

MEMORANDO No. SC.ICI.DAI.Q.11. 395

PARA : JEFE DE DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO
DE : DIRECTORA DE AUDITORÍA E INTERVENCIÓN
ASUNTO : INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA DE VARIAS COMPAÑIAS
FECHA : 12 de mayo de 2011

Una vez que la opinión constante en los informes de auditoría externa, del ejercicio económico del año 2009, han sido emitidos bajo NIAs de conformidad con los principios y procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's), N°. 700, adjunto al presente sírvase encontrar los informes de auditoría externa del ejercicio económico antes mencionado, a fin de que sean considerados como sustitutivos a los inicialmente presentados, correspondiente a las siguientes compañía.

1. ALFOMBRAS INDUSTRIALES ALFINSA S.A
2. SOCIEDAD ANONIMA METALMECANICA S.A.
3. ESPÍNOSA PAEZ S.A.
4. PF GROUP S.A.
5. INGAMP S.A.
6. LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALINN S.A.
7. INTEGRATED LOGISTICS SERVICE SERVILOGISTICS S.A.
8. ECUADOR GOLD S.A. ECUADORGOLD
9. COINTEC GENERAL CONTRACTOR INC.
10. OPERADORA DE TURISMO ANDEANTRAVEL COMPANY CIA LTDA
11. PRBYC INGENIEROS LTDA
12. CRISOL COMERCIAL S.A.
13. OMNISCAN RADIOLOGOS ASOCIADOS S.A.

Atentamente,



GILDA BAUTISTA CEDEÑO

Adj. Lo indicado.
GBC/WBP



AUDITORIA ASESORIA CAS 1432

EXPH 416189

PF GROUP S.A.

INFORME DE AUDITORIA

Por los Estados Financieros
terminados el 31 de diciembre del 2009

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de evolución del patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Conciliaciones entre el resultado neto y los flujos de efectivo neto utilizado por actividades de operación.
- Notas a los Estados Financieros



DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores
Accionistas

PFGROUP S.A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **PFGROUP S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos del efectivo para el cierre de los ejercicios en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

1. Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa ya sea por fraude o error.

2. Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestro examen de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión.

3. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente todos los aspectos importantes, la situación financiera de **PFGROUP S.A.**, al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

4. *Énfasis de asunto*

Los estados financieros por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2009, presentados en este informe no son comparables y su lectura podría ser distorsionada debido a que los saldos del año 2008 corresponden a la Compañía **Secapol S.A.**, la misma que durante el año 2009 se fusionó y absorbió a las demás compañías del grupo adquiriendo todos sus derechos y obligaciones, cambiando posteriormente su denominación a **PFGROUP S.A.**

5. *Otras responsabilidades de informar*

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **PFGROUP S.A.**, requerida por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador
4 de marzo del 2010



Dr. Juan Quiña - Socio

AUDITING SUPPORT CÍA. LTDA.
Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548

PF GROUP S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009



ACTIVOS			PASIVOS		
	2008	2009		2008	2009
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos (Nota 6)	29.793	475.829	Obligaciones por pagar	6.068	12.355
Inversiones (Nota 7)	-	100.761	Documentos y cuentas por pagar	898.520	2.683.026
Documentos y cuentas por cobrar:	313.159	1.488.345	Proveedores (Nota 13)	373.543	1.267.801
Clientes (Nota 8)	291.682	1.211.514	Otras cuentas por pagar (Nota 14)	431.352	1.251.888
Provisión cuentas incobrables (Nota 9)	-16.261	-75.500	15% Participación trabajadores (Nota 19)	38.740	82.594
Otras cuentas por cobrar (Nota 10)	37.738	352.331	25% Impuesto a la renta (Nota 19)	54.885	80.743
Inventarios (Nota 11)	865.402	3.245.342	Beneficios sociales (Nota 15)	4.520	11.056
Gastos pagados por anticipado	2.225	7.725	Total pasivo corriente	909.108	2.706.437
Total activo corriente	1.210.579	5.318.002	Pasivos largo plazo	378.928	1.609.392
Activo fijo neto (Nota 12)	532.176	718.076	Obligaciones a largo plazo (Nota 16)	200.000	975.000
Propiedad planta y equipo	981.950	2.277.306	Préstamos accionistas largo plazo (Nota 17)	130.733	408.359
Depreciación acumulada	-449.774	-1.559.230	Jubilación patronal y desahucio (Nota 18)	48.195	216.849
			Proveedores a largo plazo	-	9.184
			TOTAL PASIVOS	1.288.036	4.315.829
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 20)	250.000	835.000
			Reserva legal (Nota 21)	39.815	170.689
			Reserva facultativa	-	99.865
			Reserva de capital	262	232.929
			Utilidad del ejercicio	164.642	381.766
			TOTAL PATRIMONIO	454.719	1.720.249
TOTAL ACTIVOS	1.742.755	6.036.078	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.742.755	6.036.078

