Quito, 29 de marzo del 2.010

Ingeniero
Marco Catota
REPRESENTANTE LEGAL
PASONDGS ECUADOR S.A.
Presente

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente le remito el informe de Comisario Revisor, correspondiente al ejercicio económico Enero – Diciembre del 2.009, de la compañía PASONDGS ECUADOR S.A.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,

Econ. Jaime Proaño Gavilanes
COMISARIO REVISOR

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
- 6 MAYO 2010
OPERADOR 13
QUITO

INFORME COMISARIO REVISOR
PASONDGS ECUADOR S.A.
PERIODO: ENERO – DICIEMBRE DEL 2.009

Dentro del contexto que hemos presentado el informe de Comisario-Revisor en los años anteriores, realizaremos un pequeño comentario de la situación económica del país en el año 2.009 para determinar el entorno en que la compañía PASONDGS ECUADOR S.A. desarrolló sus actividades.

En el año 2009, la economía ecuatoriana se desenvolvió en el contexto de una profunda crisis económica mundial, cuyas consecuencias llegaron al Ecuador de la mano del bajo precio del petróleo, reducción de remesas de los migrantes, contracción del consumo y pérdida de competitividad exportable (por la apreciación del dólar). A esto se suman las medidas internas tomadas por el Gobierno (moratoria de la deuda y reformas tributarias y financieras) cuyos efectos, a juicio de analistas económicos y empresarios, están empujando a la desdolarización y llevando a la "quiebra" al sector productivo.

El excesivo gasto fiscal, sumado a la caída del precio del petróleo, reducción de ingresos de remesas, restricción del crédito, contribuyeron a cerrar un año difícil.

Debemos mencionar que el país ha soportado en el año analizado, constantes sacudidas, especialmente en el campo político y económico en medio de un ambiente sui géneris provocado por el mismo gobierno, que se ha dado modos de crearse su propia oposición, al enfrentarse principalmente con la prensa, creando incertidumbre y desconfianza en los diversos sectores productivos del país.

Con estos antecedentes las expectativas económicas se contrajeron, lo que significó que varios sectores productivos tuvieran una tendencia recesiva lo cual se evidenció, entre otras cosas, por la baja producción y el debilitamiento de la cadena de pagos. En efecto los empresarios nacionales vieron que los pagos a crédito demoraron más que de costumbre, lo que es un signo de desaceleración de la demanda, pues sin la liquidez de los pagos, los procesos productivos y comerciales se estancan.

Otro indicador de la situación económica del sector empresarial la evidenciamos cuando analizamos los costos de producción, que en el país son sumamente altos, situación que ha determinado el cierre de varias empresas incrementado los volúmenes de desempleo, no ser competitivos a nivel internacional, entre otros problemas.

Para concluir con este pequeño análisis, revisaremos ciertas cifras macroeconómicas emitidas por el Banco Central del Ecuador. En el año 2009 el crecimiento de la economía fue del 0.36%, el PIB en términos reales fue de 24.120 millones de dólares, el Valor Agregado en actividades no petroleras creció en un 0.62% y en actividades petroleras decreció en un 3.62% y su variación anual fue negativa, respecto a las exportaciones disminuyeron en el

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
- 6 MAYO 2010
OPERADOR 13
QUITO

5.90% y las importaciones decrecieron en el 11.57%. Estas cifras nos reflejan cierto grado de deterioro de la economía del Ecuador en el período analizado.

A pesar de este entorno negativo en el que se desarrollo el sector empresarial del país en el año 2.009, debo resaltar que las medidas implementadas con gran criterio profesional por los Administradores de la empresa PASONDGS ECUADOR S.A. han permitido mantener una estabilidad financiera y conseguir un crecimiento moderado, como nos refleja la información contable de la misma.

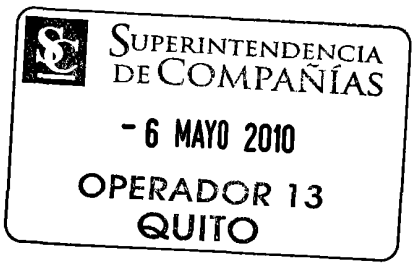
En mi calidad de Comisario Revisor y de acuerdo con lo que establecen las regulaciones y disposiciones de la Superintendencia de Compañías presento a la Junta Directiva y Socios de la compañía el informe respectivo, para que dispongan de un instrumento de análisis y estudio para determinar de una forma real la situación financiera que se encuentra la empresa, el cumplimiento con los reglamentos y disposiciones de los diferente organismos de control de las compañías y también con la idea de que éste informe constituya una guía que oriente a los administradores a reforzar sus acciones para obtener mejores resultados económico-financieros de la empresa.

