

INFORME DE COMISARIO

PF GROUP S.A.

Por los Estados Financieros
terminados al 31 de diciembre 2012 y 2013

MBS

CONTENIDO

1. Aspectos Legales y Societarios
2. Control Interno
3. Situación Financiera y Económica
4. Índices Financieros
5. Interpretación Financiera

Quito, 07 de marzo del 2014

A los Señores Accionistas

Presente.-

Mi revisión como comisario de la Compañía lo he realizado basándome en la base legal contemplada en el al Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución N°. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías que establece los requisitos mínimos que deben contener los informes de Comisarios que presento a continuación:

1. ASPECTOS LEGALES Y SOCIETARIOS

En esta área mi revisión se ha basado en lo estipulado en la Ley Compañías que señala los lineamientos a los cuales las mismas deben sujetarse desde el momento de su constitución, funcionamiento y cese de actividades. Los procedimientos determinaron lo siguiente:

Constitución 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., Alquimiaserad S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., Bonditex S.A., y Kipis 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.**

La Junta General de Accionistas es el órgano supremo de la compañía y será administrada por el Presidente y el Gerente de la Compañía.

CUADRO DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE CAPITAL		
NOMBRES	Nº ACCIONES	%
CHAVES FERNANDO	5.038	0%
FRIEDMAN ABRAHAM	1.764.157	61%
FRIEDMAN MAURICIO	138.923	5%
FRIEDMAN PATRICIO	11.738	0%
MENA CECILIA	35.849	1%
MOREJON MARCO	4.358	0%
OFFERMANN GABRIELE	237.259	8%
ORTEGA INGRID	5.227	0%
ORTIZ GALO	620.194	21%
VALAREZO MARIA EUGENIA	47.031	2%
VALECILLOS YOCELI	30.226	1%
TOTAL	2.900.000	100%

Objeto social

El objeto social de la Compañía 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.

Capital

De acuerdo a la resolución SC.II.DJCPTE.Q.13.003954 emitida por la Superintendencia de Compañías el 05 de agosto del 2013 la Compañía realizó el aumento de capital de USD 2'100.000 a USD 2'900.000 la cual fue inscrita en el Registro Mercantil bajo el trámite número 40773 con fecha 17 de septiembre del 2013.

Nombramientos

Los nombramientos tanto del Presidente como del Gerente General están debidamente legalizados y actualizados, lo cual faculta a ejercer las funciones otorgadas mediante el estatuto de la Compañía al Gerente y en caso de ausencia al Presidente en todos los actos judiciales y extra judiciales que tengan lugar en el territorio nacional.

Libro de acciones y accionistas

No se han efectuado aumentos de capital en el año 2013 por lo que puede verificar que los libros de acciones y accionistas están debidamente actualizados cumpliendo con lo señalado en:

Art. 177.- Los títulos y certificados de acciones se extenderán en libros talonarios correlativamente numerados. Entregado el título o el certificado al accionista, éste suscribirá el correspondiente talonario. *Los títulos y certificados nominativos se inscribirán además, en el Libro de Acciones y Accionistas, en el que se anotarán las sucesivas transferencias, la constitución de derechos reales y las demás modificaciones que ocurran respecto al derecho sobre las acciones.*

Talonario de acciones

En la revisión pude determinar que los talonarios de acciones se encuentran debidamente archivados y actualizados.

Debo mencionar que estos documentos cumplen con los requisitos establecidos en:

Art. 176.- Los títulos de acción estarán escritos en idioma castellano y contendrán las siguientes declaraciones:

- El nombre y domicilio principal de la compañía;
- La cifra representativa del capital autorizado, capital suscrito y el número de acciones en que se divide el capital suscrito;
- El número de orden de la acción y del título, si éste representa varias acciones y la clase a que pertenezca;
- La fecha de la escritura de constitución de la compañía, la notaría en la que se la otorgó y la fecha de inscripción en el Registro Mercantil, con la indicación del tomo, folio y número;
- La indicación del nombre del propietario de las acciones;
- Si la acción es ordinaria o preferida y, en este caso, el objeto de la preferencia;
- La fecha de expedición del título; y,
- La firma de la persona o personas autorizadas.

Actas

La Compañía ha dado cumplimiento a lo señalado en el Art. 234 de la Ley de Compañías que establece que se debe realizar una Junta General Ordinaria de Accionistas una vez al año dentro de los tres meses posteriores a la finalización del ejercicio económico, así como también juntas generales extraordinarias cuando los accionistas creyeren conveniente.