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)

PF GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009

INGRESOS OPERACIONALES	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Ventas netas	2.487.564	4.812.148
Costo de ventas	-1.944.276	-3.414.749
	<hr/>	<hr/>
Utilidad bruta en ventas	543.288	#####
GASTOS OPERATIVOS	<u>-275.243</u>	<u>-838.554</u>
Gastos de ventas	-44.808	-224.488
Gastos de administración	-230.435	-614.066
	<hr/>	<hr/>
Resultado en operación	268.045	558.845
OTROS GASTOS E INGRESOS	-9.778	-13.742
Gastos financieros	-16.463	-46.256
Otros gastos	-15	-5.522
Otros ingresos	6.700	38.036
	<hr/>	<hr/>
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	258.267	545.103
15% Participación trabajadores	38.740	82.594
25% Impuesto a la renta	54.885	80.743
10% Reserva legal	-	-
	<hr/>	<hr/>
Utilidad Neta	<u>164.642</u>	<u>381.766</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)

PF GROUP S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Pérdida ejercicios anteriores	Resultado ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	250.000	39.815	-	130	-		103.113	393.058
Distribución de dividendos accionistas							-103.113	-103.113
Inversión Alquimia Serad				132				132
Utilidad del ejercicio							258.267	258.267
15% participación trabajadores y 25% impuesto a la renta							-93.625	-93.625
Saldo al 31 de diciembre del 2008	250.000	39.815	-	262	-		164.642	454.719
Apropiación reserva legal 2008		16.464					-16.464	-
Distribución de dividendos, utilidades año 2008							-148.178	-148.178
Fusión por absorción	585.000	114.410	99.865	276.907	100.650	-10.250	-40.002	1.126.580
Absorción de pérdidas compañías fusionadas				-44.240	-6.012	10.250	40.002	-
Distribución de dividendos utilidades fusionadas junio 2009							-94.638	-94.638
Utilidad del ejercicio							381.766	381.766
Saldo al 31 de diciembre del 2009	835.000	170.689	99.865	232.929	-	-	381.766	1.720.249

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)



PF GROUP S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2009

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	2008	2009
Efectivo recibido de clientes	2.566.886	5.272.128
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-2.450.152	-4.116.486
Efectivo pagado Impuesto a la renta y participación trabajadores	-65.352	-93.625
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado (provisto) en actividades de operación	51.382	1.062.016
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Pago por la compra de activos fijos	-46.197	-64.978
	<hr/>	<hr/>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	-46.197	-64.978
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos pagados a los accionistas	-	-242.815
Préstamos pagados a las Instituciones Financieras	-	-207.426
	<hr/>	<hr/>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	-	-450.241
Aumento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo	5.185	546.797
Efectivo al comienzo del año	24.608	29.793
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>29.793</u>	<u>576.590</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)



PF GROUP S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE
EFFECTIVO NETOS (UTILIZADOS) PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2009

	2008	2008
Utilidad neta del ejercicio	164.642	381.766
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	53.942	96.414
Provisión para cuentas incobrables	2.772	8.114
Provisión jubilación patronal	11.526	25.753
Provisión 15% participación trabajadores	38.740	82.594
Impuesto a la Renta	54.885	80.743
Otros ingresos por venta de activos	-4.562	11.717
Total	157.303	305.335
Cambios netos en activos y pasivos		
Disminución en cuentas por cobrar	79.323	459.980
(Disminución) Aumento en otras cuentas por cobrar	48.208	-880
(Aumento) en inventarios	-298.040	-194.694
(Aumento) disminución gastos anticipados y otros activos	11.545	-36.257
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	-111.599	146.768
Total	-270.563	374.915
Efectivo neto provisto por actividades de operación	51.382	1.062.016

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)



PF GROUP S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2009

Nota 1. – Identificación de la Compañía

Mediante escritura pública celebrada el 1 de enero del 2009, se realiza la disolución de las Compañías EPG Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolímeros S.A., Alquimiasera S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., Bonditex S.A., y Kiipis S.A., las mismas que se fusionan y son absorbidas por la Compañía **SECAPOL S.A.**, la cual a su vez cambia de denominación a **PF GROUP S.A.**

Mediante resolución de Superintendencia de Compañías N° 09.Q.IJ.001220, emitida el día 24 de marzo del 2009, **PF GROUP S.A.**, adquiere los derechos, obligaciones y en su totalidad el patrimonio de las Compañías fusionadas, al 31 de diciembre del 2009 el patrimonio de **PF GROUP S.A.**, asciende a USD. 1.720.249.

