INFORME COMISARIO REVISOR
PASONDGS ECUADOR S.A.
PERIODO: ENERO – DICIEMBRE DEL 2.008

Para realizar un análisis objetivo de la situación económica y financiera de la empresa y considerando que PASONDGS ECUADOR S.A., desarrolla sus actividades en el país, revisaremos brevemente la situación económica, social y política del Ecuador.

El período enero – diciembre 2.008, termina con una gran incertidumbre del sector empresarial ecuatoriano sin saber que va a deparar el futuro de la economía del país; producto de la crisis financiera mundial y los efectos que ésta tendrá sobre la economía ecuatoriana.

Los efectos de esta crisis para el Ecuador se reflejan en varios campos; reducción de líneas de crédito internacionales, reducción de las exportaciones producto de la caída del consumo a nivel mundial, reducción de los ingresos provenientes del sector petrolero (una caída del 77% del precio en los últimos meses del año 2008), caída de las remesas de los inmigrantes y una baja inversión extranjera directa.

Estos efectos se incrementaron por la decisión adoptada por el Gobierno, respecto a la declaración de moratoria a los pagos de la deuda de Bonos Global, situación que limita la capacidad de conseguir nuevas líneas de financiamiento internacional.

Esto sumado a las medidas que ha establecido el Gobierno tendientes a reducir los impactos de ésta crisis en nuestra economía, entre otras ha determinado el incremento de aranceles de importación de aproximadamente 940 subpartidas consideradas como suntuarias y/o que compiten directamente con la producción nacional.

La estrategia del gobierno apunta a reducir la salida de divisas y paliar en algo los efectos negativos en la caja fiscal que tendrá el país por la fuerte caída del precio del petróleo y la reducción de exportaciones derivada de la contracción del consumo internacional.

Pero medidas como la indicada anteriormente significarán encarecer significativamente las importaciones lo cual se traducirá en un incremento de los precios de los bienes y servicios, siendo esto totalmente contraproducente.

Se puede mencionar también que el país mantiene una posición de alto riesgo frente a los inversionistas internacionales, debido fundamentalmente a la posición del Gobierno con respecto al pago de los intereses de los Bonos Global.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
29 ABR. 2009
OPERADOR 5

Este entorno ha significado crear una gran desconfianza en el sector empresarial. El índice de Confianza Empresarial se ubica en 80.2 puntos registrado al cierre del año2008 y es uno de los valores más bajos de los

últimos años y comparable únicamente con los valores registrados durante la crisis financiera del país en el año 1.999.

Sin embargo a lo mencionado anteriormente, el sector empresarial y particularmente los administradores de la compañía PASONDGS ECUADOR S.A. ha desarrollado las estrategias apropiadas, con buen criterio, para alcanzar las metas propuestas al inicio del período, consiguiendo resultados importantes en lo económico y financiero, a pesar de todas la dificultades por las que atraviesa el sector petrolero.

Como Comisario Revisor designado por la Compañía y enmarcado con las disposiciones legales y regulaciones de la Superintendencia de Compañías presento el informe del ejercicio económico Enero-Diciembre 2008, analizando de forma clara la situación financiera de la empresa, dirigido a sugerir y orientar a sus administradores a reforzar las acciones y disponer de políticas que les permitan desarrollar estrategias para mejorar la situación económica y financiera de la compañía, en caso sean necesarios.

Lo actuado por la Junta General de Accionistas se ha desarrollado siempre dentro de lo que establecen las Disposiciones Estatutarias y dentro de la Ley, otras que pudieron haberse tomado, como resoluciones de la Junta General en relación a sus actividades, toda la información ha sido entregada por los Ejecutivos de la Empresa.

Como política permanente han sido las visitas periódicas a la compañía, la supervisión y revisión de los procesos implementados, para realizar un análisis real; la revisión de los Balances, Estados Financieros, Libros Contables y otros requerimientos siempre han sido facilitados por la Gerencia, Contador y todos los funcionarios, documentos que respaldan las transacciones registradas. Así mismo y cuando lo requería se realizaron entrevistas con la Gerencia General con el fin de determinar la situación financiera de la empresa.