Producto de lo descrito anteriormente puedo señalar que las decisiones de la Junta General de Accionistas deben ser resumidas en un acta que debe cumplir con los siguientes requisitos:

- ✓ Las actas deberán estar en hojas debidamente foliadas o ser asentadas en un libro destinado para el efecto.
- ✓ Las actas podrán ser aprobadas por la junta general en la misma sesión.
- ✓ Las actas deberán ser extendidas y firmadas dentro de los 15 días posteriores a la reunión de la Junta.
- ✓ Deberá llevar las firmas del Presidente y Secretario de la Junta.

Expediente de actas

Pude constatar que existe un expediente de Actas de Juntas Generales de Accionistas por lo que se ha cumplido con lo señalado en la Ley de Compañías en su Art. 122- que establece que se formará un expediente de cada junta general.

El expediente contendrá la copia del acta y de los documentos que justifiquen que las convocatorias han sido hechas en la forma señalada en la ley y en los estatutos. Se incorporarán también a dicho expediente todos aquellos documentos que hubieren sido conocidos por la junta.

Informe anual de Gerencia

Me fue proporcionado el informe del Gerente General por cuanto la compañía cumple con lo establecido en la Ley de Compañías Art. 124 se señala que los gerentes estarán obligados a presentar el estado de situación financiera y el estado de pérdidas y ganancias, así como la propuesta de distribución de beneficios, en el plazo de sesenta días después de la terminación del respectivo ejercicio económico.

Así también se debe considerar que el informe económico del Gerente General debe contener como mínimo los siguientes requisitos:

- ✓ Cumplimiento de los objetivos previstos para el ejercicio económico materia del informe.
- ✓ Cumplimiento de las disposiciones de la junta general de accionistas.
- ✓ Información sobre hechos relevantes producidos durante el ejercicio en el ámbito administrativo laboral y legal.
- ✓ Situación financiera de la Compañía del ejercicio y de los resultados anuales obtenidos.
- ✓ Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico.

2. 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:

Proteger los activos de la organización evitando pérdidas por fraudes o negligencias.

- Asegurar la exactitud y veracidad de los datos contables y extracontables, los cuales son utilizados por la dirección para la toma de decisiones.

CONTROL INTERNO

- Promover la eficiencia de los movimientos.
- Promover y evaluar la seguridad, la calidad y la mejora continua.

- Estimular el seguimiento de las prácticas ordenadas por la Gerencia.

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 contable 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.

3. SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA

La composición del Estado de Situación Financiera de los años 2012 y 2013 es la siguiente:

PF GROUP S.A.				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2013				
CUENTAS	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
ACTIVOS	14.526.822	20.118.340	5.591.518	
Efectivo y equivalentes del efectivo	982.347	508.516	-473.831	-48%
Activos financieros	1.839.938	4.180.509	2.348.651	123%
Inventarios	5.061.315	4.931.891	-129.424	-3%
Servicios y otros pagos anticipados	0	8.770	8.770	-
Activos por impuestos corrientes	0	683.139	683.139	-
Otros activos corrientes	475.286	576.832	100.746	21%
Propiedad, planta y equipo	2.136.602	5.270.070	3.133.468	147%
Otros activos no corrientes	4.631.334	4.031.334	0	0%
PASIVOS	9.511.016	14.091.710	4.580.694	
Cuentas y documentos por pagar	1.249.412	1.516.673	267.261	21%
Obligaciones con instituciones financieras	900.000	3.189.646	2.289.646	254%
Otras obligaciones corrientes	1.145.327	1.035.681	-109.646	-27%
Otros pasivos corrientes	0	1.646.354	1.646.354	-
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	6.216.277	6.212.637	-3.640	0%
Provisiones por beneficios a empleados	0	690.719	690.719	-
PATRIMONIO	5.015.806	6.026.630	1.010.825	
Capital	2.100.000	2.500.000	800.000	38%
Superávit por Valuación	861.992	861.992	0	0%
Reservas	489.995	610.635	120.640	25%
Adopción por primera vez de los NIIF's	0	-102.058	-102.058	-
Resultados Acumulados	357.410	-33.462	-390.880	-109%
Utilidades no distribuidas	0	778.700	778.700	-
Resultados del ejercicio	1.206.401	1.010.824	-195.577	-16%