Nota 2. – Objeto Social

PF GROUP S.A., es una compañía dedicada a la producción, comercialización, compra, venta, distribución, importación y exportación de toda clase de productos químicos, plásticos, textiles, y otros, tanto para la industria en general como para el consumo directo.

Nota 3. – Estructura Organizacional

La Compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas, Presidente, Gerente General. La Junta General está conformada por los accionistas y es el órgano supremo de la Compañía, las decisiones tomadas por ésta no pueden ser cambiadas, revisadas o reformadas sino por la misma.

Nota 4. – Entorno Económico

A inicios del año 2009 la crisis financiera mundial afectaba los mercados, generando recesión económica en la mayoría de los países desarrollados y en vías de desarrollo, lo que ha generado reducción de la demanda, desempleo entre otros aspectos que en su conjunto afectan al volumen del comercio internacional.

La economía ecuatoriana no fue ajena a este suceso y sufrió el embate de la crisis a través de tres canales: disminución de exportaciones, disminución de las remesas que enviaban los migrantes y disminución del precio del petróleo.

Estos hechos aceleraron el deceso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción, la fuga de capitales al exterior, el aumento de los costos empresariales, la disminución de posibilidades de financiamiento, el aumento del gasto público y el déficit fiscal generaron menor competitividad en las empresas y en el país lo que no permite iniciar un proceso de recuperación, por las altas tasas de interés que se mantiene en el sector financiero las cuales no son compatibles con el proceso de dolarización, agravada por las protestas de sectores sociales.



Por otro lado el año 2009 cerró con una inflación de 4.31% menos de la mitad del promedio que se registró en el año 2008, la reducción de la inflación es muestra de que los precios se estabilizaron. Mientras que tasa de desempleo fue del 7,9% un leve repunte frente al año pasado que se ajustó a las metas previstas por el Gobierno Nacional.

Las perspectivas económicas para el año 2010 no son alentadoras principalmente por las medidas internas tomadas por el Gobierno (moratoria de la deuda, incremento salarial y reformas tributarias y financieras) lo cual afectará al sector productivo del país por lo que se prevee un crecimiento económico de alrededor del 3% y se estima que se mantendrá una estabilidad en los precios.

Nota 5. - Principales Políticas Contables

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados en dólares americanos de acuerdo a la normativa legal emitida por los organismos de control de la República del Ecuador.

b) Provisión para cuentas incobrables

Es política de la Compañía realizar una provisión para cuentas incobrables de acuerdo como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

c) Inventarios

Las materias primas importadas, son valoradas de acuerdo al precio de los proveedores extranjeros más los costos de nacionalización.

Las materias primas nacionales son registradas al valor de adquisición los mismos que no exceden al valor de mercado.

Los productos terminados se registran sumando los costos de las materias primas importadas y nacionales.

d) Gastos pagados por anticipado

Los seguros pagados por anticipado y los gastos de instalación se encuentran expresados a su valor de compra o contratación.

e) Activos fijos

Son registrados al costo de adquisición y la depreciación se registra con cargo a resultados, utilizando los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno, bajo el método de línea recta.

Naves Industriales	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículo	20%
Equipos de computación	33.33%

f) Jubilación patronal

Se registra la provisión de jubilación patronal con cargo a resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial realizado por la Compañía Logaritmo Consultores S.A.

g) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos y es política de la Compañía realizar la provisión correspondiente.

j) Impuesto a la renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VIII artículo 37, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvirtieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

k) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades liquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

l) Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

m) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.