De la supervisión constantes realizadas, se desprende que la información entregada por los Ejecutivos de la Empresa, es absolutamente confiable y consistente en razón de que los procesos administrativos, contables y comerciales se han desarrollado de acuerdo a lo que exigen las leyes que los controlan, lo que permite asegurar su veracidad y corrección.

El cumplimiento con las disposiciones de la Leyes en relación a la Seguridad Social, SRI, Municipales, todas la obligaciones con Organismos de Control y otros se realizaron en tiempos oportunos y en su totalidad. Esta aseveración se lo hace en base a los documentos que respaldan y se encuentran en los archivos de la empresa.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR 2009
OPERADOR 5

Revisando el proceso y los resultados obtenidos en el presente ejercicio económico, se puede concluir que las acciones implementadas por la Gerencia, han sido las óptimas y oportunas, aplicadas conforme a las condiciones en que se desarrolla la economía ecuatoriana.

ANALISIS FINANCIERO

Para mantener los parámetros de análisis, estableceremos los indicadores financieros que se detallan a continuación y que nos permiten tener una imagen real de la situación financiera de la empresa. La información requerida para el análisis se obtiene de los Balances del año estudiado.

INDICADORES FINANCIEROS
PASONDGS ECUADOR S.A.
Período: Enero – Diciembre 2.008

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

Si comparamos los años 2008 y 2009 se desprende que la compañía ha mejorado su solvencia económica financiera, ya que su capacidad de pago a corto y largo plazo se ha incrementado significativamente, demostrando que la administración de la compañía es óptima ya que han conseguido consolidar su capacidad financiera.

La rentabilidad de la empresa con relación a la inversión realizada, se ha generado un 42,80%, 20,4 puntos más que el período anterior.

En lo referente al rendimiento con relación al patrimonio se ha obtenido una utilidad del 11496%, situación que se da por un decrecimiento importante del patrimonio de la empresa. Estas cifras nos demuestran el manejo acertado de los administradores de la empresa al haber invertido en capacitación de profesionales y equipos que hoy generan un gran beneficio, y podemos asegurar que se cierra otro año exitoso para la compañía, en lo económico y financiero.

INTERPRETACION

RAZON DE CIRCULANTE.- Por cada dólar de obligaciones la compañía dispone de US$ 1,650 de activo circulante para pagar.

INDICE DE SOLVENCIA.- La empresa dispone de US$ 1,759 para cubrir las obligaciones a largo plazo.

INDICE DE RENTABILIDAD.- La empresa ha generado una rentabilidad del 42,8% con relación a la inversión.

RENDIMIENTO CON RELACION AL PATRIMONIO.- la utilidad obtenida por la compañía es de 11496% con relación al patrimonio.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2009
OPERADOR 5

ANEXO No 1
CALCULO DE INDICADORES FINANCIEROS
AÑO 2.008

DATOS

- ACTIVO CIRCULANTE	863.998,75
- PASIVO CIRCULANTE	523.599,69
- ACTIVO TOTAL	921.193,67
- PASIVO TOTAL	523.599,69
- UTILIDAD DEL EJERCICIO	394.165,16
- PATRIMONIO TOTAL	3.428,82

INDICADORES

RAZON DE CIRCULANTE = ACTIVO CIRCULANTE / PASIVO CIRCULANTE = 863.998,75 / 523.599,69 = 1,650

INDICE DE SOLVENCIA = ACTIVO TOTAL / PASIVO TOTAL = 921.193,67 / 523.599,69 = 1,759

INDICE RENTABILIDAD = UTILIDADES / ACTIVO TOTAL = 394.165,16 / 921.193,67 = 0,428

REND. CON REL. AL PATR= UTILIDAD / PATRIMONIO TOTAL = 394.165,16 / 3.428,82 = 114,96

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
29 ABR. 2009
OPERADOR 5