

**INFORME COMISARIO REVISOR
PASONDGS ECUADOR S.A.
PERIODO: Enero – Diciembre del 2011**

Considero de suma importancia, para analizar los resultados económico y financiero de la compañía PASONDGS ECUADOR S.A., comentar brevemente sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana en el ejercicio económico enero-diciembre del 2011, economía en la que desarrolla sus actividades la empresa.

Comenzaremos analizando la inflación, según el Banco Central del Ecuador ésta alcanzó el 5.41%, si la comparamos con la del año 2010 que fue de 3.3% existe un incremento del 2.11%; igualmente la tasa inflacionaria pronosticada por el gobierno para el año analizado fue del 4.47%, el mismo que no se consiguió. Este preocupante incremento se determinó por el alto gasto del Sector Público y el fuerte crecimiento del año pasado en los precios en general, lo que coloca a los bienes de consumo de difícil acceso a los sectores populares del país.

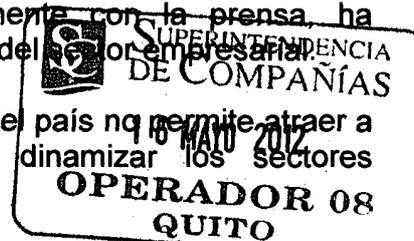
Por otro lado según la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), el crecimiento económico del Ecuador en el año 2011 fue del 8%, conseguido según las autoridades de gobierno gracias a las políticas de protección comercial implementadas. Además otra de las causas para conseguir este crecimiento es el incremento de los ingresos fiscales que se fijó en el 3.3% con relación al PIB, situación que ha permitido sostener la inversión pública.

La tasa de desempleo en el país en el año 2011 alcanzó el 5.07% de acuerdo con la cifras del Banco Central del Ecuador, comparando con la tasa del año 2010 decreció en 1.03%, que si bien han mejorado los niveles de empleo, sigue siendo preocupante.

Respecto a las exportaciones petroleras estas significaron el 57.9% de las ventas totales externas del país. En lo que se refiere a las exportaciones no petroleras éstas alcanzaron la suma de US\$ 9379 millones de dólares, obteniendo un crecimiento del 20% con relación a las mismo período del 2010, sin embargo a este crecimiento de las exportaciones en el año 2011, todavía existe un déficit en la balanza comercial total alcanzando -717.3 millones de dólares, existiendo una recuperación comercial del 63% frente al déficit del mismo período del año 2010 y que fue de -1978.7 millones de dólares.

A pesar de la recuperación económica del país, el constante enfrentamiento del ejecutivo con diversos sectores del país, especialmente con la prensa, ha significado crear cierto grado de desconfianza por parte del sector empresarial.

Este sector considera que el entorno socio-económico del país no permite atraer a nuevos inversionistas que dirijan sus recursos a dinamizar los sectores productivos del Ecuador.



Si bien es cierto, al analizar algunas cifras macroeconómicas existe una recuperación de la economía, todavía la situación económica y social del país es difícil y llena de incertidumbre y en este contexto la compañía PASONDGS ECUADOR S.A. desarrolló sus actividades y que por las medidas y políticas implementadas por la gerencia ha conseguido resultados satisfactorios en el ejercicio económico 2011.

Con los resultados obtenidos en el ejercicio económico analizado, podemos determinar que la empresa ha tenido un crecimiento económico-financiero importante con relación al 2010, situación que le da una gran solidez para desarrollar adecuadamente sus actividades.

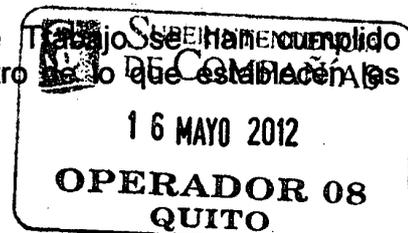
Como Comisario Revisor de la compañía y de acuerdo a lo establecido por la Superintendencia de Compañías, presento el informe correspondiente a la Junta Directiva y a los Socios de la Compañía mediante el cual doy fe de la legalidad de todas las acciones y procedimientos implementados por la administración de la empresa, igualmente aspiro a que las observaciones emitidas en el mismo sirvan para tomar acciones, planificar adecuadamente e implementar políticas para conseguir resultados económico-financieros satisfactorios para la empresa.

De la revisión de actuado por la Junta General de Accionistas tengo que dejar constancia que siempre se desarrollo estrictamente de conformidad con a las disposiciones Legales Estatutarias y otras acciones generales que pudieron haberse tomado, siempre estuvieron enmarcadas dentro de la Ley.

Las visitas constantes a la empresa, la supervisión y revisión de los procesos implementados por los administradores, el requerimiento de la información contable como Balances, Estados Financieros, libros Contables y otros, han sido la regla permanente para tener los elementos suficientes para presentar un informe confiable de la situación financiera de la empresa.

Para el desarrollo de mis actividades en la empresa en mi calidad de Comisario Revisor, he contado con la colaboración de la Gerencia General, Contador y otros ejecutivos, quienes me han proporcionado oportunamente toda la información requerida, lo que ha facilitado el desarrollo del presente análisis. Es importante señalar que la información proporcionada es absolutamente confiable, ya que todos los procesos administrativos, contables, transacciones comerciales han estado dentro de lo que establecen las leyes.

Las obligaciones con el IESS, SRI, Fiscales, de Trabajo Social y otras, se han cumplido oportunamente en su totalidad y estrictamente dentro de lo que establecen las leyes ecuatorianas



ANALISIS FINANCIERO

Conforme al análisis de los años anteriores y siguiendo el mismo esquema vamos a determinar los índices recomendados y compararlos con los dos períodos anteriores para establecer un diagnóstico de la situación financiera de la empresa, sustentándonos en la información archivada y en los balances del período 2011.

