

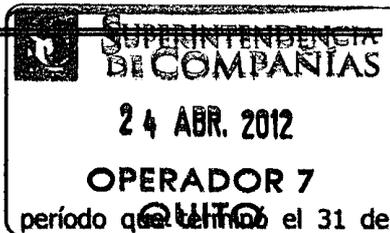


PF GROUP S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre del 2011

CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control Interno
 - c. Situación financiera
4. Conclusión





A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el período que terminó el 31 de diciembre del 2011 de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

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.

2. Antecedentes

PF GROUP S.A., tiene por 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.

3. Contenido

a. 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.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

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.

b. Control Interno

El control interno abarca el plan de organización, sistemas, métodos, procedimientos y técnicas orientadas al logro de los objetivos de una organización. Estos objetivos se pueden esquematizar en:

- Protección de los activos
- Obtención de información financiera confiable.
- Eficiencia en el desarrollo de las operaciones
- Adhesión a las políticas administrativas.

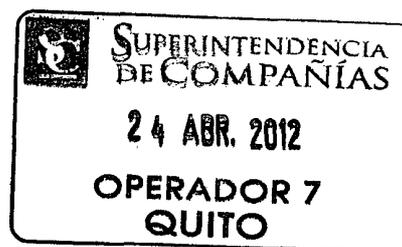
Mediante estos cuatro aspectos, el estudio del control interno nos permite conocer a la organización, mientras que la evaluación nos proporciona la información sobre el grado de eficiencia que éste suministra.

En términos generales la revisión incluyó el análisis de las cuentas más importantes dentro de los estados financieros.

c. Situación económica

Las cifras que revelan los Estados Financieros, 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.



A continuación presentamos las variaciones del estado de situación financiera y el estado de resultados del año 2010 y 2011:

PF GROUP S.A.	2011	Porcentaje de representación
ACTIVOS	12.290.835	100%
Caja y bancos	120.967	1%
Clientes	1.846.956	15%
(-) Prvisión incobrables	-95.178	-1%
Impuestos anticipados	211.732	2%
Otras cuentas por cobrar	35.492	0%
Inventarios	4.967.119	40%
Gastos pagados por anticipado	20.989	0%
Activo fijo neto	1.182.758	10%
Inversiones en acciones	4.000.000	33%
PASIVOS	9.207.900	100%
Proveedores	1.457.079	16%
Otras cuentas por pagar	916.795	10%
Beneficios sociales	20.064	0%
Pasivo a largo plazo	6.813.962	74%
PATRIMONIO	3.082.935	100%
Capital social	1.700.000	55%
Reserva legal	290.914	9%
Reserva facultativa	99.865	3%
Reserva de capital	-	0%
Utilidad del ejercicio	992.154	32%

PF GROUP S.A.	2011	Porcentaje de representación
Ingresos	10.929.549	100%
Costos	7.969.766	73%
Gastos operativos	1.510.539	14%
15% Participación Trabajadores	217.387	2%
Impuestos a la renta	239.703	2%
Utilidad del ejercicio	992.154	9%

Los principales índices se demuestran a continuación:

Indicador de liquidez:		Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		$\frac{7.108.075}{2.393.938} = 2,97$	
Comentario			
La Compañía presenta un índice de liquidez de 2,97 lo que indica que se encuentra en capacidad de sustentar sus obligaciones corrientes ya que por cada dólar de deuda tiene un exceso de 1,97ctvs., para cubrir sus obligaciones corrientes.			

Indicador de solvencia:		Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$		$\frac{9.207.900}{12.290.833} = 0,75$	
Comentario			
Las deudas representan el 75% de los activos, es decir que los activos de la Compañía se encuentran en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas.			
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Pasivo Corrientes}}{\text{Patrimonio}}$		$\frac{2.393.938}{3.082.933} = 0,78$	
Comentario			
El patrimonio de los accionistas se encuentra en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes de la Compañía.			

Indicador de rentabilidad:	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{1.449.244}{10.826.394} \times 100 = 13,39$
Comentario La utilidad neta al 31 de diciembre del 2011 antes de participaciones e impuestos es de 13,39% del total de las ventas, lo cual considero es favorable para la Compañía.	
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{2.856.628}{10.826.394} \times 100 = 26,39$
Comentario Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía presenta un margen de utilidad bruta del 26,39% lo cual es suficiente para cubrir los gastos operativos y financieros del período y generar un margen de rentabilidad neto del 13,39%.	