Las acciones realizadas por la Junta General de Accionistas se desarrollaron estrictamente enmarcadas dentro de las disposiciones legales estatutarias y otras normas generales der ley.

El informe que presento se lo realizó basado en los siguientes parámetros de revisión:

- Visitas periódicas a la Compañía con el propósito de revisar los procesos y documentos.
- El análisis financiero resulta de la revisión de los balances, estados financieros, libros contables y todos los documentos que se requieran, información que siempre estuvo disponible y fue entregada oportunamente por los funcionarios y ejecutivos de la empresa.
- La información proporcionada es absolutamente confiable, en razón de que los procesos administrativos se han manejado de acuerdo con lo que establecen las leyes.
- Respecto al proceso contable, los balances, estados financieros, registros y todos los respaldos tienen absoluta consistencia en relación a los sustentos presentados por la empresa, lo que me permite asegurar su veracidad.

Las disposiciones legales con relación a la Seguridad Social, SRI, Municipales y otras obligaciones con los diferente organismos de control se cumplieron oportunamente, conforme a lo que reflejan los documentos que respaldan y se encuentran en los archivos de la Compañía.



ANALISIS FINANCIERO

Para analizar la situación financiera de la empresa se han considerado de acuerdo con la ley, los balances como sustento para establecer ciertos indicadores financieros importantes para determinar la situación real de la compañía. Igualmente vamos a compararlos para determinar el crecimiento y la solvencia económica y financiera actual de la empresa.

INDICADORES FINANCIEROS
PASONDGS ECUADOR S. A.
Período: 2007-2009

NOMBRE DEL INDICADOR	2007	2008	2009
1.- RAZON DE CIRCULANTE	1,085	1,650	1,834
2.- INDICE DE SOLVENCIA	1,108	1,759	2,051
3.- INDICE DE RENTABILIDAD	0,224	0,428	0,157
4.- REND. RELACION AL PATRIMONIO	1,772	114,960	0,443

Revisando la serie 2007-2009 encontramos que la capacidad de pago de la empresa cada año va mejorando, ya que de los resultados obtenidos en el último año ha existido un significativo incremento con relación al año 2007, esto demuestra que las acciones implementadas por sus administradores son las adecuadas.

En lo que se refiere al índice de solvencia igualmente se ha incrementado contando con la capacidad suficiente para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Respecto de la rentabilidad con relación a la inversión se ha conseguido una cifra moderada pero positiva.

En relación al rendimiento con relación al patrimonio se ha obtenido un 44.3%, cifra muy inferior al año 2008, que se da por destinar recursos para reforzar el patrimonio de la empresa.

Con estas cifras señaladas podemos aseverar que la compañía se va consolidando financieramente, consiguiendo obtener un crecimiento equilibrado.

Por otro lado, con estos resultados, podemos mencionar que ha existido una administración acertada, que si bien no se consiguieron los mismos márgenes de rentabilidad que el año anterior, se ha mantenido la tendencia de éxito en lo económico y financiero al igual que en el desarrollo de sus actividades.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
- 6 MAYO 2010
OPERADOR 13
QUITO

INTERPRETACION

RAZON DE CIRCULANTE.- Por cada dólar de obligaciones la compañía dispone de US$ 1,834 de activo circulante para pagar.

INDICE DE SOLVENCIA.- La empresa dispone de US$ 2,051 para cubrir las obligaciones a largo plazo.

INDICE DE RENTABILIDAD.- La empresa ha generado una rentabilidad del 15,7% con relación a la inversión.

RENDIMIENTO CON RELACION AL PATRIMONIO.- la utilidad obtenida por la compañía es de 44,30% con relación al patrimonio.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,

Econ. Jaime Proaño Gavilanes
COMISARIO-REVISOR

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
- 6 MAYO 2010
OPERADOR 13
QUITO

ANEXO No 1
CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS
AÑO 2.009

DATOS

- ACTIVO CIRCULANTE	534.567,35
- PASIVO CIRCULANTE	291.474,07
- ACTIVO TOTAL	597.870,90
- PASIVO TOTAL	291.474,07
- UTILIDAD DEL EJERCICIO	94.025,86
- PATRIMONIO TOTAL	212.370,97

INDICADORES

RAZON DE CIRCULANTE = ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO CIRCULANTE = 534.567,35 / 291.474,07 = 1,834

INDICE DE SOLVENCIA = ACTIVO TOTAL / PASIVO TOTAL = 597.870,90 / 291.474,07 = 2,051

INDICE RENTABILIDAD = UTILIDADES / ACTIVO TOTAL = 94.025,86 / 597.870,90 = 0,157

REND. CON REL. AL PATR= UTILIDAD / PATRIMONIO TOTAL = 94.025,86 / 212.370,97 = 0,443

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
- 6 MAYO 2010
OPERADOR 13
QUITO