

**PF GROUP S.A.**  
**INFORME DE COMISARIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRES DEL 2010**

**Señores Accionistas:**

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2010 de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

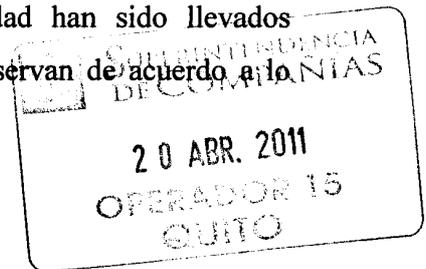
El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los Informes de Comisarios.

**PF GROUP S.A.**, es una compañía que tiene como objeto principal 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.

**1. Cumplimiento de Resoluciones**

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

La documentación contable, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales, a la técnica contable y se conservan de acuerdo a lo prescrito en las disposiciones legales.



**2. Colaboración Gerencial**

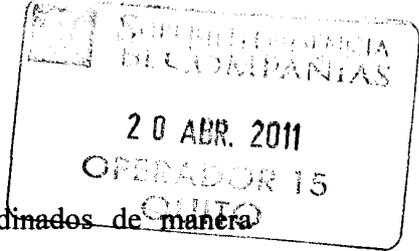
En cumplimiento de mi responsabilidad de comisario considero importante indicar que en el proceso de revisión de libros, registros y documentación tanto contable como legal ha recibido total colaboración de la Gerente Financiera y Contadora General.



### 3. Registros contables y legales

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, en cuanto a la conversión de proceso técnico.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la compañía, me permiten indicar que en el año 2010 no han existido situaciones relevantes que ameriten su revelación, excepto por el aumento de capital de USD \$ 835.000 a USD \$ 1.400.000 mediante resolución de la Superintendencia de Compañías No.SC.IJ.DJCPTE.Q.10.002339 emitida el 10 de junio del 2010 e inscrito en el Registro Mercantil con el número 2237 Tomo 141.



### 4. Control Interno

El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la Compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar su exactitud y confiabilidad de los datos contables.

El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza permite tener la seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros.

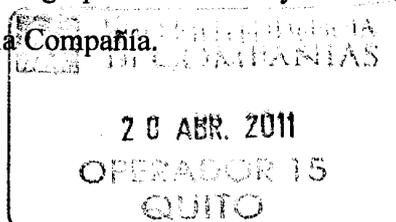
Mi evaluación del sistema de control interno me permite certificar que los procedimientos y controles implementados por la gerencia, protegen y salvaguardan la integridad económica de los activos, obligaciones y resultados de la Compañía.

### 5. Cifras presentadas en los Estados Financieros

Las cifras que revelan los Estados Financieros como son: Activos USD 7.021.013, Pasivos corrientes USD 3.111.624, Pasivos largo plazo USD 1.368.646, Patrimonio de accionistas USD 2.540.743., demuestran razonabilidad en cuanto al registro, archivo, cuidado de los registros contables y aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La presentación de índices financieros, facilita su análisis e interpretación y permite apreciar de manera objetiva el movimiento de las cuentas o grupos de cuentas y sobre todo una apreciación general de la situación financiera de la Compañía.

Los principales índices se demuestran a continuación:

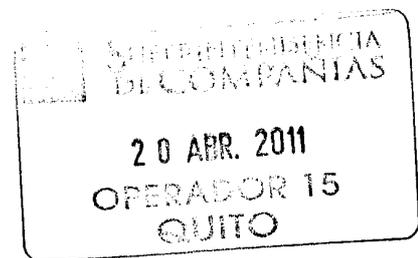


<b>Indicador de liquidez:</b> Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{6.018.065}{3.111.624} = 1,93$
<b>Comentario</b> La Compañía presenta un índice de liquidez de 1,93 lo que significa que por cada dólar de deuda la compañía tiene 0,93 ctvs., para solventar las obligaciones corrientes.	

<b>Indicador de solvencia:</b> Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{4.480.270}{7.021.013} = 0,64$
<b>Comentario</b> Las deudas representan el 64% de los activos, es decir los activos de la Compañía están en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas	

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{3.111.624}{2.540.743} = 1,22$
<b>Comentario</b> El patrimonio de los accionistas no se encuentra en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.	

<b>Indicador de rentabilidad:</b>	Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{2.703.278}{9.811.968} \times 100 = 27,55$
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{1.236.305}{9.811.968} \times 100 = 12,60$
<b>Comentario</b> La utilidad bruta en el año 2010 es de USD. 2.703.278 La utilidad neta representa el 12.60% sobre el total de las ventas.	



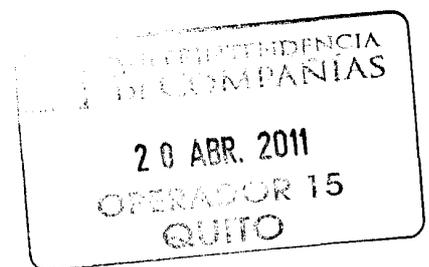
**Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar:**

Mide el tiempo de recuperación de cartera

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times 360$	$\frac{1.584.807}{9.811.968} \times 360 = 58,15$

**Comentario**

El índice de recuperación de cartera de **PF GROUP S.A.**, al 31 de diciembre del 2010 es de 58 días, lo que está dentro de las políticas de crédito de la Compañía, sin embargo es recomendable mejorar las gestiones de cobro para evitar que se conviertan en cuentas de difícil recuperación.



