

**INFORME DEL COMISARIO POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2014**

A los Accionistas y miembros de la Junta Directiva de Pachamama Tours S.A.

1. En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Ley de Compañías, en mi calidad de Comisario, de Pachamama Tours S.A. presento a ustedes el siguiente informe en relación al año terminado al 31 de diciembre del 2014.

2. He obtenido de los administradores información sobre las operaciones y registros que considero necesarios. Así mismo, he revisado el Estado de Situación Financiera de Pachamama Tours S.A. al 31 de diciembre del 2014 y el Estado de Resultados.

Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi análisis de los documentos en mención.

3. Mi revisión fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Estas normas requieren que una revisión sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable en cuanto a que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de importancia. Esta revisión incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de estos estados. Considero que la revisión provee una base razonable para mi informe.

4. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, todos los aspectos importantes, la situación financiera de PACHAMAMA TOURS S.A. al 31 de diciembre del 2014, y los resultados de sus operaciones; de conformidad con las NIIFS.

5. Como parte de mi revisión, verifiqué y obtuve confirmación de los asesores legales de la Compañía, con relación a que si los administradores han dado cumplimiento a: las normas legales, estatutarias y reglamentarias, y las resoluciones de la junta general de accionistas y específicamente de las obligaciones determinadas en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

6. Los resultados de mi revisión no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados con relación a los asuntos que se mencionan en el párrafo precedente, que en mi opinión se consideren incumplimientos importantes de los referidos aspectos por parte de los administradores de PACHAMAMA TOURS S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2014.

7. Adicionalmente, realicé una evaluación, de la estructura del control interno de la Compañía, pero sólo hasta donde consideré necesario con el propósito de tener una base para determinar la confianza que se puede depositar en el mismo con relación a la revisión de los estados financieros de la Compañía por el año 2014. Por consiguiente, mi revisión no abarcó todos los procedimientos y técnicas de control y no se llevó a cabo con el propósito de hacer recomendaciones detalladas o evaluar si los controles de la Compañía son adecuados para prevenir y detectar todos los errores o irregularidades que pudieran existir.

8. Durante la evaluación del sistema de control interno y la revisión de los estados financieros pude determinar un razonable cumplimiento de políticas y procedimientos tanto contables como administrativos para el control adecuado de las operaciones de la Compañía durante el 2014.

9. El cumplimiento por parte de PACHAMAMA TOURS S.A. de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de estas normas, son de responsabilidad de su Administración.

De lo expuesto me permito adjuntar un detalle. Así mismo debo manifestar que he tenido la colaboración de todos los funcionarios de la empresa para el cumplimiento de mis funciones y declaro que para el desempeño de las mismas me he ceñido a lo dispuesto en la Ley de Compañías.

Ing. Verónica Bravo

COMISARIO

PACHAMAMA TOURS S.A.
RUC : 1791399889001

REVISIÓN EJERCICIO ECONÓMICO
DEL 01 DE ENERO 2014
AL 31 DE DICIEMBRE 2014.

Quito, 28 de Abril del 2014

Expongo a ustedes. Sra. Blanca Alicia Bonilla Velasteguí y Sra. Annel Viveka Meza Quiñones, accionistas de la Empresa PACHAMAMA TOURS S.A., el informe de Comisario por el ejercicio económico 2014, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Compañías, resolución No. 92.1.4.3.014 y a los estatutos sociales de la Compañía.

Se han revisado los libros contables, el sistema contable computarizado, los comprobantes de contabilidad, así como la correspondencia, libro de acciones y accionistas los cuales se encuentran llevados de acuerdo con las disposiciones legales pertinentes. Para el desempeño de las funciones de comisario he cumplido con lo dispuesto en el art.279 de la Ley de Compañías.

EVALUACIÓN DEL CONTROL INTERNO

ASPECTO ADMINISTRATIVO

Los administradores han cumplido con las normas legales, estatutarias, reglamentarias y han dado pleno cumplimiento a las resoluciones emitidas por Junta General y Directorio, tratando de obtener los objetivos programados.