Los resultados del ejercicio en los años 2012 y 2013 se detallan a continuación:

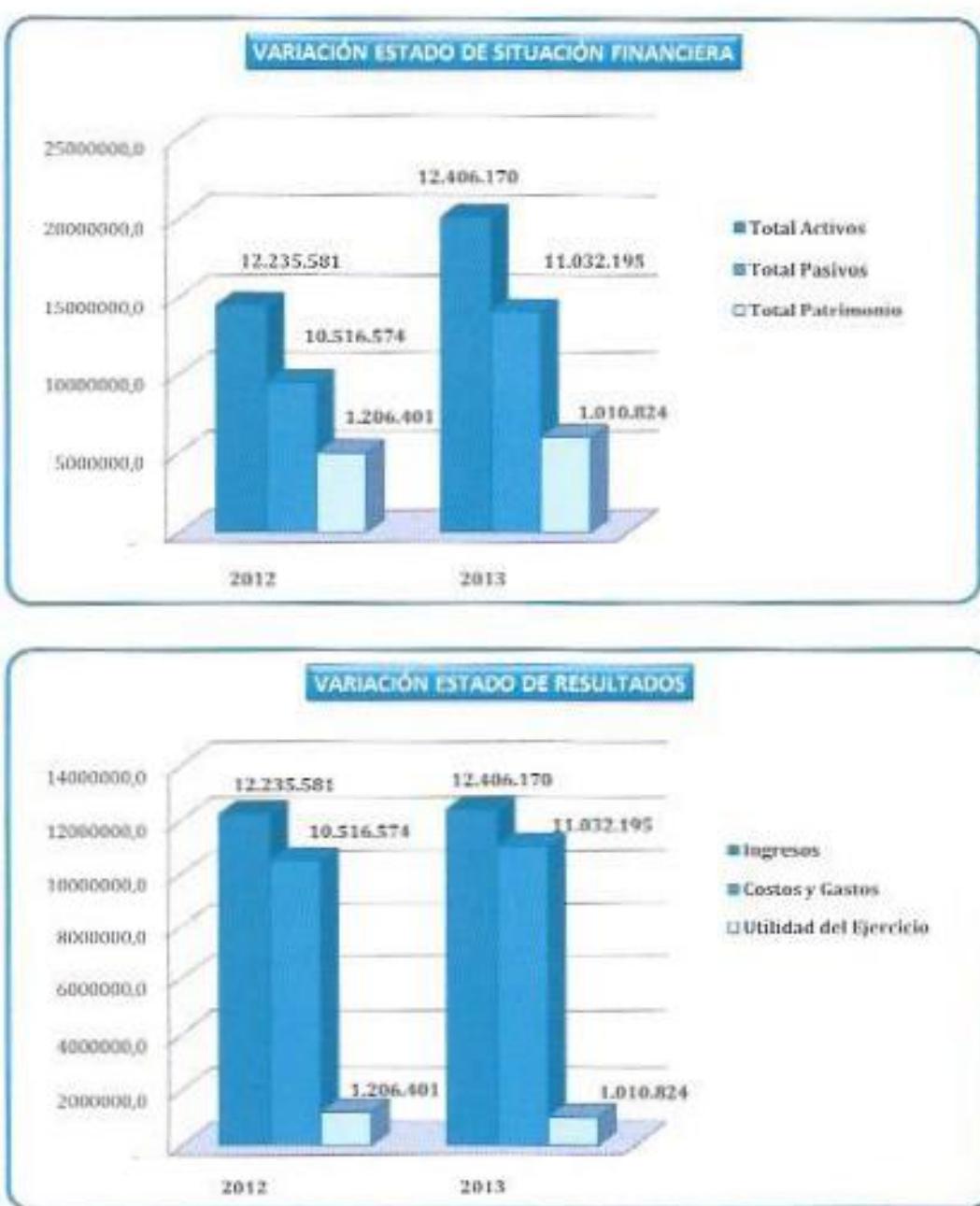
PF GROUP S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2013				
CUENTAS	AÑO 2012	AÑO 2013	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
INGRESOS	12.235.581	12.406.170	170.589	1%
(-) COSTO DE VENTAS	-8.922.773	-8.907.284	-15.569	0%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	-1.593.801	-2.124.991	-531.190	33%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN EN IMPUESTO RENTA	1.719.007	1.373.975	-345.032	
(-) 15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	257.851	-206.096	51.755	20%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1.461.156	1.167.879	-293.277	
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-254.755	-157.055	97.700	-38%
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	1.206.401	1.010.824	-195.577	