Nota 6. - Caja y Bancos

La composición de esta cuenta se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Bancos Nacionales			
Banco del Pacífico	203330-5	23.952	221.086
Banco del Pacífico	EPG		714
Banco de Guayaquil	5807832	390	
Banco de Guayaquil	580781		2.120
Produbanco	PFGROUP		3.013
Bancos del Exterior			
UBS Bank	S 205627	5.204	7.131
UBS Bank	E 205657		2.792
UBS Bank	T 205650		1.255
UBS Bank	TE 391009		2.015
UBS Bank	B 205658		537
PF UBS AG			1.812
Total Bancos		29.546	242.475
Caja chica		247	1.827
Caja Clientes			231.527
Total Caja y Bancos		29.793	475.829

Al 31 de diciembre del 2009 existen abiertas varias cuentas bancarias y son el resultado de la fusión de las compañías del grupo, las mismas no pueden ser cerradas y unificadas ya que existen préstamos bancarios pendientes que primero deberán liquidarse.

Nota 7.- Inversiones

La composición de esta cuenta se presenta a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Capital</u>	<u>Tasa %</u>	<u>Interés</u>	<u>Total</u>
Inversiones Visa Pacificard ^(c)	100.380	4,50	381	100.761
Total				100.761

(c) La compañía realizó una inversión en Visa Pacificard del Banco del Pacífico, en depósitos a plazo, la misma es de renovación constante.



Nota 8. – Clientes

La composición de esta cuenta lo resumimos en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Aymesa S.A.	25.253	76.078
Autopartes Andinas S.A.	27.177	23.037
Elasto S.A.	24.767	38.939
Filypartes S.A.	1.593	1.315
Grafitex	2.420	
Industrial Oro	2.975	
Kiipis S.A.	1.543	
Maresa	46.215	55.065
Maxigraf S.A.	6.929	1.340
Omnibus BB	127.506	
Poxicoat	14.090	28.656
Ecuatoriana de Matricería Ecuamatriz Cía. Ltda.		76,922
Plásticos Ecuatorianos S.A.		50.830
León Hnos. Cía. Ltda.		47.675
Socieplast S.A.		19.265
PF Group Colombia		21.462
BOPP del Ecuador Cia.Ltda.		24.888
Alfinsa S.A.		28.049
Plasticos del Litoral Plastlit S.A.		33.090
Latienvases S.A.		36.904
Otros	11.214	500.146
Clientes Nacionales	11.214	1.163.661
Cheques Posfechados		47.853
Total	291.682	1.211.514

Nota 9.- Provisión cuentas incobrables

El movimiento de esta cuenta se resume así:

<u>Descripción</u>	
Saldo 31/12/2007	13.489
Provisión ^(b)	2.772
Saldo 31/12/2008	16.261
Fusión por absorción	56.513
Provisión ^(b)	8.114
Baja de cartera	- 5.388
Saldo 31/12/2009	75.500

^(b) El cálculo para la provisión de cuentas incobrables se la realizó sobre las ventas a crédito del período por el 1% de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno.



Nota 10.- Otras cuentas por cobrar

El detalle de la cuenta es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Retenciones en la fuente	30.194	51.998
Préstamos y otros a empleados		12.929
Cuentas por liquidar	6.900	2.800
Cuentas por cobrar a socios	476	-
Otras cuentas por cobrar	168	14.013
Clientes relacionados		270.591
Total	37.738	352.331

Nota 11.- Inventarios

El saldo de las existencias se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Materia Prima	794.714	2.585.258
Producto Intermedio	4.823	30.109
Productos Terminados	65.865	286.693
Importaciones en tránsito		343.282
Total	865.402	3.245.342

Nota 12 Activos fijos

El movimiento de los activos fijos durante el año 2008 y 2009 se detallan a continuación

Descripción	Saldo 31/12/2007	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/2008	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/2009	%
Terreno	81.587			81.587			81.587	
Naves Industriales	388.519			388.519	110.535	381.999	117.055	10
Maquinaria y equipo	393.771	8.928		402.699	1.295.972		1.698.671	10
Muebles y enseres	9.175			9.175	31.959		41.134	10
Vehículos	61.195	35.000	10.817	85.378	220.961	32.322	274.017	20
Equipos de computación	12.323	2.269		14.592	46.722	790	60.524	33
Contrucciones en proceso	-		-	-	4.318	-	4.318	10
Total costo	946.570	46.197	10.817	981.950	1.710.467	415.111	2.277.306	
Depreciación acumulada	404.485	53.943	8.654	449.774	1.251.135	141.679	1.559.230	
Activo fijo- neto	542.085	-7.746	2.163	532.176	459.332	273.432	718.076	

El cargo por depreciación del año 2008 fue de USD. 53.943 y del 2009 incluyendo la fusión es de USD 1.251.135



