

**INFORME DE COMISARIO**

**PF GROUP S.A.**

---

Por los Estados Financieros

Terminados al 31 de diciembre 2014 y 2015

## CONTENIDO

1. Aspectos Legales y Societarios
2. Control Interno
3. Entorno Económico del país
4. Situación Financiera y Económica
5. Índices Financieros
6. Interpretación Financiera

Quito, 18 de Marzo del 2016

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 No. 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., 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.**

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

### **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.IJ.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. El 06 de Octubre 2014, número de inscripción 4156 en el Registro Mercantil queda inscrita la resolución de aumento de capital de 2'900.000 a 3'800.000, de igual manera se realizó un aumento de capital para el año 2015 a 4'300.000 con número de inscripción 6212, queda inscrita la resolución el 14 de diciembre 2015, sin embargo se encuentra pendiente de registro en Superintendencia de Compañías.

### **CUADRO ACTUAL REGISTRADO EN SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

| <b>CUADRO DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE CAPITAL</b> |                    |             |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| <b>NOMBRES</b>                                 | <b>Nº ACCIONES</b> | <b>%</b>    |
| CHAVES FERNANDO                                | 6.602              | 0%          |
| FRIEDMAN ABRAHAM                               | 2.311.654          | 61%         |
| FRIEDMAN MAURICIO                              | 258.037            | 7%          |
| FRIEDMAN PATRICIO                              | 15.381             | 0%          |
| MOREJON MARCO                                  | 5.710              | 0%          |
| OFFERMANN GABRIELE                             | 310.891            | 8%          |
| ORTEGA INGRID                                  | 6.849              | 0%          |
| ORTIZ GALO                                     | 812.668            | 21%         |
| VALECILLOS YOCELI                              | 72.208             | 2%          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>3.800.000</b>   | <b>100%</b> |

**CUADRO ACTUAL REGISTRADO EN REGISTRO MERCANTIL Y QUE SE ENCUENTRA EN TRAMITE DE CONVALIDACION PARA SU REGISTRO EN SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

| <b>CUADRO DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE CAPITAL</b> |                    |             |
|------------------------------------------------|--------------------|-------------|
| <b>NOMBRES</b>                                 | <b>Nº ACCIONES</b> | <b>%</b>    |
| CHAVES FERNANDO                                | 7.471              | 0%          |
| FRIEDMAN ABRAHAM                               | 2.615.819          | 61%         |
| FRIEDMAN MAURICIO                              | 291.989            | 7%          |
| FRIEDMAN PATRICIO                              | 17.405             | 0%          |
| MOREJON MARCO                                  | 6.461              | 0%          |
| OFFERMANN GABRIELE                             | 351.798            | 8%          |
| ORTEGA INGRID                                  | 7.750              | 0%          |
| ORTIZ GALO                                     | 919.598            | 21%         |
| VALECILLOS YOCELI                              | 81.709             | 2%          |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>4.300.000</b>   | <b>100%</b> |

### ***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***

Se ha efectuado aumento de capital en el año 2015, por lo que pude 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 pertenece;
- 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 la resolución SCV-DNCDN-14-014 Reglamento sobre Juntas Generales de socios y accionistas y 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 cumple con los siguientes requisitos:

- ✓ Las actas están redactadas en idioma castellano
- ✓ Las actas están en hojas debidamente foliadas o ser asentadas en un libro destinado para el efecto y rubricadas una por una por el secretario
- ✓ Tiene la transcripción del orden del día.
- ✓ El acta con las firmas de todos los accionistas asistentes a la reunión.
- ✓ Firmas del Presidente y Secretario de la Junta.

#### *Detalle de Actas celebradas año 2015*

- ✓ Acta No. 29 celebrada el 31 de Marzo 2015.- Aprobación de Balances, Informes, nombramientos, resultados año 2015.
- ✓ Acta No. 30 celebrada el 22 de Junio 2015.- Conocimiento y resolución sobre aumento de capital, reforma del estatuto de la Compañía.
- ✓ Acta No. 31 celebrada el 22 de Junio 2015.- Conocimiento y resolución sobre la designación de un apoderado especial de la Compañía.
- ✓ Acta No. 32 celebrada el 14 de septiembre 2015.- Conocimiento y resolución sobre la convalidación de un aumento de capital.
- ✓ Acta No. 33 celebrada el 14 de septiembre 2015.- Conocimiento y resolución sobre lo resuelto en Junta de Accionistas de 22 de junio 2015 y resciliación de la escritura pública de aumento de capital y reforma de estatutos de 30 junio de 2015.-

