

PAMOSA S.A.

INFORME DE COMISARIO REVISOR 2008

De acuerdo con la información de los ejercicios económicos 2007 y 2008, se pone a conocimiento de la administración, la situación económica en base a los índices y razones financieras obtenidas:

RAZONES DE LIQUIDEZ

RAZON CORRIENTE

RC =	ACTIVO CORRIENTE / PASIVO CORRIENTE		
RC =	301.093,22	/	142.786,17
RC =	2,11		

La empresa dispone de USD\$ 2,11 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.

PRUEBA ACIDA

PA=	(ACTIVO CORRIENTE - INVENTARIO) / PASIVO CORRIENTE				
PA=	301.093,22	-	88.262,83	/	142.786,17
PA=	1,49				

La empresa puede pagar por cada dólar que adeuda en el corto plazo USD\$ 1,49, sin tomar en cuenta los inventarios (materia prima, materiales y producto terminado)

CAPITAL DE TRBAJO

CT =	ACTIVO CORRIENTE - PASIVO CORRIENTE		
CT=	301.093,22	-	142.786,17
CT=	158.307,05		

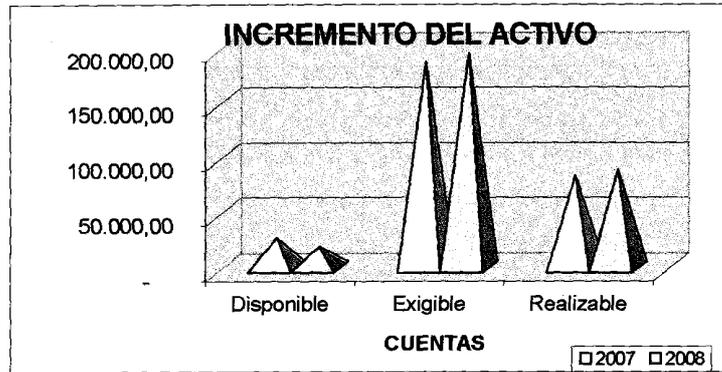
Si la empresa puede pagar el 211% de sus pasivos a corto plazo según la Razón Corriente efectivizando el Activo Corriente, quiere decir que podría cubrir el ciento por ciento del pasivo con un excedente de USD\$ 158.307,05.