El cálculo del impuesto a la renta del año 2013 de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

DESCRIPCIÓN	AÑO 2013
Resultado del ejercicio	1.373.975
(+) 15% Participación trabajadores	206.096
(+) Gastos no deducibles	84.071
(-) Dedución incremento neto de empleados	77.810
(-) Dedución empleados discapacitados	51.161
Base imponible para impuesto a la renta	1.122.979

Descripción	Base	%	Total
Utilidad a reinvertir y capitalizar	900.000	12%	108.000
Saldo utilidad gravable	222.979	22%	49.055
Impuesto causado			157.055
Anticipo de impuestos			20.585
Impuestos retenidos			118.323
Impuestos retenidos IISD			285.476
Crédito a favor			267.329

GRÁFICOS DE REPRESENTACIÓN



4. INDICES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	INDICE	2012	2013
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	Activo corriente Pasivo corriente	3.350.086 3.294.739	- 2,54 - 1,50

ÍNDICE DE LIQUIDEZ

Año	Índice de Liquidez
2012	2,54
2013	1,50

OBSERVACIÓN

En el año 2012 la Compañía presentó un índice de liquidez de 2,54 ctvs. lo que indicaba que por cada dólar de deuda contaban con 1,54 ctvs. para cubrir sus obligaciones corrientes, en el año 2013 este índice disminuyó a 1,50 ctvs., esto nos indica que por cada dólar de deuda la Compañía contaba con 0,50 ctvs. adicionales para cumplir con sus obligaciones corrientes, es decir el flujo de efectivo que está generando la Compañía es muy bueno, mismo que tiene la capacidad de sustentar los pagos corrientes.

PRUEBA ACIDA	INDICE	2012		2013							
		Activo corriente - Inventarios	3.297.571	- 1.00	5.395.046						
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	Passivo corriente		3.294.739		7.198.354						
INDICE DE PRUEBA ACIDA											
<table border="1"> <caption>INDICE DE PRUEBA ACIDA</caption> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Indice</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2012</td> <td>1,00</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>0,82</td> </tr> </tbody> </table>						Año	Indice	2012	1,00	2013	0,82
Año	Indice										
2012	1,00										
2013	0,82										
OBSERVACIÓN											
<p>En el año 2012 la Compañía registra una prueba ácida de USD 1.00 cts., lo que indicaba que podía cubrir sus obligaciones corrientes sin acudir a la realización de los inventarios, mientras que en el año 2013 la Compañía disminuye su prueba ácida a USD 0.82 cts. lo que indica que no puede cubrir las obligaciones contraídas sin necesidad de acudir a la realización de los inventarios, ya que le falta USD. 0.18 cts.</p>											

SOLVENCIA	INDICE	2012	2013												
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	Deuda Total	9.511.016	= 0.65												
	Activos Totales	14.526.822	20.110.341												
	Pasivo corriente	3.294.739	= 0.66												
	Patrimonio	5.015.806	6.026.631												
<div style="display: flex; justify-content: space-around;"> <div style="text-align: center;"> <p>SOLVENCIA DEL ACTIVO</p> <table border="1"> <tr><th>Año</th><th>Indice</th></tr> <tr><td>2012</td><td>0.65</td></tr> <tr><td>2013</td><td>0.70</td></tr> </table> </div> <div style="text-align: center;"> <p>SOLVENCIA DEL PATRIMONIO</p> <table border="1"> <tr><th>Año</th><th>Indice</th></tr> <tr><td>2012</td><td>0.66</td></tr> <tr><td>2013</td><td>1.19</td></tr> </table> </div> </div>				Año	Indice	2012	0.65	2013	0.70	Año	Indice	2012	0.66	2013	1.19
Año	Indice														
2012	0.65														
2013	0.70														
Año	Indice														
2012	0.66														
2013	1.19														
<p>OBSERVACION</p> <p>En el año 2012 las deudas representaron el 65% de los activos totales, en el 2013 este indice tuvo un aumento a 70%. La Compañía demuestra un apalancamiento importante debido básicamente a obligaciones con Instituciones Financieras.</p> <p>El patrimonio de los actionistas en el año 2012 tienen la capacidad para garantizar adecuadamente el pago de las obligaciones contraídas, sin embargo para el año 2013 el monto de los pasivos supera al patrimonio por lo que éste no garantiza el pago de las deudas corrientes que mantiene la Compañía.</p>															