ASPECTO INFORMES FINANCIEROS

El Estado de Situación Financiera y Estado de Resultados, mantienen un adecuado plan de cuentas y refleja lo que dispone la Sección 37 NIIFS para PYMES que dice: “El objetivo de esta Norma es prescribir las bases de presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar la comparabilidad con los estados financieros de períodos anteriores de la misma empresa”.

ASPECTOS CONTABLES

La Empresa mantiene un adecuado control interno que salvaguarda los recursos de la agencia. También permite tener información financiera y administrativa de manera oportuna.

PACHAMAMA TOURS S.A., tiene instrumentos técnicos, administrativos, y operativos que aseguran el cumplimiento de

procedimientos de control interno, para la administración del dinero, valores, y recursos de la empresa.

El control interno basado en normas técnicas y administrativas, constituye una garantía adicional para tranquilidad de los Socios y en forma particular para la Gerencia.

OPINIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros de PACHAMAMA TOURS S.A. del ejercicio económico 2014, en lo que corresponde al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados, expresan el resultado de la correcta aplicación de principios, normas, y criterios técnicos contables, por tanto, sus cifras son confiables.

Los libros como los registros contables, y la información extra contable, están interrelacionados en el Sistema de Contabilidad vigente, y reflejan la correcta aplicación de las transacciones ejecutadas por PACHAMAMA TOURS S.A. en el año 2014.

El proceso contable está razonablemente respaldado con facturas, comprobantes de venta, válidos.

También se observa que la empresa cumple con los reglamentos, resoluciones del régimen tributario interno, ley laboral, de seguridad social, así como las decisiones de la Junta General de Socios.

RECOMENDACIONES

Con el propósito de velar por el total cumplimiento de las políticas contables establecidas por la empresa, se recomienda mantenerlas en un lugar visible.

El Plan de Cuentas, se recomienda revisarlo y mantenerlo actualizado en el sistema contable según los requerimientos del siguiente ejercicio económico.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Al 31 de diciembre del 2014 la empresa PACHAMAMA TOURS S.A. según los informes financieros, mantiene una estructura financiera positiva entre activos, pasivos, y patrimonio.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

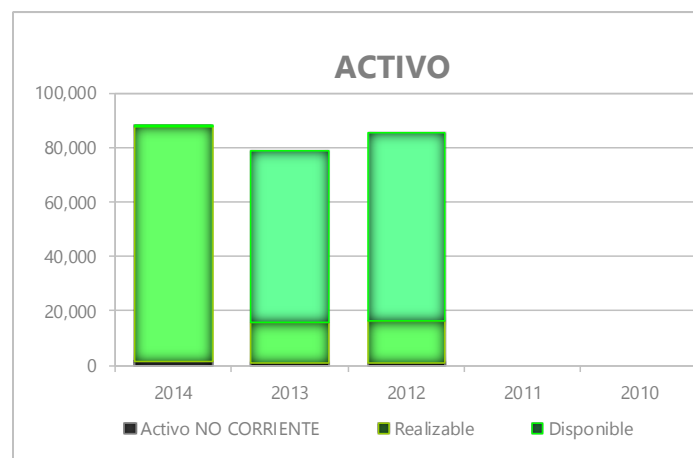
DEL 1 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE 2014

ACTIVOS**COMPOSICIÓN Y PROPORCIÓN DE ACTIVOS**

AL 31 DICIEMBRE 2012 – 31 DICIEMBRE 2014

ACTIVO	2014	2013	2012
TOTAL ACTIVO	87,488	78,621	85,299
Activo NO CORRIENTE	1,208	941	1,051
% vs. Total	1.4%	1.2%	1.2%
Activo CORRIENTE	86,280	77,680	84,247
Realizable	86,239	14,922	15,113
% vs. Total	98.6%	19.0%	17.7%
Disponible	41	62,758	69,134
% vs. Total	0.0%	79.8%	81.1%

VARIACIÓN ANUAL	2013	2012
ACTIVO	-10.1%	8.5%
Activo No Corriente	-22.1%	11.8%
Activo Corriente	-10.0%	8.5%



Revisión Ejercicio Económico 2014

La estructura del activo total es considerable, por el tipo de actividad que desarrolla la empresa.