Nota 13. - Proveedores

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Proveedores locales	183.268	240.153
Proveedores del exterior	190.275	1.027.648
Total	373.543	1.267.801

Nota 14.- Otras cuentas por pagar

El detalle de la cuenta es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Cuentas por pagar accionistas	207.426	-
Cuentas por pagar compañías	22.217	-
Otras cuentas por pagar	107.318	1.145.316
Retenciones e impuestos	23.923	49.855
Bonificación y liquidaciones	70.468	56.717
Total	431.352	1.251.888

Nota 15. Beneficios sociales

El movimiento de beneficios sociales durante los años 2008 y 2009 se detalla a continuación:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto sueldo	Fondo de reserva	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	730	667	3.390	4.787
Pagado	-6.593	-2.066	-7.574	-16.233
Provisión	6.480	2.264	7.222	15.966
Saldo al 31 de diciembre del 2008	617	865	3.038	4.520
Pagado	-56.299	-16.134	-54.852	-127.285
Provisión	60.629	21.378	51.814	133.821
Saldo al 31 de diciembre del 2009	4.947	6.109	-	11.056

Nota 16. – Obligaciones bancarias por pagar

La composición de esta cuenta se presenta así:

<u>Institución Bancaria</u>	<u>Fecha de préstamo</u>	<u>Tasa de Interés</u>	<u>2009</u>
UBS AG	06-02-08	3,770579%	100.000
	01-04-08	3,5280%	100.000
	23-01-08	3,771576%	100.000
			25.000
	23-01-08	3,743695%	100.000
	10-06-07	3,170000%	200.000
	06-02-08	2,100000%	350.000
Total			<u>975.000</u>

Nota 17.- Préstamos accionistas

El detalle sobre la composición de este saldo es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Friedman Abraham	90.206	279.111
Ortiz Galo	29.709	81.553
Friedman Mauricio	4.739	8.922
Valarezo María Eugenia	2.713	2.713
Mena Cecilia	2.713	2.713
Morejón Marco	653	653
Offermann Gabriele		32.694
Total	<u>130.733</u>	<u>408.359</u>

Nota 18.- Jubilación patronal y bonificación desahucio

Al 31 de diciembre del 2009 el movimiento de las provisiones se resume así:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo inicial por fusión	178.083	55.601	233.684
Pagado	-42.588	-	-42.588
Provisión	-	25.753	25.753
Saldo al 31 de diciembre de 2009	135.495	81.354	216.849



Nota 19. - Impuesta a la renta

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Resultado del ejercicio	258.267	545.103
Menos: 15% participación utilidades trabajadores	38.740	82.594
Más: Gastos no deducibles	14	5.522
Menos: Incremento neto de empleados		7.624
Base imponible impuesto a la renta	<u>219.541</u>	<u>460.407</u>
Impuesto a la renta	54.885	(d) 80.743
Utilidad neta del ejercicio	<u>164.642</u>	<u>381.766</u>

(d) La Administración de la Compañía decidió reinvertir las utilidades del año 2009, en base a los parámetros establecidos en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno en su Art. 47, presentándose de la siguiente manera:

<u>BASE</u>	<u>UTILIDAD</u>	<u>%</u>	<u>IMPUESTO</u>
REINVERSION	343.590,13	15%	51.539
NO REINVERSION	116.817,93	25%	29.204
TOTAL IMPUESTO CAUSADO			<u>80.743</u>

Nota 20.- Capital Social

Mediante la fusión por absorción el capital social de la Compañía se conformó de la siguiente manera:

Compañías	Capital
Secapol S.A.	250.000
Tecnopolímeros S.A.	300.000
Epg Engineering Polymers Group S.A.	130.000
Micropol S.A.	10.000
Bonditex S.A.	70.000
Tepol S.A.	50.000
Kiipis S.A.	15.000
Alquimia Serad S.A.	10.000
Total Capital	<u>835.000</u>

Actualmente el capital social de **PF GROUP S.A.** está dividido en 835.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 1.00 de valor nominal cada una.



Nota 21.- Reserva legal

De acuerdo con lo que dispone la Ley de Compañías Art. 297, de las utilidades líquidas obtenidas en cada ejercicio económico, se destinará un porcentaje no menor al 10%, para formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social.

Nota 22. - Situación tributaria

La Compañía ha cumplido puntualmente con todas las obligaciones de carácter tributario durante el período 2009.

Los estados financieros de la Compañía no ha sido sujeto de revisión por parte del Servicio de Renta Internas.

