

DACEC

ASESORÍA CONTABLE - TRIBUTARIA

PAMOSA S.A.

R.U.C. 1790695565001

INFORME



COMISARIO REVISOR

2011

PAMOSA S.A.

De acuerdo con la información de los ejercicios económicos 2010 y 2011, se pone en conocimiento de la administración la situación económica- financiera:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ACTIVO



RAZONES DE LIQUIDEZ

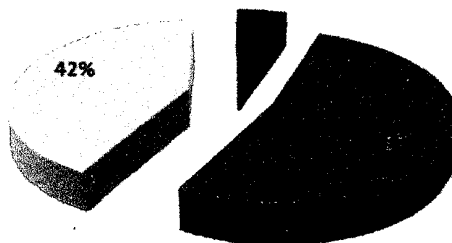
RAZON CORRIENTE

RC =	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE			
RC =	376.522,38	/	195.644,15	
RC =	1,92			

La empresa dispone de USD\$ 1.92 para pagar cada dólar que adeuda en el corto plazo, es decir que tienen la capacidad de cubrir el pasivo efectivizando el activo corriente que dispone.

ACTIVO CORRIENTE

■ DISPONIBLE ■ EXIGIBLE ■ REALIZABLE



INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

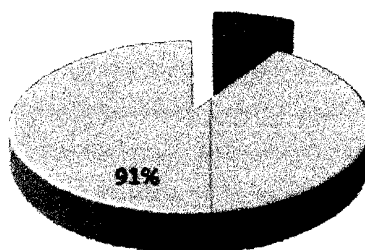
PRUEBA ACIDA

PA=	(ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO) / PASIVO CORRIENTE				
PA=	376.522,38	-	158.379,39	/	195.644,15
PA=	1,11				

La empresa puede pagar por cada dólar que adeuda en el corto plazo USD\$ 1,11 con su activo corriente, sin tomar en cuenta los inventarios (materia prima, materiales y producto terminado)

ACTIVO CORRIENTE (DISPONIBLE -EXIGIBLE)

■ DISPONIBLE ■ EXIGIBLE



CAPITAL DE TRABAJO

CT =	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE				
CT=	376.522,38	-	195.644,15		
CT=	180.878,23				

Si la empresa puede cubrir el 100% de sus pasivos a corto plazo según la Razón Corriente y la Prueba ácida, este indicador señala el valor que tendría como excedente una vez que se han cancelado los pasivos a corto plazo, efectivizando las cuentas por cobrar clientes.

INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

RAZONES DE EFICIENCIA

ROTACIÓN DE CARTERA

RC=	VTA A CREDITO / C. X COBRAR PROMEDIO		
RC=	916.151,52	/	188.549,10
RC=	4,86		

La rotación en el presente ejercicio económico de las cuentas por cobrar es de 4 veces en el año.

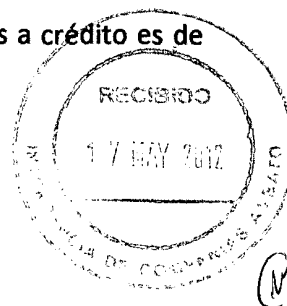
PERIODO DE COBRO DE CARTERA

PCC=	CTAS COBRAR PROMEDIO * 365 DIAS / VTAS CREDITO			
PCC=	188.549,10	*	365	/ 916.151,52
PCC=	75,12			

En este año el tiempo en que se tarda en hacerse efectivo las ventas a crédito es de aproximadamente 75 días.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS

RI=	COSTO VENTAS / PROMEDIO INV.		
RI=	646.524,44	/	149.980,74
RI=	4,31		



La rotación de los inventarios es en promedio de 4 veces en el año.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

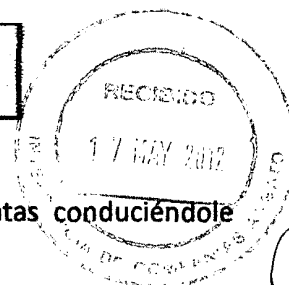
RAF=	VENTAS TOTALES / ACTIVO FIJO BRUTO		
RAF=	916.151,52	/	145.981,45
RAF=	6,28		

La capacidad de los activos fijos de la empresa para generar fondos es de USD\$ 6.28, concluyéndose que la inversión en los activos fijos ha sido productiva.

INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

RAT=	VENTAS TOTALES / ACTIVOS TOTALES	
RAT=	16.151,52	/ 488.899,84
RAT=	0,03	



Con los activos que mantiene la empresa ha generado un monto de ventas conduciéndole a la compañía a obtener mayor productividad.

El análisis horizontal permite observar las variaciones en valores y porcentajes de cada una de las cuentas contables que integran el Estado de Situación Financiera, para lo cual se presenta a continuación:

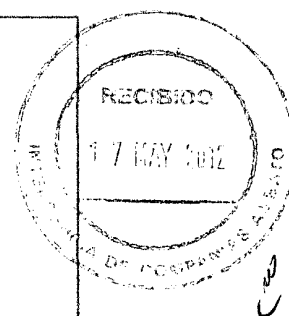
ANÁLISIS HORIZONTAL Estado de Situación Financiera

CUENTA	2010	2011	VARIACION	%
ACTIVO	451.711,83	471.899,84	20.188,01	4,47
CORRIENTE	367.048,87	359.522,38	- 7.526,49	- 2,05
DISPONIBLE	26.465,33	2.929,02	- 23.536,31	- 88,93
Caja	17.543,81	705,24	- 16.838,57	- 95,98
Bancos	7.297,71	-	- 7.297,71	- 100,00
Inversiones Temporales	1.623,81	2.223,78	599,97	36,95
EXIGIBLE	199.001,46	198.213,97	- 787,49	- 0,40
Cientes	181.395,82	178.150,71	- 3.245,11	- 1,79
Cuentas por cobrar Accionistas	3.909,81	-	- 3.909,81	-
Cuentas por Cobrar Empleados	1.251,90	949,60	- 302,30	- 24,15
Cuentas por cobrar varias	635,14	2.280,78	1.645,64	-
Anticipo proveedores	2.037,52	-	- 2.037,52	-
Anticipo Impuestos Tributarios	7.420,09	14.420,20	7.000,11	94,34
Pagos Anticipados	2.351,18	2.412,68	61,50	-
REALIZABLE	141.582,08	158.379,39	16.797,31	11,86
Materia Prima	80.186,61	81.672,58	1.485,97	1,85
Materiales	14.267,14	18.470,98	4.203,84	29,47
Producto Terminado	47.128,33	58.235,83	11.107,50	23,57
FIJO	82.100,91	112.308,69	30.207,78	36,79
DEPRECIABLE	82.100,91	112.308,69	30.207,78	36,79
Activos Depreciables	103.680,92	145.981,45	42.300,53	40,80
(-) Dep. Acum. Activos Fijos	- 21.580,01	- 33.672,76	- 12.092,75	56,04
ACTIVO DIFERIDO	2.562,05	68,77	- 2.493,28	- 97,32
Gastos de organizacion	12.596,08	12.878,17	282,09	2,24
(-) Amortizacion Acum. Gasto Org-	- 10.034,03	- 12.809,40	- 2.775,37	27,66
TOTAL ACTIVO	451.711,83	471.899,84	20.188,01	4,47

INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

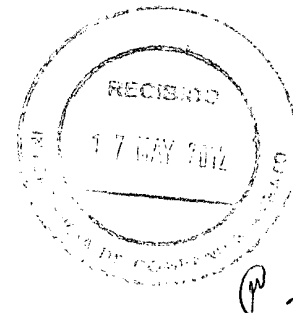
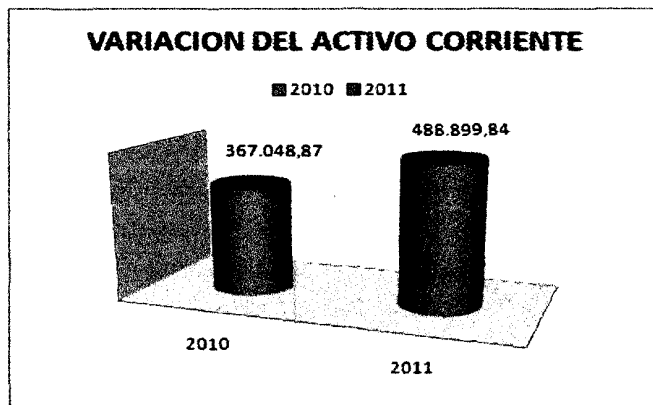
Con respecto al Activo, se presentan las siguientes observaciones:

- El Activo Total ha crecido en 4.47% respecto del año 2010, el activo corriente decreció en 2.05% mientras que el activo fijo creció en 36.79%.

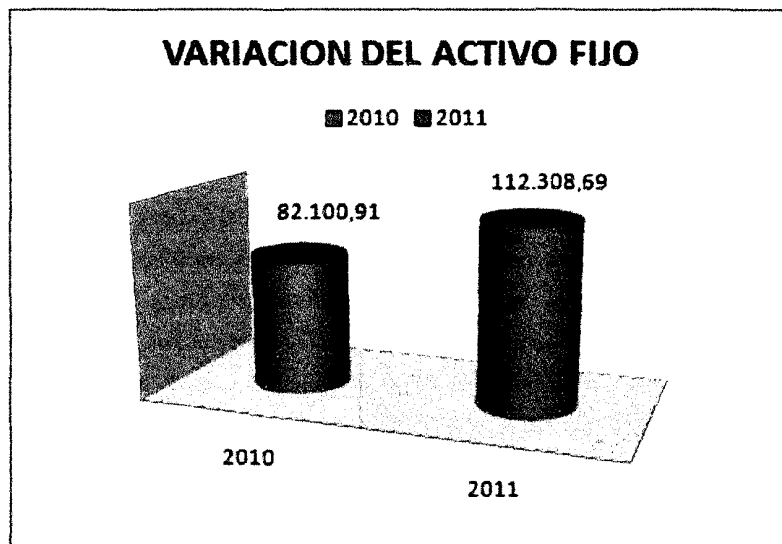


- El Activo Corriente ha decrecido en 2.05%, dentro de este grupo las cuentas que disminuyeron son el disponible en 88.93% y el exigible en un 0.4%, mientras que el realizable creció en 11.86%.
- El activo corriente representa el 76% del total del Activo, porcentaje menor que en el 2010, en el cual tenía una representatividad del 81%.
- Las cuentas de mayor representatividad del activo a corto plazo son: Disponible 77%, Exigible 53% y Realizable el 42%
- Dentro del Exigible la cuenta más significativa es clientes con 90%
- Dentro del Realizable las cuentas de mayor representatividad son la materia prima con el 52% y los productos terminados con el 37%.

INFORME COMISARIO REVISOR | 2011



- El Activo Fijo se han incrementado en un 36.79% respecto del 2010, dentro de este grupo las cuentas que más han crecido son: Muebles y Enseres, Maquinaria y Equipo y Vehículos.
- Dentro del Activo Fijo, las cuentas de mayor representatividad son las Edificaciones y Vehículos.
- Las depreciaciones se han realizado dentro de los parámetros establecidos en la normativa legal.



INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

PASIVO

ANALISIS HORIZONTAL Estado de Situación Financiera

CUENTA	2010	2011	VARIACION	%
PASIVO	381.076,18	424.499,22	43.423,04	11,39
CORTO PLAZO	140.948,09	195.644,15	54.696,06	38,81
CUENTAS POR PAGAR	140.948,09	195.644,15	54.696,06	38,81
Proveedores	77.471,52	145.806,07	68.334,55	88,21
Obligaciones Sociales	12.107,01	19.294,84	7.187,83	59,37
Obligaciones Tributarias	7.349,63	20.591,26	13.241,63	180,17
Prestamos por Pagar Socios	4.922,39	6.520,54	1.598,15	32,47
Préstamos Bancarios	37.908,26	2.566,88	- 35.341,38	- 93,23
Obligaciones Varias	-	864,56	864,56	-
Anticipo clientes	1.189,28	-	- 1.189,28	- 100,00
LARGO PLAZO	240.128,09	228.855,07	- 11.273,02	- 4,69
Préstamos Accionistas	191.519,96	202.403,90	10.883,94	5,68
Préstamos Bancarios	48.608,13	26.451,17	- 22.156,96	- 45,58
TOTAL PASIVO	381.076,18	424.499,22	43.423,04	11,39

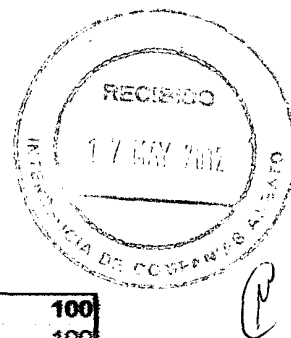
Con respecto al Pasivo, se presentan las siguientes observaciones:

INDICE DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO

ET=	TOTAL PASIVO	/	ACTIVO TOTAL	=	100
ET=	424.499,22	/	488.899,84	=	100
ET=	86,83				

Por cada dólar invertido en activos de la empresa, USD\$ 86.83 es financiado por terceras personas que para el 2011 lo constituyen los proveedores, empleados, impuesto tributarios y las instituciones financieras.

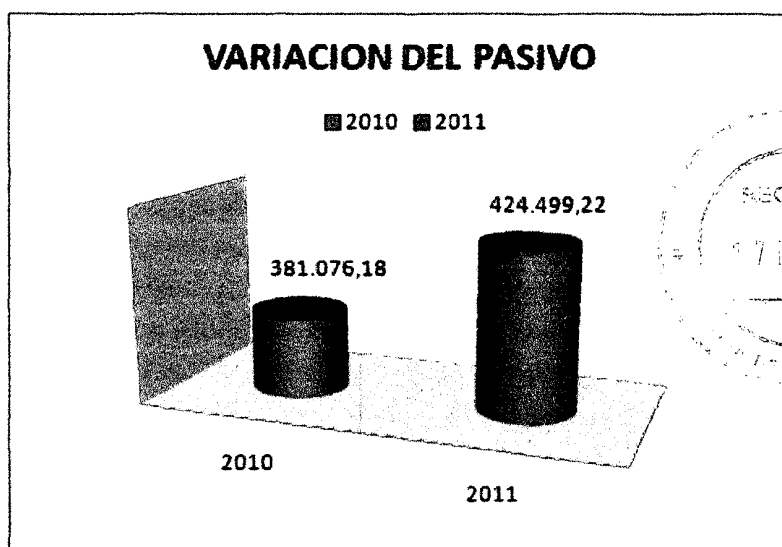


INDICE DE CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO EN EL CORTO PLAZO

ET=	PASIVO CORTO PLAZO	/	TOTAL PASIVO	*	100
ET=	195.644,15	/	424.499,22	*	100
ET=	46,09				

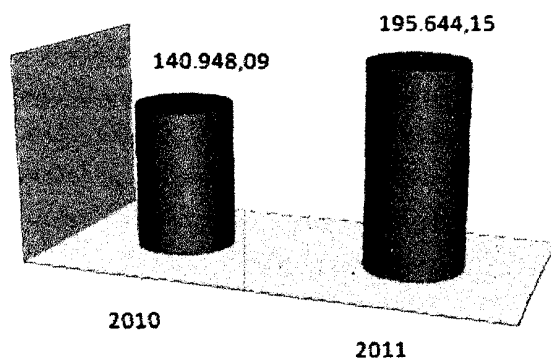
Por cada dólar invertido en activos de la empresa, USD\$ 46.09 es financiado en el corto plazo por terceros.