El total de Activos de PACHAMAMA TOURS S.A, al 31 de diciembre del 2014 fue de \$ 87.488 dólares americanos, monto que presenta un incremento del 11.28% % frente al activo total al 31 de diciembre 2013 que fue de \$ 78.621.

Al revisar la estructura del Activo Total, se puede apreciar que el 98.6% constituye Activo Corriente – Realizable y el Activo No Corriente representa apenas 1.4%. En relación al año 2013 esta estructura cambia, ya que para el 2013 el 79.8% estaba respaldado por dinero en efectivo y de disponibilidad inmediata, en tanto para el año 2014 cierra con recursos corrientes realizables determinados básicamente por las cuentas por cobrar clientes (34%) y un certificado de inversión en Banco Pichincha (58%) y la diferencia en cuentas por cobrar accionistas.

Las cifras al 31 de diciembre 2014 indican que hubo un incremento en el Activo No Corriente, en lo que corresponde a Propiedad, Planta y Equipo que presenta un incremento de \$789 en el rubro Equipo de Oficina. Se ha registrado el valor correspondiente a su depreciación y se deberá determinar su valor actual, uso y conservación.

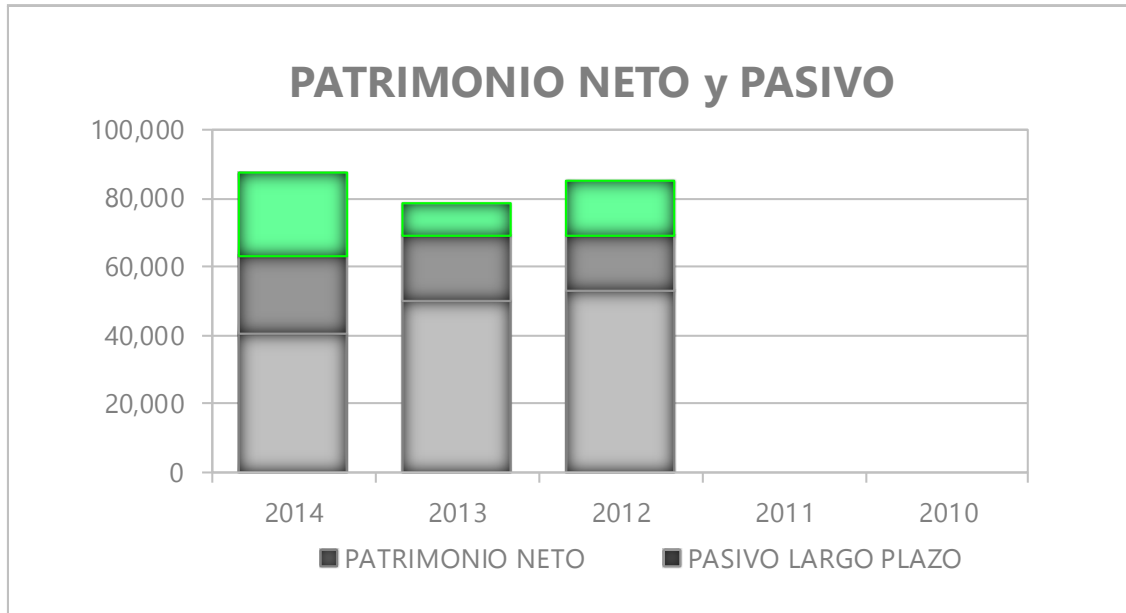
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

