

PF GROUP S.A.

INFORME DE COMISARIO

Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre del 2012

CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control interno
 - c. Situación financiera y económica
4. Conclusión
5. Estados Financieros
6. Índices financieros

A los Señores Accionistas

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2012, 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.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal al Dr. Juan Quiña para el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre del 2012.

2. Antecedentes

PF GROUP S.A., es una compañía cuyo objeto principal es 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.

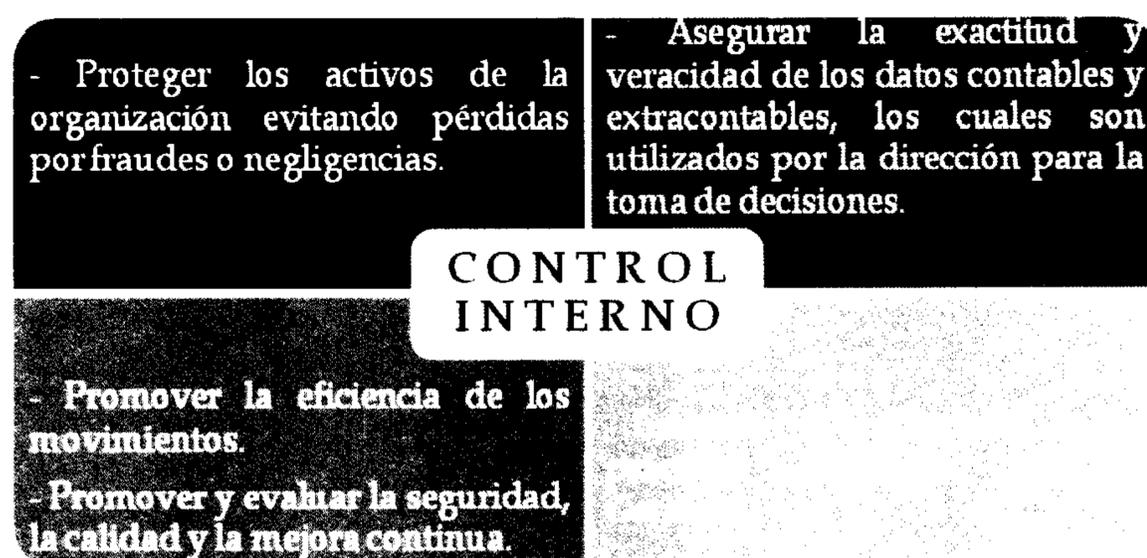
Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación.

b. Control Interno

El control interno es una función que tiene por objeto salvaguardar y preservar los bienes de una sociedad, evitar desembolsos indebidos de fondos y ofrecer la seguridad de que no se contraerán obligaciones sin autorización. El sistema de control interno se encuentra conformado por un conjunto de procedimientos (reglamentaciones y actividades) que interrelacionadas entre sí, tienen por objetivo proteger los activos de la organización.

Entre los objetivos del control interno tenemos:



Entre los elementos de un buen sistema de control interno se tiene:

1. Un plan de organización que proporcione una apropiada distribución funcional de la autoridad y la responsabilidad.
2. Un plan de autorizaciones, registros contables y procedimientos adecuados para proporcionar un buen control contables sobre el activo y el pasivo, los ingresos y los gastos.
3. Unos procedimientos eficaces, un personal debidamente instruido sobre sus derechos y obligaciones, que han de estar en proporción con sus responsabilidades.

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.