RENTABILIDAD	INDICE	2012	2013												
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	Utilidad Bruta x 100	$\frac{3.312.808}{12.235.581} \times 100 = 27,08$	$\frac{3.353.264}{12.260.468} \times 100 = 27,35$												
	Ventas netas	12.235.581	12.260.468												
	Utilidad neta x 100	$\frac{1.206.901}{12.235.581} \times 100 = 9,86$	$\frac{1.810.824}{12.260.468} \times 100 = 8,24$												
	Ventas netas	12.235.581	12.260.468												
RENTABILIDAD EL MARGEN BRUTO DE VENTAS		RENTABILIDAD DEL MARGEN NETO DE VENTAS													
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Rentabilidad (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2012</td> <td>27,08</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>27,35</td> </tr> </tbody> </table>		Año	Rentabilidad (%)	2012	27,08	2013	27,35	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Rentabilidad (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2012</td> <td>9,86</td> </tr> <tr> <td>2013</td> <td>8,24</td> </tr> </tbody> </table>		Año	Rentabilidad (%)	2012	9,86	2013	8,24
Año	Rentabilidad (%)														
2012	27,08														
2013	27,35														
Año	Rentabilidad (%)														
2012	9,86														
2013	8,24														
OBSERVACIÓN															
<p>La Compañía genera una utilidad bruta del 27,08% para el año 2012 y del 27,35% para el 2013, como se puede apreciar el margen bruto aumentó del año 2012 al 2013, por lo tanto podemos concluir que la utilidad bruta está en capacidad de cubrir sus gastos de operación.</p> <p>La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2012 se situó en 9,86%, mientras que en el año 2013 este índice presentó una disminución a 8,24%, esto se debe al incremento de los gastos por parte de la Compañía.</p>															

ROTACION DE CARTERA	Índice	2012		2013							
		Ventas netas	Cuentas por cobrar clientes	Ventas netas	Cuentas por cobrar clientes						
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera											
ROTACION DE LA CARTERA (DIAS)											
<table border="1"> <caption>Data for ROTACION DE LA CARTERA (DIAS)</caption> <thead> <tr> <th>Año</th> <th>Índice (Días)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AÑO 2012</td> <td>54</td> </tr> <tr> <td>AÑO 2013</td> <td>62</td> </tr> </tbody> </table>						Año	Índice (Días)	AÑO 2012	54	AÑO 2013	62
Año	Índice (Días)										
AÑO 2012	54										
AÑO 2013	62										
OBSERVACIÓN											
<p>En el año 2012 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 54 días, para el año 2013 este índice aumentó a 62 días, lo que quiere decir que los cobros a clientes se los realiza en un periodo superior a 2 meses, por lo tanto se considera que el índice de la rotación de cartera es muy bueno.</p>											

5. INTERPRETACIÓN FINANCIERA

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 2012 y 2013 los mismos que fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

La situación financiera de la Compañía es estable ya que el flujo de efectivo que esta está generando es óptimo mismo que no se ve afectando por las obligaciones corrientes contraídas.

En la composición del activo los rubros más significativos son las cuentas por cobrar con un incremento de USD.2.268.651 en relación al año 2012, razón por la cual la rotación de cartera ha aumentado a 62 días, es decir que el periodo de cobro por parte de la Compañía es superior a 2 meses. Los inventarios representan el 24.51% frente al total de los activos a los cuales la Compañía debe recurrir necesariamente para cubrir sus obligaciones contraídas, la propiedad planta y equipo tiene un porcentaje de representación del 26.20%. En cuanto al pasivo los rubros más importantes lo constituyen las obligaciones con instituciones financieras con una representación del 22.63%.

Durante el año 2013, el total de ingresos tanto operacionales como no operacionales alcanzo un monto de USD. 12.406.170, mismos que están en la capacidad de cubrir sus costos y gastos que fueron de USD 11.032.195, generando una utilidad neta del ejercicio de USD 1.010.824.

En el aspecto tributario la Compañía ha dado cumplimiento a las obligaciones con el Servicio de Rentas Internas.

La Compañía cumple adecuadamente con el pago de sueldos y demás bonificaciones de ley a los empleados, ha presentado la información requerida por el Ministerio de Relaciones Laborales.