COMPOSICIÓN Y PROPORCIÓN DE PASIVOS Y PATRIMONIO NETO

AL 31 DICIEMBRE 2012 – 31 DICIEMBRE 2014

PATR. NETO	2014	2013	2012
TOTAL	87,488	78,621	85,299
PATRIMONIO NETO	40,657	50,028	52,804
% vs. Total	46.5%	63.6%	61.9%
CAPITAL	2,000	2,000	2,000
% vs. Total	2.3%	2.5%	2.3%
PASIVO LARGO PLAZO	22,275	19,315	16,276
% vs. Total	25.5%	24.6%	19.1%
PASIVO CORTO PLAZO	24,557	9,278	16,219
% vs. Total	28.1%	11.8%	19.0%

VARIACIÓN ANUAL	2013	2012
P.N. y PASIVO	-10.1%	8.5%
Patrimonio Neto	23.1%	5.5%
Pasivo Largo Plazo	-13.3%	-15.7%
Pasivo Corto Plazo	-62.2%	74.8%



PACHAMAMA TOURS S.A., cuenta con un pasivo total de \$46.831 que son cuentas por pagar a terceros, de éstas lo que corresponde al corto plazo registradas al 31 de diciembre del 2014, representa el 28.1% en relación al total del pasivo más patrimonio, el 25.5% que representa el pasivo a largo plazo está determinado básicamente por la provisión por jubilación que asciende a \$19.007, con las cifras registradas al 2014 se tiene que el 46,5% constituye propiedad de la empresa y delinea el equilibrio financiero de la compañía.

El pasivo total al 31 de diciembre del 2014 en relación al 31 de diciembre del 2013 se ha incrementado en un 63.8%, situación totalmente contraria a lo presentado en el año 2013 en el que se dio una disminución del 12%. El incremento se da en el pasivo de corto plazo y específicamente en Anticipos Recibidos de Clientes registrando el valor de \$13.152.

Si bien observamos que la empresa ha incrementado sus obligaciones a corto plazo, también es importante considerar que dispone de recursos para cubrir estas obligaciones a corto plazo como lo refleja el

estado financiero del 2014. Lo que apoya a realizar sus actividades con mayor confianza, minimizando el riesgo financiero.

PATRIMONIO

COMPOSICIÓN Y PROPORCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

AL 31 DICIEMBRE 2012 – 31 DICIEMBRE 2014

PATR. NETO	2014	2013	2012
PATRIMONIO NETO	40,657	50,028	52,804
CAPITAL	2,000	2,000	2,000
% vs. Total	4.9%	4.0%	3.8%
RESERVAS	49,410	49,410	49,410
% vs. Total	121.5%	98.8%	93.6%
RESULTADOS ACUMULADOS	-21,675	-21,675	-21,675
% vs. Total			
RESULTADOS DEL EJERCICIO	10,922	20,293	23,070
% vs. Total		-2.8%	2.8%

El patrimonio neto de PACHAMAMA TOURS S.A. al 31 de diciembre del año 2014 fue de \$ 40.657 dólares, ha sufrido una disminución del 18.7% en relación al período 2013, la utilidad del ejercicio representa el 26.9% del patrimonio, en tanto que el rubro de reservas es superior al valor de patrimonio total, dentro del rubro de resultados acumulados se incluye aquellos por efecto de aplicación de NIIFs.

El patrimonio de la compañía presenta rubros deudores en cuanto a resultados acumulados y acreedores en relación a las reservas, se recomienda una revisión de los mismos a fin de determinar si se transfieren saldos acreedores de las cuentas de reservas a la cuenta de resultados acumulados con la finalidad de depurar su patrimonio de tal forma de que la empresa presente condiciones para formar nuevos proyectos con visión de crecimiento, incrementando el número de paquetes y por ende sus ingresos.