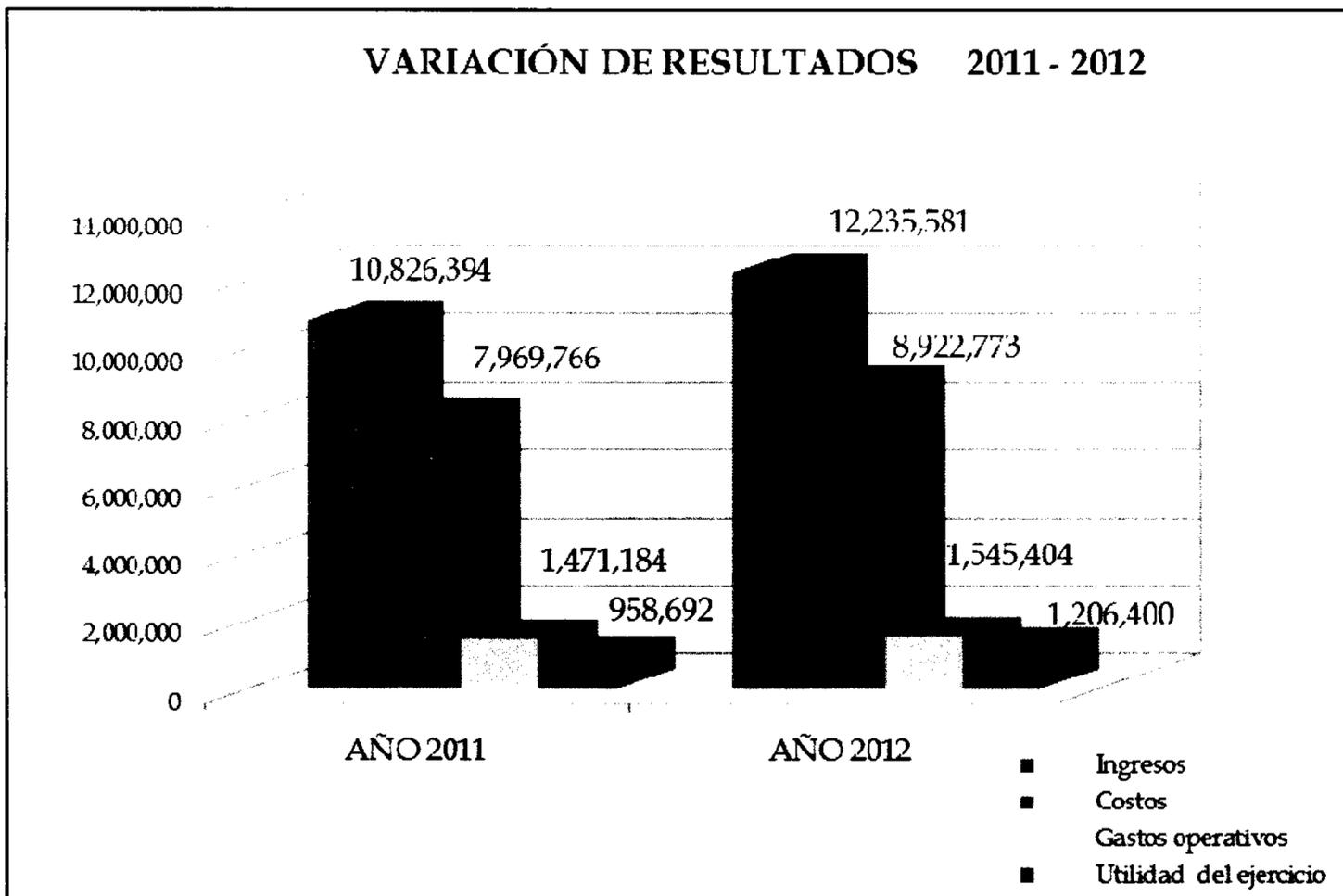
c. Situación financiera y económica

La composición del Balance General de los años 2011 y 2012 es la siguiente:

PF GROUP S.A.	AÑO 2011	AÑO 2012	Variación	Porcentaje de variación
ACTIVOS	13,176,172	14,526,822	1,350,650	10%
Caja y bancos	120,967	982,347	861,380	712%
Clientes	1,774,412	1,839,938	65,525	4%
Inventarios	4,978,260	5,061,315	83,055	2%
Otros activos corrientes	257,070	475,286	218,216	85%
Activo fijo neto	2,014,129	2,136,602	122,473	6%
Inversión en acciones	4,000,000	4,000,000	0	0%
Impuestos diferidos	31,333	31,333	0	
PASIVOS	9,366,767	9,511,016	144,249	2%
Préstamos bancarios	0	900,000	900,000	100%
Proveedores	1,457,079	1,249,412	-207,667	-14%
Otras cuentas por pagar	936,859	1,145,327	208,468	22%
Pasivos a largo plazo	6,972,829	6,216,277	-756,552	-11%
PATRIMONIO	3,809,405	5,015,806	1,206,401	32%
Capital social	1,700,000	2,100,000	400,000	24%
Reservas	390,779	489,995	99,216	25%
Resultados acumulados Niifs	-102,058	-102,058	0	
Superávit por valuación	861,992	861,992	0	
Resultados acumulados	0	459,476	459,476	100%
Utilidad del ejercicio	958,692	1,206,401	247,709	26%

Los resultados del ejercicio en los años 2011 y 2012 se detallan a continuación:

PF GROUP S.A.	AÑO 2011	AÑO 2012	Variación	Porcentaje de variación
Ingresos	10,826,394	12,235,581	1,409,187	13%
Costos	7,969,766	8,922,773	953,007	12%
Gastos operativos	1,471,184	1,545,404	74,220	5%
Utilidad del ejercicio	958,692	1,206,401	247,709	26%



4. Conclusión

A partir del 01 de enero del 2012 los estados financieros de la Compañía fueron elaborados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's, de acuerdo con las disposiciones emitidas en la resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías en el Ecuador.

Los estados financieros de la Compañía comprenden los estados de situación financiera, estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2012 los mismos que fueron preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados, los cuales, de conformidad con la "NIIF-1 Adopción de las NIIF por primera vez fueron considerados como los principios de contabilidad previos para la preparación y presentación de los estados financieros.

Los rubros más importantes dentro de los activos totales lo constituyen los inventarios con USD 5.061.315, mismos que en comparación con el saldo final del año 2011 presentan un ligero incremento del 2%; y las inversiones en acciones por USD 4.000.000. Los activos fijos tienen un incremento del 6% respecto del año 2011,

lo cual se debe principalmente a la adquisición de nueva maquinaria y equipo y las construcciones en proceso.

Las cuentas por cobrar tienen una recuperación de 55 días lo cual evidencia una adecuada gestión de cobro por parte de la administración, por lo que se establece que el saldo de esta cuenta se presenta razonablemente.

Las obligaciones bancarias y sus intereses están adecuadamente registrados, se han realizado pagos en las fecha establecidas.

Durante el año 2012, el total de ingresos tanto operacionales como no operacionales alcanzaron el valor de USD 10.826.394, 1.409.187 USD más que el año anterior lo que representa un incremento del 13%; esta incidencia provocó un aumento de la utilidad del ejercicio del 26% en comparación con el resultado del año anterior.

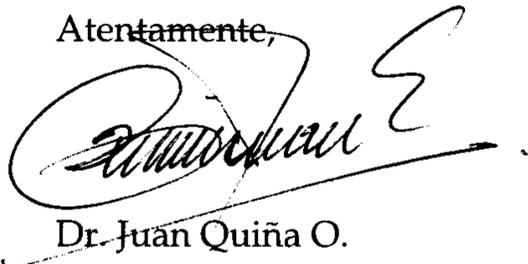
La Compañía cumple adecuadamente con el pago de sueldos y demás bonificaciones de ley a los empleados lo cual genera un buen ambiente laboral por el cumplimiento oportuno de las obligaciones laborales, ha presentado la información requerida por el Ministerio de Relaciones Laborales y ha cumplido con la contratación de personal discapacitado.

La Compañía en la parte impositiva está cumpliendo adecuadamente como agente de retención y percepción de impuestos, efectúa a tiempo las declaraciones tanto de IVA, como retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta, así como la presentación de los anexos transaccionales.

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que su situación financiera es estable, presenta una solvencia adecuada para sustentar sus obligaciones. Además existe rentabilidad durante el año 2012, tiene una adecuada estructura patrimonial, las deudas están garantizadas por los activos y la cartera se está recuperando en un plazo razonable.

