzados,

5.1.- Índice de Solvencia.- Este índice que es 1.30 indica que la empresa tiene dificultades en atender el pago a sus proveedores, por lo que la Gerencia deberá aplicar políticas de pago a plazos mayores, con el propósito de mejorar la solvencia, pues las instituciones de crédito y proveedores manejan esta información para calificar a sus clientes.

$$\text{INDICE DE SOLVENCIA} = \frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CIRCULANTE}} = \frac{47,867.62}{36,729.45} = 1.30.$$

5.2.- Índice de Liquidez.- El Activo corriente comparado con el Pasivo corriente indica que la empresa no dispone de los recursos suficientes para cubrir los pasivos, pues para pagar \$100.00 de pedidos o pasivo tiene tan solo \$84 dólares.

$$\text{INDICE DE LIQUIDEZ} = \frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{30,785.08}{36,729.45} = 0.84.$$

Las cuentas más importantes del Activo Circulante corresponden a Caja y Bancos que son los valores disponibles para la cancelación de sus obligaciones (Cuentas por Pagar), que como se demuestra el índice es menor de 1, deduciéndose, que la empresa debe dedicar sus esfuerzos para la recuperación de cartera, y procurar negociar con los proveedores de clientes en el primer caso.

5.3.- Capital de Trabajo.- La compañía posee \$11,138.54 dólares para poder cubrir sus operaciones normales siendo un saldo positivo le cierta tranquilidad a la compañía pues puede cubrir sin dificultad sus operaciones diarias.

$$\text{CAPITAL DE TRABAJO} = \text{ACTIVO CORRIENTE} + \text{PASIVO CORRIENTE} = 47,867.62 - 36,729.08 = 11,138.54$$

5.4.- Índice de Solidez. Debido a que el Pasivo es Mayor que el Activo el coeficiente de 1.09 demuestra que la pertenencia de los Activos esta todavía en poder de terceros por lo que la Gerencia deberá procurar fortalecer el incremento de los Activos a través de una mayor participación de capital de los socios lo que inclusive producirá una disminución en los costos financieros y por ende en una mayor rentabilidad del negocio

$$\text{INDICE DE SOLIDEZ} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{56,257.15}{51,651.09} = 1.09.$$

5.5.- Análisis del Patrimonio. La Gerencia debe trabajar mucho sobre la capitalización del negocio pues apenas el 8% del total de los activos corresponden a los accionistas y la diferencia esta soportado sobre los créditos y prestamos ya sea a terceros o a los propios accionistas.

$$\text{INDICE DE PATIMONIO ACTIVOS} = \frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{4,606.01}{56,257.15} = 0.08.$$

5.6.- Apalancamiento Financiero. Como se ha analizado en el índice anterior la Empresa tiene un altísimo grado de dependencia de terceros, por lo que el riesgo de los acreedores es mayor evitando que la empresa pueda ser sujeto de crédito, debido al alto riesgo que corren las instituciones financieras al comprometer recursos con la empresa.

$$\text{INDICE DE APANCALAMIENTO} = \frac{\text{PATRIMONIO}}{\text{PASIVO TOTAL}} = \frac{4,606.01}{51,651.09} = 0.08.$$

5.7.- Índice de Endeudamiento. El endeudamiento que tiene la Agencia representa 11.21 veces su Capital, situación que podría mejorar con un incremento de Capital, lo que reduciría el grado de dependencia de la empresa con terceros con el endeudamiento, mismo que genera inclusive costos financieros que en la situación actual de la Agencia no es conveniente.

$$\text{INDICE DE ENDEUDAMIENTO} = \frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATIMONIO}} = \frac{51,651.09}{4,606.01} = 11.21$$

5.8.- Índice de Capitalización. La Agencia no está todavía en posibilidades de Capitalización, pues por las pérdidas acumuladas en años anteriores su capital se ha reducido a menos de la mitad por lo que se hace necesaria la posibilidad de que los socios inyecten capital fresco a través de nuevas aportaciones para permitir reducir la fuerte dependencia de la Agencia de los terceros.

$$\text{INDICE DE CAPITALIZACIÓN} = \frac{\text{CAITAL NETO FINAL DEL EJERCICIO}}{\text{CAPITAL NETO INICIO DEL EJERCICIO}} = \frac{2,043.94}{5,042.25} = 0.41$$

6.- ANALISIS DE LOS RESULTADOS OPERACIONALES.