ANALISIS HORIZONTAL				
Estado de Situación Financiera				
CUENTA	2007	2008	VARIACION	%
ACTIVO	347.964,28	339.788,07	- 8.176,21	- 2,35
CORRIENTE	295.854,16	301.093,22	5.239,06	1,77
DISPONIBLE	26.893,35	18.176,83	- 8.716,52	- 32,41
Caja	16.851,92	18.827,48	1.975,56	11,72
Bancos	9.687,84	1.004,24	- 10.692,08	- 110,37
Inversiones Temporales	353,59	353,59	-	-
EXIGIBLE	186.227,18	194.653,56	8.426,38	4,52
Clientes	151.356,99	178.195,68	26.838,69	17,73
Cuentas por cobrar Accionistas	2.960,96	-	- 2.960,96	- 100,00
Cuentas por Cobrar Empleados	-	0,89	0,89	#DIV/0!
Cuentas por cobrar varias	15.139,99	-	- 15.139,99	- 100,00
Anticipo proveedores	2.106,60	-	- 2.106,60	- 100,00
Anticipo Impuestos Tributarios	13.435,87	16.456,99	3.021,12	22,49
Pagos Anticipados	1.226,77	-	- 1.226,77	- 100,00
REALIZABLE	82.733,63	88.262,83	5.529,20	6,68
Materia Prima	50.124,46	43.165,84	- 6.958,62	- 13,88
Materiales	27.862,67	18.962,49	- 8.900,18	- 31,94
Producto Terminado	4.746,50	26.134,50	21.388,00	450,61
FIJO	41.862,43	31.009,04	- 10.853,39	- 25,93
DEPRECIABLE	41.862,43	31.009,04	- 10.853,39	- 25,93
Activos Depreciables	63.723,32	42.606,24	- 21.117,08	- 33,14
(-) Dep. Acum. Activos Fijos	- 21.860,89	- 11.597,20	10.263,69	46,95
ACTIVO DIFERIDO	10.247,69	7.685,81	- 2.561,88	- 25,00
Gastos de organizacion	12.809,57	12.809,57	-	-
(-) Amortizacion Acum. Gasto Organiz	- 2.561,88	- 5.123,76	- 2.561,88	- 100,00
TOTAL ACTIVO	347.964,28	339.788,07	- 8.176,21	- 2,35
PASIVO	321.102,01	285.624,05	- 35.477,96	- 11,05
CORTO PLAZO	178.264,13	142.786,17	- 35.477,96	- 19,90
CUENTAS POR PAGAR	178.264,13	142.786,17	- 35.477,96	- 19,90
Proveedores	160.306,49	82.433,42	- 77.873,07	- 48,58
Obligaciones Sociales	15.755,01	13.227,80	- 2.527,21	- 16,04
Obligaciones Tributarias	1.397,26	1.310,75	- 86,51	- 6,19
Préstamos por Pagar Socios	425,05	29.355,87	28.930,82	6.806,45
Obligaciones Varias	380,32	14.275,65	13.895,33	3.653,59
Anticipo clientes	142.837,88	2.182,68	- 140.655,20	- 98,47
LARGO PLAZO	142.837,88	142.837,88	-	-
Préstamos Bancarios	142.837,88	142.837,88	-	-
TOTAL PASIVO	321.102,01	285.624,05	- 35.477,96	- 11,05
PATRIMONIO	26.862,27	54.164,03	27.301,76	101,64
CAPITAL SOCIAL	1.000,00	1.000,00	-	-
Suscrito y Pagado	1.000,00	1.000,00	-	-
Aportes Futuras Capitalizaciones	-	-	-	-
RESERVAS Y RESULTADOS	25.862,27	53.164,03	27.301,76	105,57
Reservas	68.064,62	68.064,62	-	-
Resultados	- 42.202,35	- 14.900,59	27.301,76	64,69
TOTAL PATRIMONIO	26.862,27	54.164,03	27.301,76	101,64
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	347.964,28	339.788,08	- 8.176,20	- 2,35

Con respecto al Activo, se observa que el Activo Corriente se ha incrementado en un 1,77%, mientras que el Activo fijo ha decrecido en 25,93%.

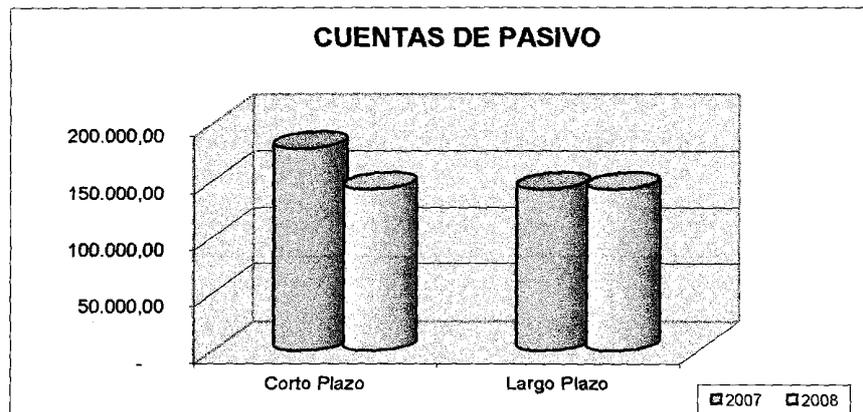
- ❖ Dentro del Activo Corriente, el activo disponible ha decrecido en el 32,41% mientras que el Activo exigible se incrementó en 4,52% y el activo realizable en un 6,68%.