Del análisis de los estados financieros se puede observar lo siguiente:

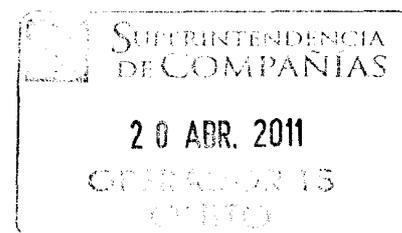
PF GROUP S.A.	PF GROUP 2009	% en relación al total	PF Group S.A. 2010	% en relación al total
<b>ACTIVOS</b>	<b>6.036.078</b>		<b>7.021.013</b>	
Caja - bancos e inversiones	576.590	10%	358.384	5%
Clientes	1.211.514	20%	1.584.807	23%
Provisión incobrables	-75.500	-1%	-90.590	-1%
Impuestos anticipados	51.998	1%	180.122	3%
Otras cuentas por cobrar	300.333	5%	30.176	0%
Inventarios	3.245.342	54%	3.946.944	56%
Gastos pagados por anticipado	7.725	0%	8.222	0%
Activo fijo neto	718.076	12%	1.002.948	14%
<b>PASIVOS</b>	<b>4.315.829</b>		<b>4.480.270</b>	
Proveedores	1.267.801	29%	1.383.562	31%
Cuentas por pagar	1.427.580	33%	1.501.307	34%
Beneficios Sociales	11.056	0%	18.585	0%
Pasivo a largo plazo	1.609.392	37%	1.576.816	35%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>1.720.249</b>		<b>2.540.743</b>	
Capital social	835.000	49%	1.400.000	55%
Reservas	503.483	29%	320.249	13%
Utilidad del ejercicio	381.766	22%	820.494	32%

La Compañía **PF GROUP S.A.**, presenta al 31-12-10 un adecuado saldo en los bancos, las cuentas por cobrar representan 23% en relación al total de activos, el índice de rotación de cartera es de 58 días, que es bueno considerando la totalidad de las rentas.

Las cuentas de activo más importantes corresponden a inventarios que representa el 56% del total de activos, durante el 2010 este rubro presenta un incremento lo que se refleja a la vez en el incremento de las cuentas por pagar, con las cuales se financiaron las compras.

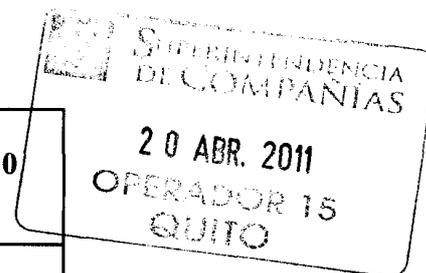
Los activos fijos representan el 14% del total de los activos.

**PF GROUP S.A.**, mantiene una estructura patrimonial adecuada.



- Los resultados del 2010 se detallan a continuación:

PF GROUP S.A.	2009	2010
Ingresos	4.850.184	9.823.753
Costos	3.414.749	7.108.690
Gastos operativos	890.332	1.478.758
15% Participación Trabajadores	82.594	187.316
25% Impuesto a la Renta	80.743	228.495
Utilidad del ejercicio	381.766	820.494



El año 2010 registra un total de Ingresos de USD 9.823.753, la Compañía ha tenido un incremento en sus operaciones, lo que se refleja en el aumento de los costos y gastos operativos. Al 31 de diciembre del 2010 se obtiene una utilidad neta de USD 820.494.

#### CONCLUSION GENERAL

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera es sólida, tiene un adecuado índice de liquidez, la cartera es sana, los pasivos están garantizados con los activos de la Compañía, el aumento de las ventas incidió considerablemente en los resultados de la Compañía.

Finalmente señores Accionistas adjunto se presentan los Estados Financieros para su aprobación final y declaro haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente.

A handwritten signature in black ink, appearing to be "Pablo Barba", written over a horizontal line.

Dr. Pablo Barba

Comisario

C.P.A.

**PF GROUP S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

SUPERINTENDENCIA  
 DE COMPAÑIAS  
 20 ABR. 2011  
 OPERADOR 15  
 QUITO

<b>ACTIVOS</b>	
<b>Corrientes</b>	<b>6.018.065</b>
Caja y bancos	358.384
Cuentas por cobrar	1.524.393
Inventarios	3.946.944
Gastos pagados por anticipado	<u>188.344</u>
<b>No corrientes</b>	<b>1.002.948</b>
Activo fijo neto	<u>1.002.948</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u><u>7.021.013</u></u></b>

<b>PASIVOS</b>	
<b>Corrientes</b>	<b>3.111.624</b>
Documentos y cuentas por pagar	<u>3.111.624</u>
<b>Largo plazo</b>	<b>1.368.646</b>
Cuentas por pagar largo plazo	<u>1.368.646</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>4.480.270</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital social	1.400.000
Reserva	320.249
Utilidad del ejercicio	<u>820.494</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.540.743</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b><u><u>7.021.013</u></u></b>

**PF GROUP S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b>INGRESOS</b>		
Ventas netas	9.811.968	
Otros ingresos	<u>11.785</u>	
<b>Total Ingresos</b>		<b>9.823.753</b>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
Costo de ventas	-7.108.690	
Gastos de administración y ventas	-1.401.201	
Gastos financieros	-65.089	
Otros gastos	<u>-12.468</u>	
<b>Total Costos y Gastos</b>		<b>-8.587.448</b>
<b>Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>		<u><b>1.236.305</b></u>
15% Participación trabajadores		187.316
25% Impuesto a la renta		228.495
10% Reserva Legal		<u>82.049</u>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>		<u><u><b>738.445</b></u></u>