El capital pagado al 31 de diciembre 2014 es de \$ 2.000,00 mil dólares no es muy favorable para la empresa para su imagen ante las

Revisión Ejercicio Económico 2014

instituciones financieras por lo que se insiste en la recomendación de depurar el patrimonio y si aún mantiene saldos acreedores y tiene la información de soporte de dichos valores, proceder a capitalizar.

RESUMEN

En resumen, la posición de la estructura financiera analizada al 31 de diciembre del año 2014 refleja una disminución de las ventas del 16.1% frente a las ventas del 2013, sin embargo esta situación de ventas también se presenta en los gastos incurridos por la empresa para brindar sus servicios, disminuyendo en similar proporción, 14.5%.

Se obtuvo una utilidad neta del año 2014 de \$ 6.588, luego de cumplir con las obligaciones de Ley.

ANÁLISIS FINANCIERO:

El pago del Impuesto a la Renta para el ejercicio impositivo del año 2014, según RO # 484-S, 31-XII-2001, será del 15% sobre el valor de las utilidades que sea reinvertida en el país.

Se pagará el 22% sobre las utilidades que se considere repartir de acuerdo al art. 37 de la Ley, y según las reformas a la LORTI y su reglamento calcular el anticipo de impuesto a la renta del 2015.

<i>Análisis Financiero</i>				
Período		2014	2013	2012
1	RENTABILIDAD			
	Rentabilidad Financiera	16.2%	24.5%	43.7%
	Rentabilidad Económica	7.5%	15.6%	27.0%
	Rentabilidad de las Ventas	2.0%	3.0%	6.6%

Al comparar los tres períodos, los indicadores de rentabilidad del año 2014 son las más bajos.

El indicador de rentabilidad Financiera, refleja que los recursos propios, reflejados en el patrimonio neto, están generando el 16.2% de rentabilidad. Se debería evaluar e identificar acciones que permitan retomar niveles como los presentado en el 2012.

rentabilidad.

Por concepto de venta la empresa está obteniendo un 2.0% de rentabilidad neta.

Análisis Financiero				
Período		2014	2013	2012
2	CAPITAL DE TRABAJO			
	CAPITAL DE TRABAJO	61,724	68,402	68,029
	Ratio Capital Trabajo	2.5	7.4	4.2
	Ratio CdT en días	65.8	61.2	70.4

En cuanto al capital de trabajo la empresa cuenta con recursos para hacer frente sus obligaciones de corto plazo

El indicador de capital de trabajo a pesar de ser inferior al del año 2013 y 2012, aún refleja que la empresa tiene capacidad de afrontar sus exigibles de corto plazo.

En cuanto al indicador en días maneja un ciclo de 66 días, superior al del año 2013 y mejor que el del año 2012, siempre es recomendable revisar las políticas de cobranza que lo lleven a bajar en primera instancia a un período de 45 días.

Análisis Financiero				
Período		2014	2013	2012
3	LIQUIDEZ			
	Liquidez	3.51	8.37	5.19
	Tesorería (Acid Test)	3.51	8.37	5.19
	Disponibilidad	0.00	6.76	4.26

Estos indicadores a pesar de ser más bajos que los del año 2013, no reflejan un aspecto negativo, lo que se puede ver es que la empresa tiene liquidez y que sus excedentes los están invirtiendo y no dejando como recursos ociosos. En relación al indicador de disponibilidad, lo se recomienda es proyectar la necesidad de recursos en el corto plazo para mantener el fondo suficiente en el disponible y no como recursos realizables.

Análisis Financiero				
Período		2014	2013	2012
4	ENDEUDAMIENTO y autonomía			
	Endeudamiento	1.15	0.57	0.62
	Endeudamiento Corto Plazo	0.60	0.19	0.31
	Autonomía	0.87	1.75	1.63

La empresa ha incrementado su nivel de endeudamiento en relación al año 2013, sin embargo es importante considerar que el incremento del pasivo está básicamente definido por Anticipos recibidos de clientes.