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,



Dr. Juan Quiña O.

CPA 23.307

Comisario

PF GROUP S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2011 Y 2012

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES	2011	2012
Caja y bancos	120.967	982.347
Clientes	1.774.412	1.839.938
Inventarios	4.978.260	5.061.315
Otros activos corrientes	257.070	475.286
Total activo corriente	7.130.709	8.358.886

ACTIVOS NO CORRIENTES

Activo fijo neto	2.014.129	2.136.602
Inversiones en acciones	4.000.000	4.000.000
Impuestos diferidos	31.333	31.333 +
Total activo no corriente	6.045.462	6.167.935

TOTAL ACTIVOS

13.176.172

14.526.822

PASIVOS

PASIVOS	2011	2012
Préstamos bancarios	13.266	900.000
Proveedores	1.457.079	1.249.412
Otras cuentas por pagar	923.593	1.145.327
Total pasivo corriente	2.393.938	3.294.739
Pasivos a largo plazo	6.972.829	6.216.277
Total pasivo no corriente	6.972.829	6.216.277

TOTAL PASIVOS

9.366.767

9.511.016

PATRIMONIO

3.809.405

5.015.806

Capital social	1.700.000	2.100.000
Reservas	390.779	489.995
Reserva por valuación	861.992	861.992
Resultados acumulados	-102.058	357.418
Utilidad del ejercicio	958.692	1.206.401

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

13.176.172

14.526.822

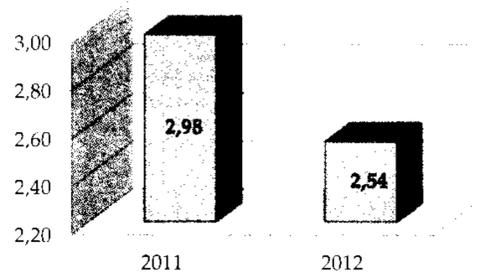
PF GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2012

	2011	2012
INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas netas	10.826.394	12.235.581
Costos de ventas	-7.969.766	-8.922.773
Utilidad Bruta en Ventas	2.856.628	3.312.808
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración y ventas	-1.471.184	-1.545.404
OTROS GASTOS E INGRESOS	30.338	-48.397
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.415.782	1.719.007
Participación trabajadores	-217.387	-257.851
Impuesto a la renta	-239.703	-254.755
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	958.692	1.206.401

PF GROUP S.A.
INDICES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	Indice	Cálculo 2011	Cálculo 2012
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{7.130.709}{2.393.938} = 2,98$	$\frac{8.358.886}{3.294.739} = 2,54$

INDICE DE LIQUIDEZ

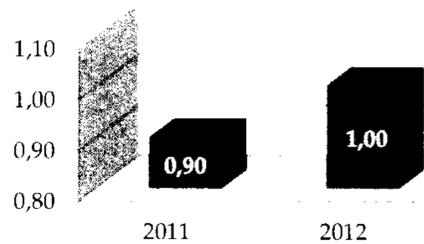


Interpretación

En el año 2010 la compañía presentó un índice de liquidez de 2.98 lo que indicaba que por un dólar de deuda contaba con 1,98 ctvos más para el pago de sus obligaciones corrientes, en el año 2012 este índice disminuyó a 2,54 esto nos indica que la compañía por cada dólar de deuda cuenta con 1,54 ctvos., más para cumplir con sus obligaciones corrientes. En resumen la compañía presenta un índice de liquidez bueno.