INDICADORES FINANCIEROS CUADRO COMPARATIVO PASONDGS ECUADOR S.A. PERIODO: 2009 – 2011

NOMBRE DEL INDICADOR	2009	2010	2011
RAZON DE CIRCULANTE	1,834	1,033	2,916
INDICE DE SOLVENCIA	2,051	1,133	3,096

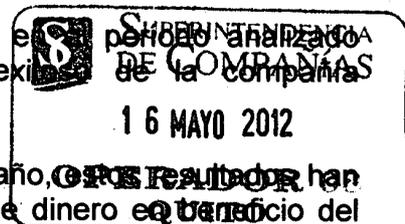
Del análisis financiero del período 2011 comparándole con el anterior podemos afirmar que la empresa ha obtenido un crecimiento financiero importante al obtener utilidades por la suma de US\$ 747.793,99 y que contrasta totalmente con relación al año 2010 ejercicio económico en cual reflejó una pérdida por US\$ 39.869,70 dólares, situación que refleja el excelente manejo financiero impuesto en este período por sus administradores.

La capacidad de pago a corto plazo de la compañía en el 2011 ha mejorado sustancialmente con relación al año anterior alcanzando un 2,916 frente al 1,033 del año 2010, lo que representa dar el cumplimiento oportuno con sus obligaciones financieras.

Para cumplir con sus obligaciones a largo plazo igualmente la empresa se encuentra totalmente sólida ya que su índice de solvencia se incremento significativamente logrando tener una mayor capacidad financiera comparando con el período anterior.

Respecto a la rentabilidad y por el manejo acertado de sus administradores se han alcanzado resultados óptimos, consiguiendo un rendimiento del 43% con relación a la inversión.

En cuanto al rendimiento con relación al patrimonio e ~~el~~ ~~por~~ ~~el~~ ~~análisis~~ ~~de~~ ~~la~~ ~~compañía~~ alcanza el 62,30% situación que confirma el año exitoso de la compañía PASONDGS ECUADOR S.A.



Es importante señalar que al haber sido un excelente año, ~~los~~ ~~resultados~~ ~~han~~ ~~permitido~~ ~~a~~ ~~la~~ ~~empresa~~ ~~a~~ ~~tributar~~ ~~importantes~~ ~~sumas~~ ~~de~~ ~~dinero~~ ~~en~~ ~~beneficio~~ ~~del~~ ~~estado~~ ~~ecuatoriano~~.

Igualmente podemos determinar que la compañía ha participado las utilidades a sus empleados y trabajadores cifras importantes que les permiten tener mejores condiciones de vida y de trabajo.

La planificación acertada, las medidas oportunas y adecuadas, el trabajo y el esfuerzo de la gerencia, sus administradores y empelados han llevado a la compañía ha conseguir las metas propuestas y posicionarse entre las mejores en su ramo, así mismo tendrá la oportunidad de ampliar y diversificar sus actividades.

**INDICADORES FINANCIEROS
PASONDGS ECUADOR S.A.
PERIODO: Enero – Diciembre 2011**

NOMBRE DEL INDICADOR	INDICADOR
RAZON DE CIRCULANTE	2,916
INDICE DE SOLVENCIA	3,096
INDICE DE RENTABILIDAD	0,430
RENDIMIENTO REL AL PATRIMON.	0,623

INTERPRETACION

RAZON DE CIRCULANTE.- Por cada dólar de obligaciones a corto plazo la compañía dispone de US\$ 2,916 de activo circulante para pagar.

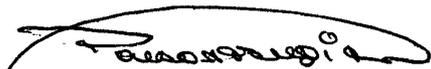
INDICE DE SOLVENCIA.- La compañía dispone de US\$ 3,096 para cubrir obligaciones a largo plazo.

INDICE DE RENTABILIDAD.- La empresa ha generado una rentabilidad del 43% con relación a la inversión.

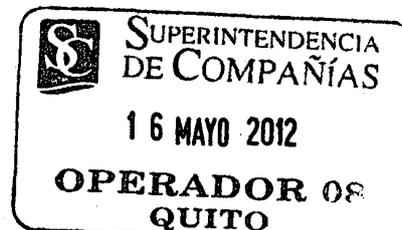
RENDIMIENTO CON RELACION AL PATRIMONIO.- La utilidad de la compañía es del 62,30% con relación al patrimonio.

Sin otro particular, me suscribo.

Atentamente,



Econ. Jaime Proaño Gavilanes
COMISARIO REVISOR



ANEXO 1
CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS
PASONDGS ECUADOR S.A.
PERIODO: Enero – Diciembre 2011

DATOS

ACTIVO CIRCULANTE	1.669.728,36
PASIVO CIRCULANTE	572.488,72
ACTIVO TOTAL	1.772.374,69
PASIVO TOTAL	572.488,72
UTILIDAD	747.793,99
PATRIMONIO	1.199.886,07

INDICADORES

RAZON DE CIRCULANTE	= $\frac{\text{ACTIVO CIRCULANTE}}{\text{PASIVO CIRCULAN}}$	= $\frac{1.669.728,36}{572.488,72}$	= 2,916
INDICE DE SOLVENCIA	= $\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	= $\frac{1.772.374,69}{572.488,72}$	= 3,096
IND. RENTABILIDAD	= $\frac{\text{UTILIDADES}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	= $\frac{747.793,99}{1.772.374,69}$	= 0,430
REND. REL. PAT.	= $\frac{\text{UTILIDADES}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}}$	= $\frac{747.793,99}{1.199.886,07}$	= 0,623