CUENTA	2007	2008
Disponible	26.893,35	18.827,48
Exigible	186.227,18	194.653,56
Realizable	82.733,63	88.262,83



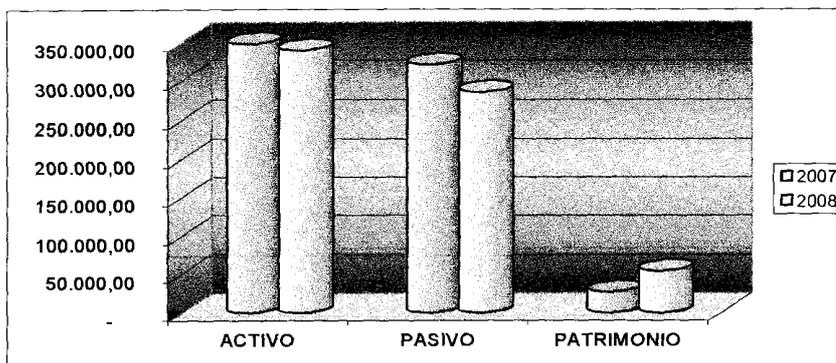
- Las cuentas por pagar a corto plazo han decrecido en 19,90% respecto al 2007.
- Las obligaciones por pagar se han incrementado las cuentas por pagar a los accionistas y las cuentas por pagar varias.

CUENTA	2007	2008
Corto Plazo	178.264,13	142.786,17
Largo Plazo	142.837,88	142.837,88



- La participación en la empresa del patrimonio es de USD\$ 54.164,03 en el 2008, que representa el 16% respecto de los Activos Totales.

CUENTA	2007	2008
ACTIVO	347.964,28	339.788,07
PASIVO	321.102,01	285.624,05
PATRIMONIO	26.862,27	54.164,02



INDICES DE ENDEUDAMIENTO

ENDEUDAMIENTO

ET=	TOTAL PASIVO	/	ACTIVO TOTAL	*	100
ET=	285.624,05	/	339.788,07	*	100
ET=	84,06				

Por cada dólar invertido en activos de la empresa, USD\$ 88,06 es financiado por terceras personas que para el 2008 lo constituyen los accionistas.

AUTONOMIA

A=	PASIVO TOTAL	/	PATRIMONIO
A=	285.624,05	/	54.164,03
A=	5,27		

La capacidad que tiene la empresa para funcionar sin recurrir al endeudamiento con terceros es de 5,27, con lo que se concluye que su autonomía para financiar sus operaciones e inversiones está limitada en un 16% aproximadamente.