- El Pasivo Total ha incremento en 11.39% respecto del año 2010 y representa el 87% con respecto al Activo Total.



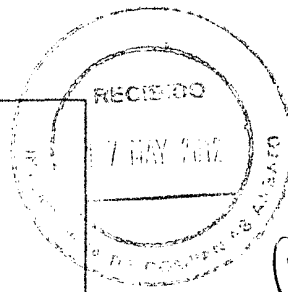
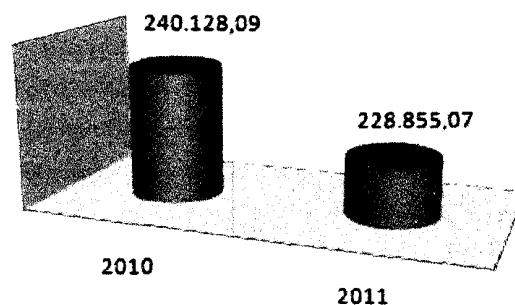
- El Pasivo Corto Plazo ha crecido en un 38.81%, dentro de este grupo las cuentas por pagar que más se han incrementado son las obligaciones tributarias en un 180.17%. las obligaciones sociales con los empleados en un 59.37% y los proveedores en un 88.21%.
- El pasivo corto plazo representa el 46% del total pasivo, dentro de este grupo las cuentas más significativas son: proveedores con el 75% y Obligaciones Tributarias con el 11%.

**VARIACION DEL PASIVO CORTO
PLAZO**



- El pasivo largo plazo se ha decrecido en un 4.69% que se encuentra integrado por la cuenta "Préstamos Accionistas" que representa el 88% de las pasivos largo plazo y "Préstamos Bancarios" que representan el 12%.
- Dentro de la cuenta "Préstamos Accionistas", la principal acreedora es la señora María Gloria Hervas cuyo saldo es de USD\$ 159.403.90

**VARIACION DEL PASIVO LARGO
PLAZO**



PATRIMONIO

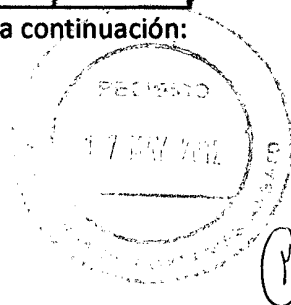
ANALISIS HORIZONTAL Estado de Situación Financiera

CUENTA	2010	2011	VARIACION	%
PATRIMONIO	65.496,78	64.400,62	- 1.096,16	- 1,67
CAPITAL SOCIAL	1.000,00	30.000,00	29.000,00	2.900,00
Suscrito y Pagado	1.000,00	30.000,00	29.000,00	2.900,00
Aportes Futuras Capitalizaciones			-	
RESERVAS Y RESULTADOS	64.496,78	34.400,62	- 30.096,16	- 46,66
Reservas	77.151,39	49.020,65	- 28.130,74	- 36,46
Resultados	- 12.654,61	- 14.620,03	- 1.965,42	15,53
TOTAL PATRIMONIO	65.496,78	64.400,62	- 1.096,16	- 1,67
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	461.711,83	461.711,83	-	-

Con respecto al Patrimonio, se exponen las observaciones que se detallan a continuación:

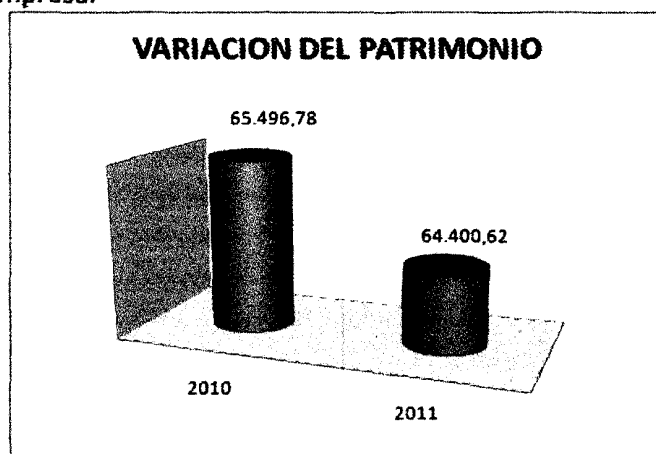
AUTONOMIA

A= PASIVO TOTAL / PATRIMONIO
A= 424.499,22 / 64.400,62
A= 6,59



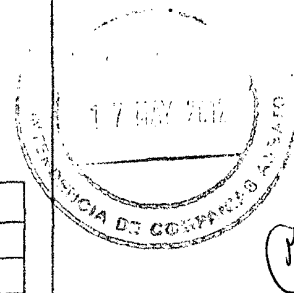
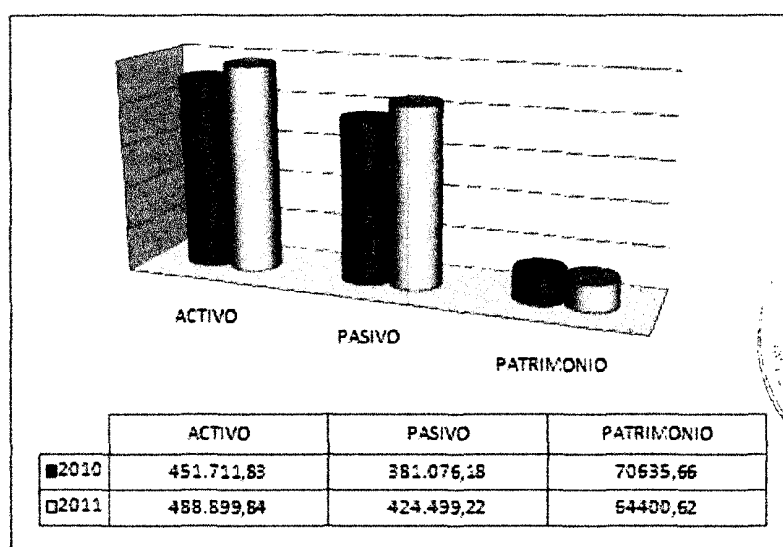
Del total de pasivos, la empresa podría cubrir con recursos propios el 6.59%, es decir que el pasivo total representa 6.59 veces el patrimonio, hay que considerar que para el 2011 el patrimonio decreció en 1.67%.

- El patrimonio ha decrecido en 1.67%, valor que corresponde a los resultados de la empresa.



CONCLUSIONES:

- Según consta en el gráfico tanto el activo, el pasivo como el patrimonio se han incrementado.



- Del Activo corriente el grupo que más ha decrecido es el exigible, por lo que la empresa debe mantener con control permanente de estas cuentas por cobrar y los plazos otorgados.
- La empresa al 31 de diciembre de 2011, mantiene un buen nivel de liquidez, ya que sin considerar los inventarios podría cubrir el 100% de sus pasivos a corto plazo, sin embargo hay que tener cuidado, ya que las cuentas de mayor representatividad dentro del activo son las cuentas por cobrar clientes que en determinado momento deberían efectivizarse.
- El total del pasivo representa el 87% respecto de los Activos, es decir que la empresa debe mantener un control adecuado de las deudas que tiene con terceros (plazos, tasa de interés), ya que financia el Activo con recursos propios únicamente el 13%.
- Dentro del patrimonio consta utilidades y pérdidas de años anteriores.

INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

ESTADO DE RESULTADOS

INDICES DE DESEMPEÑO

INDICE DE CRECIMIENTO EN VENTAS

CV=	VENTAS 2010 / VENTAS 2011 * 100			
CV=	837.630,44	/	916.151,52	* 100,00
CV=	91,43			

Las ventas del 2011 han crecido respecto al 2010, índice que permite tomar medidas oportunas a fin de mejorar la captación y conservación de clientes en el mercado objetivo.

