

DR. CESAR JIMENEZ Z.
AUDITOR CONSULTOR CPA

Quito, 27 de Abril del 2005

Señores:
ACCIONISTAS DE PANAMERICANA BUSSINES S.A.
Presente.-

De conformidad con las disposiciones legales vigentes y en mi calidad de comisario de **PANAMERICANA BUSINESS S.A.**, cúmplame presentar el informe correspondiente al ejercicio económico del año 2004.

1.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS.

Se ha revisado el balance general de **PANAMERICANA BUSINESS S.A.** cortado al 31 de diciembre del año 2004 y el estado de resultados por el período de 12 meses terminados a esa fecha.

El análisis se realizó en base al reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías, que establece los requisitos mínimos que debe contener el informe de comisario. Consecuentemente incluye la revisión de los registros contables y de disposiciones reglamentarias.

La administración ha dado cumplimiento a las normas estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta General.

Se ha dado cumplimiento a las disposiciones legales pertinentes a la tenencia y conservación de la correspondencia, libros sociales y registros contables.

El control interno comprende procedimientos y métodos prescritos por la administración para salvaguardar los activos y garantizar la validez e integridad de los valores incluidos en los estados financieros, aplicados con un grado razonable de seguridad sobre uso y operación.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados, los cuales determinan la confiabilidad de las cifras presentadas en los mismos.

Las convocatorias a Junta General, tanto en la forma como en el tiempo, según estipulación legal y estatutaria han sido cumplidas cabalmente.

DR. CESAR JIMENEZ Z.
AUDITOR CONSULTOR CPA

De otra parte, los libros sociales de la empresa, es decir, libro de accionistas, talonarios de acciones, libro de actas, expediente de actas y más documentos se mantienen actualizados y de conformidad a las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías.

2.- ANALISIS FINANCIERO.

2.1 Análisis de la Estructura Patrimonial

Los balances al 31 de diciembre de los años 2003 y 2004, demuestran la situación financiera comparativa de la empresa:

	2003		2004		VARACION
ACTIVOS					
DISPONIBLE	613.392,65	10,16%	106.993,67	2,10%	(506.398,98)
EXIGIBLE	598.814,51	9,92%	817.755,36	16,07%	218.940,85
REALIZABLE	2.014.193,62	33,38%	2.110.396,59	41,48%	96.202,97
FIJOS	1.588.642,15	26,33%	1.836.998,75	36,10%	248.356,60
OTROS ACTIVOS	1.219.651,53	20,21%	216.163,26	4,25%	(1.003.488,27)
TOTAL ACTIVOS	6.034.694,46	100,00%	5.088.307,63	100,00%	(946.386,83)
OBLIGACIONES A CORTO PLAZO	2.344.021,72	45,47%	3.137.769,35	87,44%	793.747,63
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	2.810.600,66	54,53%	450.591,23	12,56%	(2.360.009,43)
TOTAL PASIVOS	5.154.622,38	100,00%	3.588.360,58	100,00%	(1.566.261,80)
TOTAL PATRIMONIO	880.072,08		1.499.947,05		619.874,97

2.2 Fuentes de financiación y utilización del Capital (índices en porcentaje)

AÑO	FUENTES			USOS		
	Capital Propio	Capital Ajeno	Total	Capital Fijo	Capital Circulante	Total
2004	29,48	70,52	100,00	40,35	59,65	100,00

DR. CESAR JIMENEZ Z.
AUDITOR CONSULTOR CPA

2.3 Estructura de ingresos, costos y gastos

	2003		2004		VARACION
	VALOR	%	VALOR	%	
VENTAS	6.221.473,32	100,00	14.054.817,65	100,00	7.833.344,33
(-) MENOS COSTO DE VENTAS	4.995.408,88	80,29	10.881.633,41	77,42	5.886.224,53
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.226.064,44	19,71	3.173.184,24	22,58	1.947.119,80
(-) GASTOS:					
ADMINISTRATIVOS	1.615.765,14	25,97	1.952.652,52	13,89	336.887,38
OPERACIÓN	1.800.669,53	28,94	2.066.426,87	14,70	265.757,34
FINANCIEROS	38.247,11	0,61	31.390,79	0,22	(6.856,32)
UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	(2.228.617,34)	(35,82)	(877.285,94)	(6,24)	(1.351.331,40)
(+) OTROS INGRESOS	120.003,91	1,93	415.828,79	2,96	295.824,88
UTILIDAD (PERDIDA) NETO	(2.108.613,43)	(33,89)	(461.457,15)	(3,28)	(1.647.156,28)

2.4 Índices Financiero

RAZON CORRIENTE	Activo Corriente	3.035.145,62	0,97 veces
	Pasivo Corriente	3.137.769,35	
CICLO DEL TOTAL DEL ACTIVO	Ventas	14.054.817,65	2,76 veces
	Activo Total	5.088.307,63	
MARGEN DE UTILIDAD OPERACIONAL	Pérdida	(461.457,15)	-3%
	Ventas	14.054.817,65	

A la fecha del análisis y en comparación al año anterior, la empresa ha disminuido su disponible, manteniendo un aceptable capital de trabajo que le permite operar normalmente y aprovechar mejor su capacidad instalada, pues cuenta con suficientes inventarios y activos exigibles que le dan seguridad para enfrentar sus obligaciones corrientes. La cómoda situación y estabilidad financiera la proporcionaron sus administradores y accionistas, quienes con gran esfuerzo mejoraron los niveles de endeudamiento y restricción de gastos administrativos y operativos, mediante un aporte adicional de un millón de dólares.

La empresa mantuvo una considerable tendencia ascendente en la comercialización de sus productos, como lo ratifican los siete millones de dólares

DR. CESAR JIMENEZ Z.
AUDITOR CONSULTOR CPA

de incremento anual, monto que define una tasa de incremento del orden del 125.90% y que refleja el constante mejoramiento de los sistemas de comercialización, este esfuerzo de ventas ha logrado consolidar y expandir el mercado con que actualmente cuenta la empresa, que le permitirán mayores volúmenes de ingreso en el próximo año.

Lamentablemente, variables exógenas imperantes en el país y no manejables por la empresa como son; fijación de precios de mercado en medicinas por parte del estado, transporte interno, etc. redujo al final del ejercicio la utilidad bruta a montos insuficientes para enfrentar los gastos que fueron necesarios para expandir la comercialización y venta alcanzando una pérdida de cuatrocientos sesenta y un mil dólares.

En consideración a las verificaciones contables realizadas y al presente informe, me permito recomendar a los señores accionistas de **PANAMERICANA BUSINESS S.A.** aprobar los estados financieros al 31 de diciembre del 2004.

Al concluir el presente informe me permito, una vez más expresar mis debidos agradecimientos a la administración de la compañía por la valiosa colaboración para el cumplimiento de mis funciones y a ustedes, señores accionistas por la confianza que me han dispensado.

Muy atentamente,


Dr. César Jiménez
Comisario
PANAMERICANA BUSINESS S.A.