ANALISIS VERTICAL
Estado de Situación

CUENTA	2007	VARIACION	2008	VARIACION
ACTIVO	347.964,28		339.788,07	
CORRIENTE	295.854,16	0,85	301.093,22	0,89
DISPONIBLE	26.893,35	0,09	18.176,83	0,06
Caja	16.851,92	0,63	18.827,48	1,04
Bancos	9.687,84	0,36	1.004,24	- 0,06
Inversiones Temporales	353,59	0,01	353,59	0,02
EXIGIBLE	186.227,18	0,63	194.653,56	0,65
Cientes	151.356,99	0,81	178.195,68	0,92
Cuentas por cobrar Accionistas	2.960,96	0,02		-
Cuentas por Cobrar Empleados			0,89	0,00
Cuentas por cobrar varias	15.139,99	0,08		-
Anticipo proveedores	2.106,60	0,01		-
Anticipo Impuestos Tributarios	13.435,87	0,07	16.456,99	0,08
Pagos Anticipados	1.226,77	0,01		-
REALIZABLE	82.733,63	0,28	88.262,83	0,29
Materia Prima	50.124,46	0,61	43.165,84	0,49
Materiales	27.862,67	0,34	18.962,49	0,21
Producto Terminado	4.746,50	0,06	26.134,50	0,30
FIJO	41.862,43	0,12	31.009,04	0,09
DEPRECIABLE	41.862,43	1,00	31.009,04	1,00
Activos Depreciables	63.723,32	1,52	42.606,24	1,37
(-) Dep. Acum. Activos Fijos	- 21.860,89	- 0,52	- 11.597,20	- 0,37
ACTIVO DIFERIDO	10.247,69	0,03	7.685,81	0,02
Gastos de organizacion	12.809,57	1,25	12.809,57	1,67
(-) Amortizacion Acum. Gasto Organizaci-	- 2.561,88	- 0,25	- 5.123,76	- 0,67
TOTAL ACTIVO	347.964,28		339.788,07	
PASIVO	321.102,01	0,92	285.624,05	0,84
CORTO PLAZO	178.264,13	0,56	142.786,17	0,50
CUENTAS POR PAGAR	178.264,13	1,00	142.786,17	1,00
Proveedores	160.306,49	0,90	82.433,42	0,58
Obligaciones Sociales	15.755,01	0,09	13.227,80	0,09
Obligaciones Tributarias	1.397,26	0,01	1.310,75	0,01
Prestamos por Pagar Socios	425,05	0,00	29.355,87	0,21
Obligaciones Varias	380,32	0,00	14.275,65	0,10
Anticipo clientes	142.837,88	0,80	2.182,68	0,02
LARGO PLAZO	142.837,88	0,44	142.837,88	0,50
Préstamos Bancarios	142.837,88	1,00	142.837,88	1,00
TOTAL PASIVO	321.102,01		285.624,05	0,84
PATRIMONIO	26.862,27	0,08	54.164,03	0,16
CAPITAL SOCIAL	1.000,00	0,04	1.000,00	0,02
Suscrito y Pagado	1.000,00	1,00	1.000,00	1,00
Aportes Futuras Capitalizaciones				-
RESERVAS Y RESULTADOS	25.862,27	0,96	53.164,03	0,98
Reservas	68.064,62	2,63	68.064,62	1,28
Resultados	- 42.202,35	- 1,63	- 14.900,59	- 0,22
TOTAL PATRIMONIO	26.862,27	0,08	54.164,03	- 3,64
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	347.964,28		339.788,08	

- El Activo corriente representa el 89% y el Activo Fijo el 9% respecto del Activo Total.
- Dentro del Activo Corriente los grupos de mayor significación son: Realizable 29%, exigible 65%, disponible el 6%.

- Dentro del activo disponible la cuenta de mayor significación es Caja, del grupo de exigibles son los clientes y del grupo realizable la cuenta de materia prima.
- Las cuentas por pagar corto plazo representan el 50% al igual que el pasivo largo plazo, respecto del Pasivo Total.
- Dentro del pasivo corto plazo las cuentas de mayor significación son: Proveedores que representan el 58% y obligaciones con los accionistas representan el 21%
- Las reservas y utilidad representan el 98% y el capital, el 2% del patrimonio.

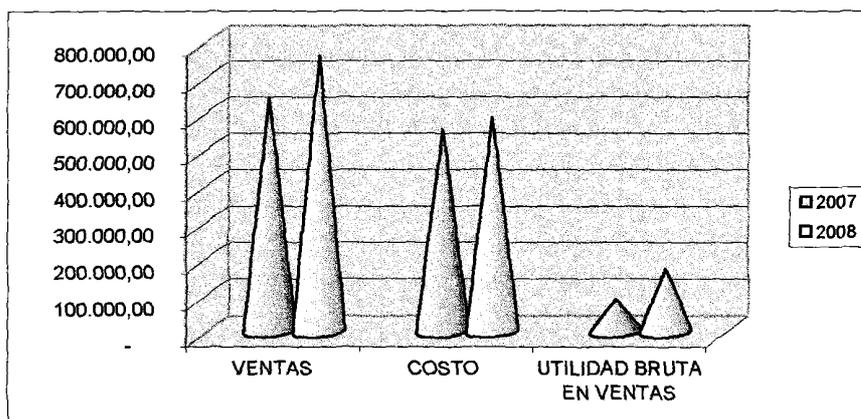
ANALISIS HORIZONTAL Estado de Resultados