Las ventas del presente periodo con relación al de 1999, se incrementaron en 251.02% pasando de \$205,939.21 dólares vendidos el año anterior a \$ 722,887.55 dólares en el 2000 incremento considerablemente bueno pero que no alcanza a cubrir los costos de administración del negocio; pues los costos de operación por el sistema de comisiones que manejan las agencias de viajes no varían alcanzando al 90% de valor de las ventas y el 10% son las comisiones de las agencias y que representan los ingresos con los cuales se debería elaborar el presupuesto anual para buscar el crecimiento de la agencia, por lo que para cubrir sus costos de operación es necesario que la Gerencia anualmente elabore su presupuesto de ventas y gastos, así como la rentabilidad deseada para conseguir el crecimiento sostenido de la agencia.

CUADRO COMPARATIVO DE VENTAS PARA 1.999 Y 2.000

A Ñ O	1 9 9 9	2 0 0 0	%
Ventas netas	\$ 205,939.21	\$ 722,887.55	\$ 351.02
Costo de ventas	\$ 189,321.52	\$ 662,897.22	\$ 350.14
Utilidad Bruta en ventas	\$ 16,617.69	\$ 59,990.33	\$ 361.00
Gastos operacionales	\$ 17,070.15	\$ 60,365.39	\$ 353.63
Utilidad (Pérdida operacional)	\$ -452.46	\$ -375.06	\$ 82.89

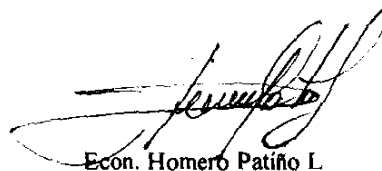
Del análisis anterior se desprende que la agencia no logra cubrir sus costos de administración y Ventas originando pérdidas acumuladas del negocio, que le tiene en una situación todavía delicada pero con muy

buenas perspectivas de crecimiento, pues si en un año y con una estrategia de ventas adecuada se ha logrado incrementar mas de tres veces las ventas, se espera que a futuro este crecimiento se mantenga y la Gerencia consiga las metas trazadas para la organización.

Los gastos de administración en los dos últimos años han sido superiores a los Ingresos, debido a que las ventas no cubren el punto de equilibrio en el que al menos los ingresos deben ser igual a los egresos, por lo que las pérdidas son de \$452.46 dólares que representan el - 2.72% para 1.999, y de \$375.06 en el 2.000 representando el 0.63%.

De acuerdo al cuadro adjunto en el que se presentan datos comparativos del Estado de Pérdidas y Ganancias entre 1.999 y el 2.000, se desprende que tanto las Ventas (351.02%), como los Gastos de Operación (353.63%) de la Agencia Crecieron casi en la misma proporción, siendo inclusive mayor el crecimiento de los Costos de operación; lo anotado demuestra que realmente no ha habido una optimización de la capacidad instalada de la agencia, pues para vender mas se ha incurrido en mayores costos, por lo que es necesario y análisis exhaustivo de el incremento en los costos de operación, pues para mejorar la situación de la Agencia un incremento en las ventas, debe procurar que el incremento en los costos y gastos deben ser los estrictamente necesarios para el cumplimiento de los objetivos y metas de la empresas, por lo que como política se debe evitar gastos que no contribuyan al mantenimiento, mejoramiento y progreso de la empresa, para conseguir a través de la productividad y eficiencia ser competitivos en un mercado cada ves más difícil.

Al finalizar el presente informe quiero agradecer la confianza depositada por parte de los ejecutivos de la Agencia y del personal que me ha dado el apoyo necesario para poder con objetividad y responsabilidad, presentar mis análisis a través de comentarios y sugerencias pensando siempre en el crecimiento y mejora de la Agencia.



Econ. Homero Patiño L.
COMISARIO