En relación a la Autonomía, el nivel de estos indicadores comparado con el año 2013 y 2012, refleja que se está usando mejor los recursos ociosos y sería importante analizar si se puede aprovechar mejor los recursos de terceros.

Análisis Financiero				
Período		2014	2013	2012
5	GARANTÍA y estabilidad			
	Garantía	0.03	0.03	0.03
	Consistencia	0.05	0.05	0.06
	Estabilidad	0.02	0.01	0.02

Para interpretar estos indicadores hay que considerar que evalúan los exigibles a largo plazo y que la empresa no tiene deudas a largo plazo, el índice está considerando en el pasivo largo plazo el valor de la provisión por jubilación, situación que debe mantenerse presente en las cifras que maneja la Gerencia General, para tomar medidas de forma oportuna.

El indicador se presenta en niveles adecuados.

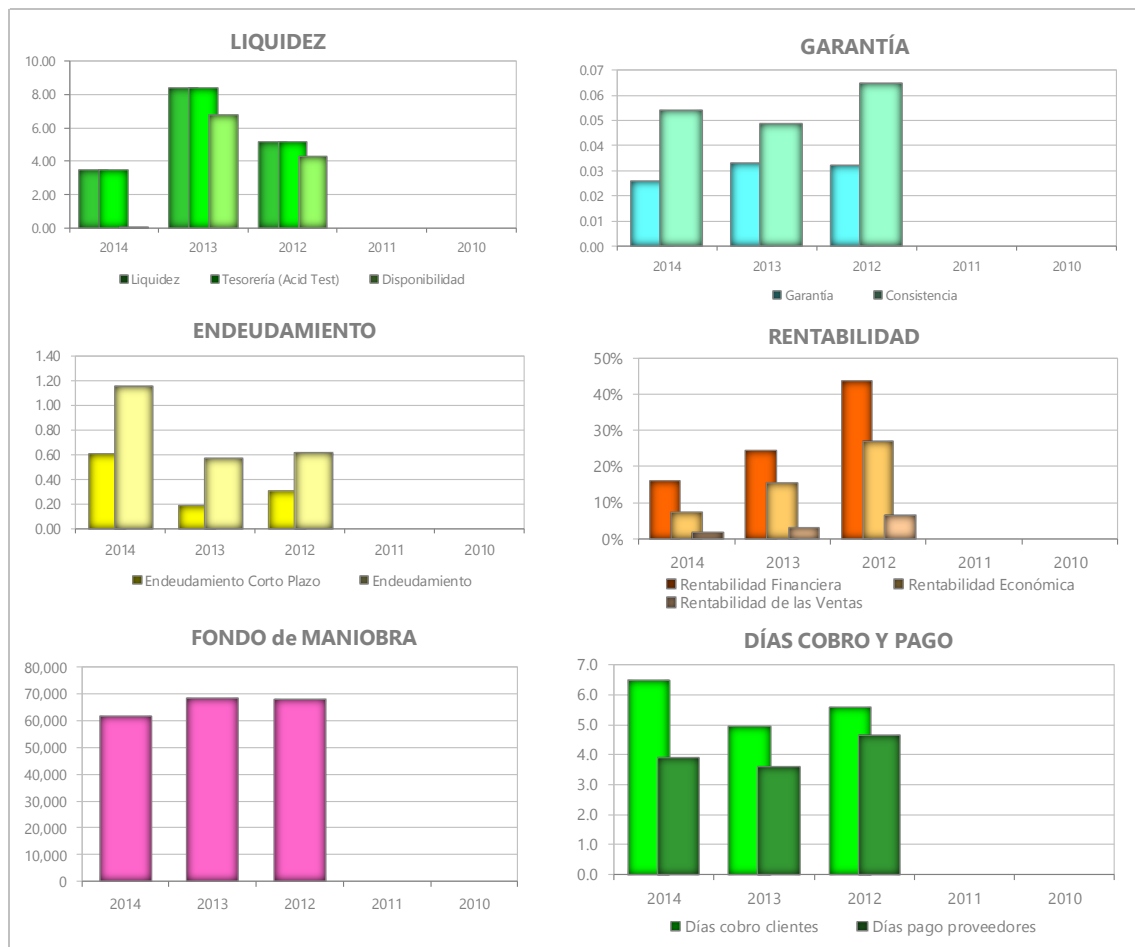
Análisis Financiero

Período		2014	2013	2012
6	ROTACIÓN ACTIVOS y días pago/cobro			
	Rotación activo	3.86	5.12	4.08
	Rotación activo fijo	279.67	427.82	330.95
	Días cobro clientes	6.5	4.9	5.6
	Días pago proveedores	3.9	3.6	4.7

El indicador de rotación del activo presenta una disminución en relación al año 2013, lo que refleja que se disminuyó la eficiencia del uso de los activos para la generación de las Ventas. Se recomienda revisar y comparar con la gestión del año 2013 que refleja un mejor indicador.

Al igual que el año 2013, en los indicadores de días de cobro clientes y pago proveedores, tiene un buen parámetro, sin embargo se recomienda revertir la tendencia para un mejor manejo financiero de los recursos, los días de pago a proveedores deben ser superiores a los días de cobro de clientes.

Gráficamente los índices se presentan de la siguiente manera:



CONCLUSIONES

PACHAMAMA TOURS S.A. se presenta en el mercado como una empresa muy bien organizada y dirigida, refleja confiabilidad en sus relaciones de negocios. Cumple con sus obligaciones internas, para con terceros y para con los Accionistas, así como con todas las normas legales, reglamentarias y estatutarias, razones que confirman su buena imagen, prestigio y fiabilidad en el medio empresarial.