CUENTA	2007	2008	VARIACION	%
INGRESOS	643.855,29	776.139,67	132.284,38	20,55
OPERACIONALES	643.855,29	776.139,67	132.284,38	20,55
Ventas	641.751,16	757.158,07	115.406,91	17,98
Otros Ingresos Operacionales	1.870,80	18.981,60	17.110,80	914,62
Intereses Ganados	233,33	-	233,33	100,00
COSTO DE VENTAS	555.166,34	585.757,58	30.591,24	5,51
Costo de Ventas	555.166,34	585.757,58	30.591,24	5,51
EGRESOS	133.229,23	163.080,33	29.851,10	22,41
GASTOS DEDUCIBLES	132.979,01	162.878,31	29.899,30	22,48
GASTOS ADMINISTRATIVOS	74.567,74	75.407,38	839,64	1,13
Gastos de Personal	26.732,16	31.834,85	5.102,69	19,09
Gastos de Oficina	1.348,66	2.198,35	849,69	63,00
Gastos de Mantenimiento Equipo	911,61	461,62	449,99	49,36
Gasto Servicios Básicos	1.917,57	1.808,19	109,38	5,70
Gasto Depreciación	1.588,94	722,32	866,62	54,54
Amortización activos diferidos	2.561,88	2.561,88	-	-
Aportes y contribuciones	1.034,82	616,00	418,82	40,47
Gasto Seguro	129,49	1.493,42	1.363,93	1.053,31
Gasto Honorarios Profesionales	31.302,59	22.116,78	9.185,81	29,35
Otros Gastos Administrativos	1.117,43	6.289,20	5.171,77	462,83
Gasto Impuestos Fiscales	5.922,59	5.304,77	617,82	10,43
GASTO DE VENTAS	53.864,95	75.525,41	21.660,46	40,21
Gasto de Personal	37.632,77	35.686,31	1.946,46	5,17
Gato Combustible	3.550,79	2.222,25	1.328,54	37,42
Gasto Mantenimiento y Reparación	4.298,96	4.721,19	422,23	9,82
Gastos de Oficina	1.255,35	9,00	1.246,35	99,28
Gasto Publicidad y Propaganda	652,50	2.218,71	1.566,21	240,03
Gasto Depreciación	4.539,60	4.484,24	55,36	1,22
Gastos Varios de Ventas	769,57	25.443,81	24.674,24	3.206,24
Gastos Seguro	1.165,41	739,90	425,51	-
GASTOS FINANCIEROS	4.546,32	11.945,52	7.399,20	162,75
Gastos Bancarios	1.104,15	232,53	871,62	78,94
Gasto Intereses Pagados	3.442,17	11.712,99	8.270,82	240,28
GASTOS NO DEDUCIBLES	250,22	202,02	48,20	19,26
Multas y Morosidad	140,22	82,02	58,20	41,51
Donaciones	110,00	120,00	10,00	9,09
RESULTADO DEL EJERCICIO	44.540,28	27.301,76	71.842,04	161,30

ANÁLISIS ESTADO DE RESULTADOS

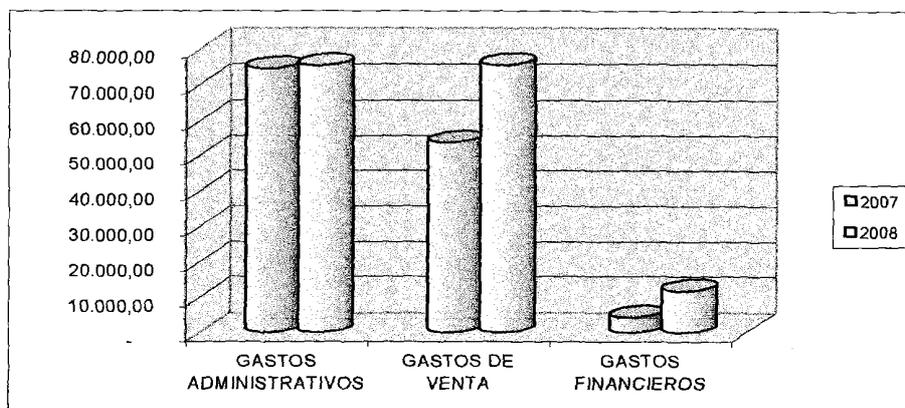
- Las ventas se han incrementado en un 17,98% respecto del 2007, y los otros ingresos operaciones en aproximadamente USD 17.000.
- El costos de ventas han decrecido en un 5,38%
- La utilidad bruta en Ventas del 2008 es de USD\$ 171,400,49, valor que ha cubierto los gastos operacionales obtenido una utilidad del ejercicio de USD\$ 27.301,76