Tiene una composición patrimonial buena, el capital social y las reservas constituyen el 17.45% del total de activos.

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera es óptima lo cual se puede evidenciar en la utilidad generada en este año, la Compañía posee una adecuada estructura patrimonial y las deudas están garantizadas por los activos y el patrimonio.

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.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2013

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES	2012	PASIVOS CORRIENTES	2012
Caja y bancos	982.347	500.516	900.000
Clientes	1.639.938	4.206.597	1.249.612
Inventarios	5.061.315	4.931.891	1.145.327
Servicios y otros pagos anticipados	0	8.770	
Impuestos y retenciones	0	603.139	
Otros activos corrientes	476.296	576.012	
Total activo corriente	8.358.886	10.816.937	3.294.739
ACTIVOS NO CORRIENTES		PASIVOS NO CORRIENTES	
Activos Fijos	2.136.682	5.270.078	6.216.277
Otros activos	4.031.334	4.031.334	0
Total activo no corriente	6.167.936	9.301.404	6.216.277
TOTAL ACTIVOS	14.526.822	20.118.340	9.531.016
PATRIMONIO		TOTAL PASIVOS	20.118.340
Capital social	2.100.000	2.900.000	
Reservas	1.351.907	1.472.627	
Resultados Acumulados 2012	0	302.858	
Resultados Acumulados	357.418	745.237	
Resultado del ejercicio	1.206.401	1.010.824	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	14.526.822	20.118.340	

PF GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 y 2013

	2012	2013
INGRESOS OPERATIVOS		
Ventas netas	12.235.581	12.260.460
Otros ingresos	0	145.702
Costos de ventas	-8.922.773	-8.907.204
Utilidad Bruta en Ventas	3.312.808	3.498.966
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración y ventas	-1.593.801	-2.124.991
UTILIDAD DEL EJERCICIO	1.719.006	1.373.975
Participación trabajadores	-257.851	+206.096
Impuesto a la renta	-254.755	-157.055
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	1.206.461	1.010.824

PF GROUP S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2013

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Revaluación	Reserva Parafiscaliva	Utilidades no distribuidas	Utilidades retenidas NIF's	Utilidad del ejercicio	TOTAL
Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2011	1.700.000	290.914	861.992	99.865	0	-102.058	959.692	3.809.405
Apropiación reservas								
Capitalización y reclasificación	99.216				459.476		+99.215	0
Utilidad del ejercicio	400.000						-659.476	0
Impuesto a la renta							1.461.156	1.461.156
							-234.755	-234.755
Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2012	2.100.000	390.130	861.992	99.865	459.476	-102.058	1.206.401	5.015.806
Capitalización y reclasificación								
Utilidad del ejercicio	800.000	120.645			285.761		-1.206.401	0
Impuesto a la renta							1.167.679	1.167.679
							-157.055	-157.055
Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2013	2.900.000	510.770	861.992	99.865	743.237	-102.058	1.010.824	4.026.630

PF GROUP S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 y 2013

	2012	2013
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad neta del ejercicio	1.206.401	1.010.824
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto utilizado por actividades de operación		
Depreciación	219.135	285.123
Cuentas Incobrables	6.951	14.608
Jubilación Patronal	118.984	104.533
Provisión 15% participación trabajadores	257.851	206.096
Impuesto a la renta	254.755	157.055
Gasto Intereses	20.170	0
Utilidad en Venta de Activos Fijos	14.346	0
Provisión de Bonos	69.606	0
Otros Activos	0	9.430
	<u>2.168.199</u>	<u>1.787.669</u>
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar	-288.678	-523.391
Inventarios	-83.055	446.608
Gastos pagados por anticipado	-2.014	3.091
Cuentas por pagar	-71.875	346.964
Pasivos acumulados	-516.765	-331.327
	<u>-962.387</u>	<u>-951.271</u>
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de operación	<u>1.205.812</u>	<u>836.398</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Propiedad planta y equipo	-355.954	-3.255.214
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de inversión	<u>-355.954</u>	<u>-3.255.214</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo revisado de Instituciones Financieras	75.000	4.833.132
Intereses de financiamiento	12.941	930.091
Dividendos	-50.537	930.091
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>11.522</u>	<u>3.903.041</u>
Disminución neta del efectivo	-861.388	1.484.225
Efectivo al inicio del periodo	120.967	982.347
Efectivo al final del periodo	<u>982.347</u>	<u>2.466.572</u>