Los resultados e indicadores obtenidos en base a los Estados Financieros del ejercicio 2014 confirman que PACHAMAMA TOURS S.A. mantiene niveles adecuados en su estructura financiera y situación de corto plazo.

Los resultados obtenidos durante el período 2014 y comparados con el año 2013 han disminuido, situación que debe ser analizada por la dirección de la empresa para tomar las medidas necesarias y procurar un cambio y mejoras a futuro.

El sistema de control interno y los Informes del Comisario, avalizan la seguridad en el manejo de los recursos en efectivo y las inversiones de la empresa, con lo cual los Accionistas y Directivos de la empresa gozan de la confianza indispensable para la marcha normal de sus actividades.

Los estados financieros deben guardar la estructura de un período a otro esto permitirá un mejor análisis de la situación de la Empresa. Se debe dejar constancia de los cambios efectuados.

La compañía en estos tres últimos años analizados presenta capacidad de cubrir sus obligaciones a terceros, sus ventas no han mantenido la tendencia a incrementar ya que este último año disminuyen, al igual que su nivel de gastos, lo que refleja que el negocio en sí ha disminuido, al respecto se recomienda revisar la gestión de ventas a fin de implementar correctivos que permitan mejorar sus ingresos y contribuir a incrementar la rentabilidad de la empresa.

La dirección de la empresa se debe enfocar en ir capitalizando año a año para fortalecer el patrimonio de la agencia.

Para este informe se presentan Estados financieros comparativos con un análisis que demuestra la evolución de los principales rubros de la empresa en los tres últimos años.

Antes de concluir deseo expresar mi agradecimiento a la Gerencia y al personal por la colaboración y confianza dispensada para la emisión del presente informe.

A la vez expresar a la Compañía PACHAMAMA TOURS S.A. mi felicitación por todos los esfuerzos realizados en el presente ejercicio, demostrando así el deseo de mantener a la empresa en el mercado con la posibilidad de mejorar los resultados en el futuro.

Atentamente,

**Ing. Verónica Bravo V.
COMISARIO**