CUENTA	2007	2008
VENTAS	641.751,16	757.158,07
COSTO	555.166,34	585.757,58
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	86.584,82	171.400,49



- Dentro de los Gastos los que mas han crecido son los Gastos Financieros en 162,74%, los Gastos de Ventas en 40,21% y los Gastos Administrativos en 1,13%.
- De los Gastos Administrativos se han incrementado los Gastos Seguros, Oficina y los Gastos de Personal.
- De los Gastos de Ventas se han incrementado los Gastos Publicidad y Propaganda en 240.03%, mantenimiento de vehículos en 9,82%.
- De los gastos financieros se han incrementado los intereses a terceros 240,28%.

CUENTA	2007	2008
GASTOS ADMINISTRATIVOS	74.567,74	75.407,80
GASTOS DE VENTA	53.864,95	75.525,41
GASTOS FINANCIEROS	4.543,32	11.945,52



ANALISIS VERTICAL

CUENTA	2007	VARIACION	2007	VARIACION
INGRESOS	643.855,29		776.139,67	
OPERACIONALES	643.855,29		776.139,67	
Ventas	641.751,16	1,00	757.158,07	0,98
Otros Ingresos Operacionales	1.870,80	0,00	18.981,60	0,02
Intereses Ganados	233,33	0,00	-	-
COSTO DE VENTAS	555.166,34	0,86	585.757,58	0,75
Costo de Ventas	555.166,34	1,00	585.757,58	1,00
EGRESOS	133.631,34	0,21	163.080,33	0,21
GASTOS DEDUCIBLES	132.979,01	1,00	162.878,31	1,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	74.567,74	0,56	75.407,38	0,46
Gastos de Personal	26.732,16	0,36	31.834,85	0,42
Gastos de Oficina	1.348,66	0,02	2.198,35	0,03
Gastos de Mantenimiento Equipo	911,61	0,01	461,62	0,01
Gasto Servicios Básicos	1.917,57	0,03	1.808,19	0,02
Gasto Depreciación	1.588,94	0,02	722,32	0,01
Amortización activos diferidos	2.561,88	0,03	2.561,88	0,03
Aportes y contribuciones	1.034,82	0,01	616,00	0,01
Gasto Seguro	129,49	0,00	1.493,42	0,02
Gasto Honorarios Profesionales	31.302,59	0,42	22.116,78	0,29
Otros Gastos Administrativos	1.117,43	0,01	6.289,20	0,08
Gasto Impuestos Fiscales	5.922,59	0,08	5.304,77	0,07
GASTO DE VENTAS	53.864,95	0,41	75.525,41	0,46
Gasto de Personal	37.632,77	0,70	35.686,31	0,47
Gato Combustible	3.550,79	0,07	2.222,25	0,03
Gasto Mantenimiento y Reparación	4.298,96	0,08	4.721,19	0,06
Gastos de Oficina	1.255,35	0,02	9,00	0,00
Gasto Publicidad y Propaganda	652,50	0,01	2.218,71	0,03
Gasto Depreciación	4.539,60	0,08	4.484,24	0,06
Gastos Varios de Ventas	769,57	0,01	25.443,81	0,34
Gastos Seguro	1.165,41	0,02	739,90	0,01
GASTOS FINANCIEROS	4.546,32	0,03	11.945,52	0,07
Gastos Bancarios	1.104,15	0,24	232,53	0,02
Gasto Intereses Pagados	3.442,17	0,76	11.712,99	0,98
GASTOS NO DEDUCIBLES	552,33	0,00	202,02	0,00
Multas y Morosidad	132,33	0,24	82,02	0,41
Donaciones	420,00	0,76	120,00	0,59
RESULTADO DEL EJERCICIO	- 44.842,39	- 0,07	27.301,76	0,04

- Los costos de ventas representa el 77% y los Egresos totales el 23% respecto de los ingresos.
- De los egresos los Administrativos representan el 46%, los Gastos de Ventas el 46% y los Gastos Financieros el 7%.