INDICES DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO

MB=	UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS *100			
MB=	269.627,08	/	916.151,52	* 100
MB=	29,43			

Por cada dólar vendido se genera USD\$ 29.43 de utilidad, que permite cubrir los gastos operacionales y no operacionales.

PRODUCTIVIDAD

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

EA=	GASTOS ADMI Y VENTAS / ACTIVO TOTAL *100			
EA=	244.550,02	/	488.899,84	* 100
EA=	50,02			

Con este índice el manejo y la administración de los activos de la empresa demuestran eficiencia de la inversión efectuada

INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

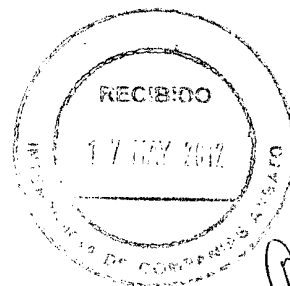
Para analizar el Estado de Resultados de 2011, se ha realizado el análisis horizontal, del cual se desprende las siguientes observaciones:

ANÁLISIS HORIZONTAL ESTADO DE RESULTADOS

CUENTA	2010	2011	VARIACION	%
INGRESOS	849.376,75	930.584,20	81.207,45	9,56
OPERACIONALES	849.376,75	930.584,20	81.207,45	9,56
Ventas	837.630,44	916.151,52	78.521,08	9,37
Otros Ingresos no Operacionales	11.746,31	14.432,68	2.686,37	22,87
COSTO DE VENTAS	565.079,54	646.524,44	81.444,90	14,41
Costo de Ventas	565.079,54	646.524,44	81.444,90	14,41
EGRESOS	266.867,29	284.848,46	18.979,17	7,14
GASTOS DEDUCIBLES	262.899,87	279.863,67	16.963,80	6,45
GASTOS ADMINISTRATIVOS	164.049,12	169.519,90	5.470,78	3,33
Gastos de Personal	89.083,49	86.381,77	- 2.701,72	- 3,03
Gastos de Oficina	19.032,65	15.564,27	- 3.468,38	- 18,22
Gastos de Mantenimiento Equipo	6.375,18	4.405,02	- 1.970,16	- 30,90
Gastos Seguros	98,00	148,66	50,66	-
Gasto Servicios Básicos	4.106,59	9.012,06	4.905,47	119,45
Gasto Depreciación	3.558,23	3.733,08	174,85	4,91
Gasto Amortización	2.561,88	2.561,88	-	-
Gasto Impuestos Fiscales	5.363,79	3.234,93	- 2.128,86	- 39,69
Aportes y Contribuciones	2.977,04	829,30	- 2.147,74	- 72,14
Honorarios Profesionales	24.981,32	35.387,34	10.406,02	41,66
Gastos Varios Administrativos	5.910,95	8.261,59	2.350,64	39,77
GASTO DE VENTAS	73.881,59	75.030,12	1.168,53	1,58
Gasto de Personal	33.788,53	28.882,71	- 4.905,82	- 14,52
Gastos de Oficina	3.978,89	1.187,53	- 2.791,36	- 70,15
Gasto Mantenimiento y Reparación	13.630,73	7.992,15	- 5.638,58	- 41,37
Gasto Publicidad y Propaganda	6.246,83	8.707,39	2.460,56	39,39
Depreciación Activos Fijos	4.275,16	9.251,32	4.976,16	116,40
Gasto de Viajes	2.511,39	-	- 2.511,39	-
Gastos Varios De Ventas	3.055,16	10.465,76	7.410,60	242,56
Gasto Seguros	6.374,90	8.543,26	2.168,36	34,01
GASTOS FINANCIEROS	24.989,16	35.313,65	10.324,49	41,32
Gastos Bancarios	484,27	1.307,29	823,02	169,95
Gasto Intereses Pagados Bancos	116,92	5.993,23	5.876,31	5.025,92
Gasto Intereses Pagados Terceros	24.387,97	25.923,93	1.535,96	6,30
Impuesto a la Salida de Divisas	-	2.089,20	2.089,20	-
GASTOS NO DEDUCIBLES	2.967,42	4.962,79	2.015,37	67,92
Intereses y Multas	70,60	93,01	22,41	31,74
Donaciones y Subvenciones	2.896,82	4.869,78	1.992,96	68,80
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.429,92	- 786,70	- 19.216,62	- 104,27