Nota 23. – Fusión por absorción

Con fecha 1 de enero del 2009 la compañía Secapol S.A., cambia de denominación a **PF GROUP S.A.** y se fusiona por absorción con las Compañías, EPG Engineering Polymers S.A., Tecnopolímeros S.A., Alquimiaserad S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., Bonditex S.A., y Kiipis S.A., siguiendo los lineamientos que determina la Ley de Compañías en su artículo 337.

PF GROUP S.A., adquiere los derechos, obligaciones y en su totalidad el patrimonio de las Compañías fusionadas, mediante resolución de la Superintendencia de Compañías N° 09.Q.IJ.001220, emitida el 24 de marzo del 2009.

EL 1 de julio del año 2009 **PF GROUP S.A.** inicia sus operaciones, partiendo de los saldos obtenidos de la fusión por absorción con las Compañías señaladas anteriormente, los cuales se concentran en el siguiente balance consolidado:



BALANCE DE SITUACION DE LAS COMPANIAS ABSORBENTE Y ABSORBIDAS Y BALANCE POR FUSION CERRADO AL 30 DE JUNIO DEL 2009

	ABSORBENTE	ABSORBIDAS							CONSOLIDADO
	SECAPOL S.A.	EPG S.A.	TECNOPOLIMEROS S.A.	TEPOL S.A.	MICROPOL S.A.	BONDITEX S.A.	KIIPIS S.A.	ALQUIMIA S.A.	TOTAL
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE									
11 ACTIVOS CORRIENTES									
1101 DISPONIBLE	22.211	35.097	49.067	29.635	29.025	2.755	2.142	1.006	170.937
1102 CUENTAS POR COBRAR	257.228	537.455	408.772	190.307	39.761	328.392	6.802	36.102	1.804.820
1103 INVENTARIOS	1.040.930	650.811	792.200	232.521	81.487	425.752	2.476		3.226.176
1104 GASTOS PAG X ANTICIPADO/DIFERID	4.224	3.531	8.351	2.721	2.367	1.290	437	2.543	25.465
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.324.593	1.226.894	1.258.390	455.185	152.639	758.189	11.856	39.651	5.227.398
12 ACTIVOS NO CORRIENTES									
1202 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	498.399	21.112	222.526	175.356	16.961	14.202	19.529	21.084	989.168
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	498.399	21.112	222.526	175.356	16.961	14.202	19.529	21.084	989.168
TOTAL ACTIVO	1.822.992	1.248.006	1.480.916	630.541	169.600	772.391	31.385	60.735	6.216.565
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
21 PASIVO CORRIENTE									
2101 CUENTAS POR PAGAR	-987.812	-776.873	-544.483	-265.863	-39.247	-329.968	-7.587	-36.952	-2.988.783
22 PASIVOS NO CORRIENTES									
2201 CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZ	-384.592	-260.033	-369.810	-331.737	-	-301.685	-	-2.694	-1.650.551
TOTAL PASIVO	-1.372.404	-1.036.906	-914.293	-597.600	-39.247	-631.653	-7.587	-39.645	-4.639.334
PATRIMONIO									
31 CAPITAL									
3101 CAPITAL SOCIAL	-250.000	-130.000	-300.000	-50.000	-10.000	-70.000	-15.000	-10.000	-835.000
32 RESERVAS									
3201 RESERVA LEGAL	-56.279	-30.673	-49.500	-10.206	-6.194	-12.736	-993	-4.108	-170.689
3202 RESERVA FACULTATIVA		-19.207	-33.200	-456	-86	-25.965	-6.742	-14.208	-99.865
3203 RESERVA DE CAPITAL	-261	-261	-158.709	-837	-105.736	-1.845	-4.020	-5.498	-277.168
33 RESULTADOS ACUMULADOS									
3301 RESULTADOS EJERCICIO ANTERIORES				1.602		6.012		2.636	10.249
3301 RESULTADOS EJERCICIO 2009	-144.048	-30.894	-25.213	26.956	-8.337	-36.204	2.957	10.088	-204.695
TOTAL PATRIMONIO	-450.588	-211.036	-566.622	-32.941	-130.353	-140.738	-23.798	-21.090	-1.577.167
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	-1.822.992	-1.247.942	-1.480.916	-630.541	-169.600	-772.391	-31.385	-60.735	-6.216.501



Nota 25.- Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de presentación de nuestro informe 4 de marzo del 2010 no ha existido otro evento que pueda tener incidencia en la presentación de los estados financieros de la Compañía.