INDICES DE DESEMPEÑO

INDICE DE CRECIMIENTO EN VENTAS

CV=	VENTAS 2007 / VENTAS 2008 * 100				
CV=	641.751,16	/	757.158,07	*	100,00
CV=	84,76				

Las ventas del 2008 han decrecido respecto al 2007, índice que permite tomar medidas oportunas a fin de mejorar la captación y conservación de clientes en el mercado objetivo.

RAZONES DE EFICIENCIA

ROTACIÓN DE CARTERA

RC=	VTA A CREDITO / C. X COBRAR PROMEDIO				
RC=	757.158,07	/	169.006,27		
RC=	4,48				

La rotación en el presente ejercicio económico de las cuentas por cobrar es semejante a la política de plazo que otorga la empresa es de máximo de noventa días

PERIODO DE COBRO DE CARTERA

PCC=	CTAS COBRAR PROMEDIO * 365 DIAS / VTAS CREDITO				
PCC=	169.006,27	*	365	/	757.158,07
PCC=	81,47				

En este año el tiempo en que se tarda en hacerse efectivo las ventas a crédito es de aproximadamente 81.47 días.

ROTACIÓN DE INVENTARIOS

RI=	COSTO VENTAS / PROMEDIO INV.				
RI=	585.757,58	/	85.498,23		
RI=	6,85				

La rotación de los inventarios es en promedio de 7 veces en el año.

ROTACIÓN DE ACTIVOS FIJOS

RAF=	VENTAS TOTALES / ACTIVO FIJO BRUTO		
RAF=	757.158,07	/	42.606,24
RAF=	17,77		

La capacidad de los activos fijos de la empresa para generar fondos es de USD\$ 17.77, concluyéndose que el monto y la utilización de los activos fijos para generar renta ha sido el adecuado.

ROTACIÓN DE ACTIVOS TOTALES

RAT=	VENTAS TOTALES / ACTIVOS TOTALES		
RAT=	757.158,07	/	339.788,07
RAT=	2,23		

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

INDICES DE RENTABILIDAD

MARGEN BRUTO

MB=	UTILIDAD BRUTA / VENTAS NETAS *100			
MB=	171.400,49	/	757.158,07	* 100
MB=	22,64			

Por cada dólar vendido se genera USD\$ 22.64 de utilidad, que permite cubrir los gastos operacionales y no operacionales.

MARGEN OPERACIONAL

MO=	UTILIDAD OPERACIONAL / VENTAS NETAS		
MO=	27.301,76	/	757.158,07
MO=	0,036		

Cada dólar vendido cubre el costo del bien y los gastos operacionales y no operacionales quedando un remanente de USD\$ 0.036.

RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO

RSV=	UTILIDAD NETA / PATRIMONIO *100				
RSV=	27.301,76	/	54.164,03	*	100
RSV=	50,41				

El aporte de los socios así como los resultados acumulados y las reservas efectuadas permiten tener una visión de la tasa de oportunidad que tiene cada socio para evaluar la inversión efectuada en la empresa y que para el presente caso es alta.

PRODUCTIVIDAD

EFICIENCIA ADMINISTRATIVA

EA=	GASTOS ADMI Y VENTAS / ACTIVO TOTAL *100				
EA=	150.932,79	/	339.788,07	*	100
EA=	44,42				

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

CARGA FINANCIERA

CF=	GTO. FINANCIEROS / UTIL. OPERACIONAL				
CF=	945,52	/	27.301,76		
CF=	0,03				

La razón del 0.03, significa un financiamiento normal que no afecta a las utilidades operacionales de la empresa.


 C .P.A Lic/ ~~Carlos~~ Aroca
COMISARIO REVISOR