ESTADO DE RESULTADOS

■ INGRESOS ■ COSTOS □ GASTOS



- Las ventas han crecido en un 9.37% y los ingresos no operacionales en 22.87%.
- El costo de ventas ha crecido en 14.41% superior al porcentaje de crecimiento de las ventas.
- El costo de ventas representa el 69% de las ventas total que obtuvo en el 2011.
- Los egresos se han incrementado en un 7.14%, principalmente los gastos de administración crecieron en 3.33% y los gastos financieros en 41.32%
- Los egresos representan el 31% de los ingresos totales y se encuentran distribuidos de la siguiente manera:

COMPOSICION DE EGRESOS

■ ADMINISTRATIVOS ■ VENTAS □ FINANCIEROS

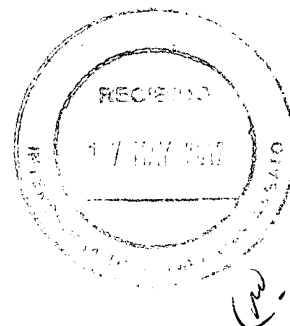
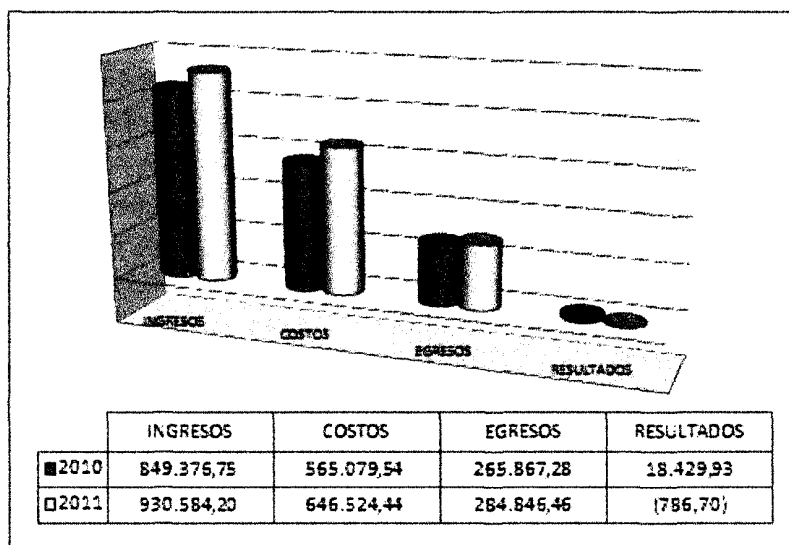


INFORME COMISARIO REVISOR | 2011

- Dentro de los gastos de Administración los de mayor representatividad son: Gastos de personal 51% y Gastos Oficina 9%.
- De los gastos de Ventas los más significativos son: Gastos de Personal 38%, Gastos Depreciación 14%, Gastos Publicidad y Propaganda 12%
- Los gastos financieros de mayor significación son los intereses pagados a terceros que representan el 73%, siendo al principal acreedora la señora María Gloria Hervas USD\$ 19.673.85.

CONCLUSIONES:

- Los ingresos, costos y gastos se han incrementado en el 2011 respecto del 2010, generando una pérdida del ejercicio.



C.P.A. Dr. Daniel Cepeda
COMISARIO REVISOR