Indicador de rotación de cartera:	Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas Netas}}$	$\frac{1.846.956}{10.826.394} \times 365 = 62$
Comentario El índice de recuperación de cartera de PF GROUP S.A. al 31 de diciembre del 2011 es de 62 días, por cuanto podemos decir que la gestión de cobros es adecuada generando liquidez para la compañía	

4. Conclusión General

La situación financiera de la Compañía de acuerdo a los Estados financieros es estable y presenta una adecuada solvencia económica para sustentar sus obligaciones, el índice de rotación de cartera al final del período es de 62 días por lo que concluimos que las gestiones de cobros a clientes son adecuadas.

Las cuentas de activo más importante corresponden a inventarios, con un saldo de USD 4.967.119 que representan el 40% del total de los activos.

En el año 2011 de acuerdo a la Resolución de Junta del 20 de noviembre del año 2011 se decide la compra del 100% de las acciones de la Compañía INGAMP S.A., registro que se ha realizado el 31 de diciembre del 2011, por lo que se presenta en el estado financiero una inversión en acciones de USD. 4.000.000

PF GROUP S.A., mantiene un saldo en la cuenta de Proveedores de USD 1.457.079 y representa el 16% de los pasivos, por lo que la Compañía está en capacidad de cubrir las obligaciones contraídas.

La compañía mantiene obligaciones pendientes por concepto de Inversiones por pagar por un monto de USD. 3600.000 mismos que corresponden a la adquisición del la Compañía **INGAMP S.A.**

La utilidad del ejercicio 2011 antes de impuestos y participaciones trabajadores es de USD. 1.449.244, lo que indica que la Compañía presenta una rentabilidad razonable.

El año 2011 registra ingresos de USD 10.929.549, lo que demuestra que la Compañía ha realizado una gestión adecuada en sus operaciones, el costo de venta representan el 73% en relación al ingreso total, mientras que los gastos operativos representan un 14% en relación a los mismos.

Con respecto a la parte impositiva debo mencionar que la compañía ha cumplido adecuadamente como agente de retención y percepción, ha declarado cumplidamente las obligaciones con el Servicio de Rentas Internas, declaraciones del IVA y retenciones de la fuente dentro de los plazos establecidos.

**Dr. Pablo Barba
Comisario
PF GROUP S.A.**

La compañía ha cumplido con las obligaciones que tiene con el Seguro Social obligatorio y con el Ministerio de Relaciones Laborales en cuanto a la parte laboral se ha cumplido con todos los pagos y beneficios sociales a sus empleados,

Debo indicar que la compañía a cumplido con lo establecido por la superintendencia de compañías en lo que se relaciona con la aplicación de NIIFS y NICS en todos sus aspectos desde la planificación hasta la ejecución y preparación de los estados financieros conforme a lo que establecen las normas referidas vigentes.

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera es estable, los pasivos están garantizados con los activos y patrimonio de la Compañía.

Finalmente señores Accionistas adjunto presento 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,



Dr. Pablo Barba

Comisario

C.P.A. 24884



PF GROUP S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES	7.108.075	PASIVOS CORRIENTES	2.393.938
Caja y bancos	120.967	Proveedores	1.457.079
Clientes	1.846.956	Beneficios sociales por pagar	20.064
(-)Provisión cuentas por cobrar	-95.178	Otras cuentas por pagar	916.795
Otras cuentas por cobrar	247.223	PASIVOS NO CORRIENTES	6.813.962
Inventarios	4.978.260	Pasivos a largo plazo	6.813.962
Gastos pagados por anticipados	9.847	TOTAL PASIVOS	9.207.900
ACTIVOS NO CORRIENTES	5.182.758	PATRIMONIO	3.082.933
Activo fijo neto	1.182.758	Capital social	1.700.000
Inversiones	4.000.000	Reservas	390.779
		Resultados del ejercicio	992.154
TOTAL ACTIVOS	12.290.833	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	12.290.833

PF GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas netas	10.826.394	
Costos de ventas	-7.969.766	
Utilidad Bruta en Venta		2.856.628
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración y ventas	-905.260	
Gastos financieros	-532.462	
		-1.437.722
OTROS GASTOS E INGRESOS		
Otros egresos	-72.817	
Otros ingresos	103.155	
		30.338
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		1.449.244
15% Participación Trabajadores		-217.387
24% Impuesto a la Renta		-239.703
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		992.154