PRUEBA ACIDA	Indice	Cálculo 2011	Cálculo 2012
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{2.152.449}{2.393.938} = 0,90$	$\frac{3.297.571}{3.294.739} = 1,00$

INDICE DE PRUEBA ACIDA

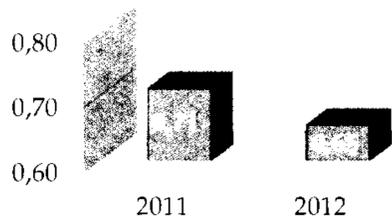


Interpretación

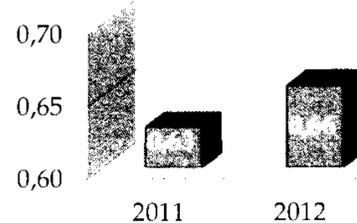
En el año 2011 y 2012 el índice de prueba ácida es de 0.99 y 1 respectivamente, lo que indicaba que la Compañía puede cubrir sus obligaciones corrientes con el efectivo y cuentas por cobrar, sin tener que recurrir a la realización de los inventarios para cumplir sus obligaciones corrientes.

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2011	Cálculo 2012
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{9.366.767}{13.176.172} = 0,71$	$\frac{9.511.016}{14.526.822} = 0,65$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{2.393.938}{3.809.405} = 0,63$	$\frac{3.294.739}{5.015.806} = 0,66$

Solvencia del Activo



Solvencia del Patrimonio



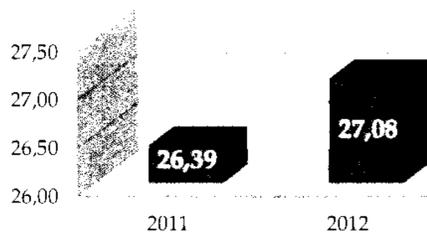
Interpretación

En el año 2011 las deudas representaron el 71% de los activos totales, en el 2012 este índice tuvo una disminución al 65%. La Compañía demuestra un apalancamiento importante debido básicamente a la deuda por pagar por las compra de acciones a Ingamp S.A.

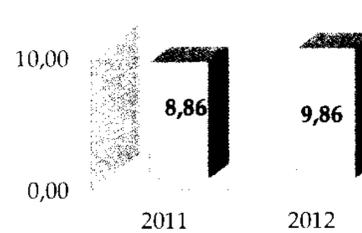
El patrimonio de los accionistas en los años 2011 y 2012 tienen la capacidad suficiente para garantizar el pago de las obligaciones corrientes.

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2011	Cálculo 2012
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{2.856.628}{10.826.394} \times 100 = 26,39$	$\frac{3.312.808}{12.235.581} \times 100 = 27,08$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{958.692}{10.826.394} \times 100 = 8,86$	$\frac{1.206.400}{12.235.581} \times 100 = 9,86$

Rentabilidad del margen bruto de ventas



Rentabilidad de la utilidad neta



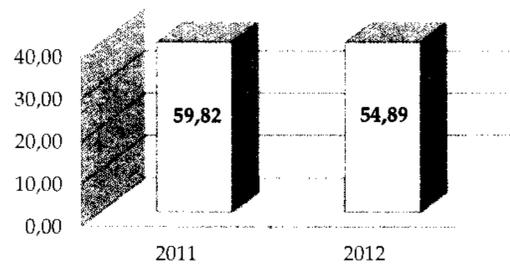
Interpretación

La rentabilidad en operación para el año 2011 fue de 26.39%, para el 2012 el índice de rentabilidad creció al 27.08 % lo que nos indica que el margen de utilidad bruta está en capacidad de cubrir sus gastos de operación.

La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2011 se situó en 8.86%, en cambio para el año 2012 este índice presentó un incremento al 9.86%. Considero que es bueno ya que son porcentajes netos ya consideran el reparto a trabajadores e impuesto a la renta

ROTACION DE CARTERA	Indice	Cálculo 2011	Cálculo 2012
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times$	$\frac{1.774.412}{10.826.394} \times 365 = 59,82$	$\frac{1.839.938}{12.235.581} \times 365 = 54,89$

Rotación de Cartera



Interpretación

En el año 2011 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 60 días, para el año 2012, este índice disminuyó a un periodo promedio de cobranza del 55 días, lo que significa que la gestión de cobro es buena y está dentro del plazo máximo de crédito de 60 días