- ✓ Acta No. 34 celebrada el 15 de septiembre 2015.- Conocimiento y resolución sobre el aumento de capital, reforma del estatuto social de la Compañía.
- ✓ Acta No. 35 celebrada el 28 de octubre 2015.- Autorización al Gerente General para que, a nombre de la Compañía, contraiga obligaciones con una institución financiera  
Autorización al Gerente General para que comparezca en Junta General extraordinaria de la Compañía Ingamp S.A., con poder de resolución y pueda autorizar la suscripción de un contrato de hipoteca de un inmueble de propiedad de la indicada compañía.
- ✓ Acta No. 36 celebrada el 15 de diciembre 2015.- Conocimiento y resolución sobre la devolución de aportes a futura capitalización a los Accionistas.

### 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 el Reglamento sobre Juntas Generales de Socios y Accionistas, resolución No. SCV-DNCDN-14-014, expedido por la Superintendencia de Compañías y Valores.

- ✓ La lista de los asistentes con la determinación de las acciones que representen, el valor pagado por ellos y los votos que le corresponda.
- ✓ Actas de juntas
- ✓ Los demás documentos que fueron conocidos por la junta.

### Informe anual de Gerencia

El Gerente General debe presentar su informe anual dando cumplimiento a lo establecido en la Ley de Compañías **Art. 124** que señala que los gerentes estarán obligados a presentar el estado de situación financiera y el estado de pérdidas y ganancias.

Así también se debe considerar que el informe económico del Gerente General contiene 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.

---

## **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 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.

---

### **3. ENTORNO ECONOMICO DEL PAIS**

---

Como antecedente, es importante mencionar el entorno económico del país, ya que sus acciones y resultados afectan de manera positiva o negativa a la economía de las Compañías Ecuatorianas.

✓ *Periodo 2015*

La caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar derrumbo el saldo positivo de la balanza comercial petrolera que no alcanza a equilibrar el déficit estructural de la balanza comercial no petrolera, el crecimiento económico del país en los últimos años ha estado anclado al gasto público, que depende del precio del petróleo.

Si bien las salvaguardias bajaron las importaciones, se debe también a un menor consumo interno, puesto que también cayó la importación de ciertos insumos para la construcción y la industria

En el 2015 se generó una recesión que se evidencia en la caída de la actividad empresarial, el recorte de la inversión pública, el aumento del desempleo y el encarecimiento de la producción doméstica.

✓ *Perspectivas 2016*

El 2016 va ser el tercer año de caída sucesiva del precio del petróleo, ya que la baja comenzó a mediados del 2014, la economía no tendrá un crecimiento, habrá mayor pérdida de competitividad de la producción nacional frente a los productos importados, la caída de las exportaciones no petroleras en 2015.

No se espera una recuperación significativa de la inversión extranjera puesto que el marco legal vigente es poco atractivo pese a la Ley de la Alianza Público Privadas aprobada en noviembre del 2015.

El Ecuador será el país que menos crecerá en la región, la empresa privada con los impagos a las empresas que tienen negocios con el estado, el desempleo va a reflejar la caída de puestos de trabajo.

Se prevé que el barril de petróleo estará entre USD 22 y 35, la inflación llegará a un 3%, el país seguirá más caro, la inflación acumulada en los últimos años es mayor al Perú y Colombia y eso apunta a una

pérdida de competitividad que no ayuda a reanimar el crecimiento y el empleo, se prevé que la economía decrecerá este año -0,27%.

La difícil situación económica se podría mejorar si el Gobierno Ecuatoriano adopta entre otras las siguientes medidas:

- Reducir el gasto público: Eliminar subsidios, reducir la burocracia, reducir significativamente el gasto en inversión pública concesionando la ejecución y mantenimiento de diversas obras.
- Liberar el comercio y el flujo de capitales: eliminando el impuesto a la salida de divisas, salvaguardas y reducir el costo de hacer negocios

#### 4. SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA

La composición del Estado de Situación Financiera de los años 2014 y 2015 es la siguiente:

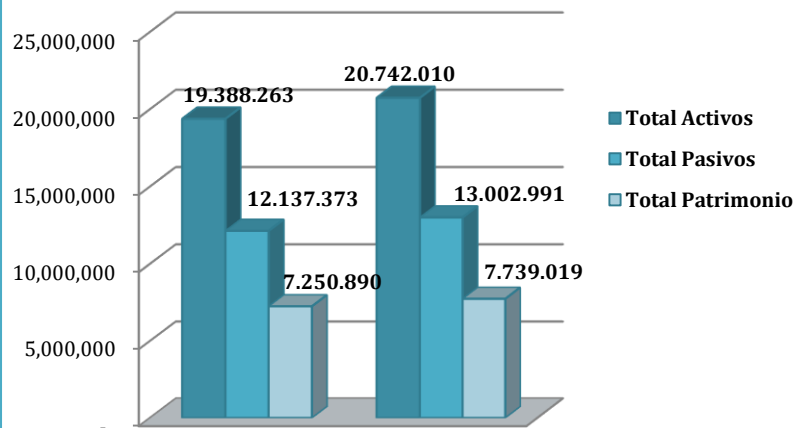
| PF GROUP S.A.<br>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA<br>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015 |                   |                   |                  |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------|
| CUENTAS                                                                               | AÑO 2014          | AÑO 2015          | VARIACIÓN        | % VARIACIÓN |
| <b>ACTIVOS</b>                                                                        | <b>19,388,263</b> | <b>20,742,010</b> | <b>1,353,747</b> |             |
| Efectivo y equivalentes del efectivo                                                  | 340,536           | 451,891           | 111,354          | 33%         |
| Activos financieros                                                                   | 2,465,231         | 2,150,635         | -314,597         | -13%        |
| Inventarios                                                                           | 3,814,133         | 5,281,981         | 1,467,848        | 38%         |
| Inversiones                                                                           | 4,134,845         | 445,767           | -3,689,078       | -           |
| Activos por impuestos corrientes                                                      | 630,627           | 646,621           | 15,994           | -           |
| Otros activos corrientes                                                              | 828,385           | 0                 | -828,385         | -100%       |
| Propiedad, planta y equipo                                                            | 6,987,966         | 7,511,588         | 523,622          | 7%          |
| Otros activos no corrientes                                                           | 186,539           | 4,253,529         | 4,066,989        | 2180%       |
| <b>PASIVOS</b>                                                                        | <b>12,137,373</b> | <b>13,002,991</b> | <b>865,618</b>   |             |
| Cuentas y documentos por pagar                                                        | 1,865,291         | 1,039,965         | -825,326         | -44%        |
| Obligaciones con instituciones financieras                                            | 884,314           | 3,703,467         | 2,819,153        | 319%        |
| Otras obligaciones corrientes                                                         | 379,319           | 616,206           | 236,888          | 62%         |
| Otros pasivos corrientes                                                              | 1,320,372         | 2,651,692         | 1,331,321        | -           |
| Cuentas por pagar diversas/relacionadas                                               | 6,877,616         | 4,234,164         | -2,643,452       | -38%        |
| Provisiones por beneficios a empleados                                                | 810,461           | 757,496           | -52,965          | -           |
| <b>PATRIMONIO</b>                                                                     | <b>7,250,890</b>  | <b>7,739,019</b>  | <b>488,129</b>   |             |
| Capital                                                                               | 3,800,000         | 4,300,000         | 500,000          | 13%         |
| Superávit por Valuación                                                               | 857,616           | 0                 | -857,616         | -100%       |
| Reservas                                                                              | 711,718           | 794,357           | 82,639           | 12%         |
| Adopción por primera vez de las NIIF's                                                | -102,058          | 694,921           | 796,979          | -           |
| Resultados Acumulados                                                                 | -28,256           | -28,256           | 0                | 0%          |
| Utilidades no distribuidas                                                            | 874,972           | 1,118,727         | 243,755          | -           |
| Resultados del ejercicio                                                              | 1,136,898         | 859,270           | -277,628         | -24%        |

Los resultados del ejercicio en los años 2014 y 2015 se detallan a continuación:

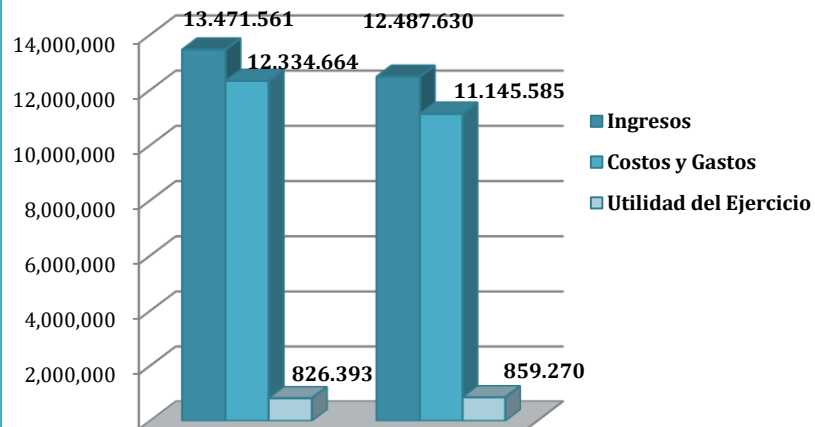
| <b>PF GROUP S.A.</b><br><b>ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES</b><br><b>POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015</b> |                  |                  |                  |                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------|
| <b>CUENTAS</b>                                                                                                                          | <b>AÑO 2014</b>  | <b>AÑO 2015</b>  | <b>VARIACIÓN</b> | <b>%<br/>VARIACIÓN</b> |
| INGRESOS                                                                                                                                | 13,471,561       | 12,487,630       | -983,932         | -7%                    |
| (-) COSTO DE VENTAS                                                                                                                     | -9,783,974       | -8,188,001       | 1,595,972        | -16%                   |
| (-) GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS                                                                                                   | -2,550,690       | -2,957,584       | -406,894         | 16%                    |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO RENTA</b>                                                                   | <b>1,136,898</b> | <b>1,342,044</b> | <b>205,147</b>   |                        |
| (-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES                                                                                                      | -170,535         | -201,307         | -30,772          | 18%                    |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>                                                                              | <b>966,363</b>   | <b>1,140,737</b> | <b>174,375</b>   |                        |
| (-) IMPUESTO A LA RENTA                                                                                                                 | -139,970         | -281,468         | -141,498         | 101%                   |
| <b>UTILIDAD NETA DEL PERÍODO</b>                                                                                                        | <b>826,393</b>   | <b>859,270</b>   | <b>32,877</b>    |                        |

## GRAFICOS DE REPRESENTACION

**VARIACIÓN ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**



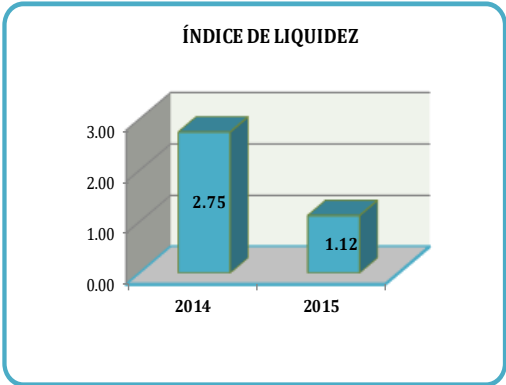
**VARIACIÓN ESTADO DE RESULTADOS**



## 5. INDICES FINANCIEROS

| LIQUIDEZ                                               | INDICE                                                  | 2014                                                                    | 2015                                                                   |
|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes | <div>Activo corriente</div> <div>Pasivo corriente</div> | <div>12,213,757</div> <div>4,449,296</div> <div>=</div> <div>2.75</div> | <div>8,976,894</div> <div>8,011,331</div> <div>=</div> <div>1.12</div> |

ÍNDICE DE LIQUIDEZ

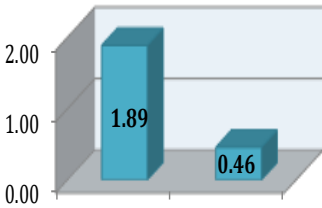


| Año  | Índice |
|------|--------|
| 2014 | 2.75   |
| 2015 | 1.12   |

| OBSERVACIÓN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>En el año 2014 la Compañía presentó un índice de liquidez de 2,75 ctvs. lo que indica que por cada dólar de deuda contaban con 1,75 ctvs. para cubrir sus obligaciones corrientes, en el año 2015 este índice disminuye a 1.12ctvs., esto nos indica que por cada dólar de deuda la Compañía cuenta con .12 ctvs. para cumplir con sus obligaciones corrientes, es decir el flujo de efectivo que esta generando la Compañía tiene la capacidad de solventar los pasivos corrientes.</p> |

| PRUEBA ACIDA                                                                      | INDICE                         | 2014                                 | 2015                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios | Activo corriente - Inventarios | $\frac{8,399,624}{4,449,296} = 1.89$ | $\frac{3,694,912}{8,011,331} = 0.46$ |
|                                                                                   | Pasivo corriente               |                                      |                                      |

**INDICE DE PRUEBA ACIDA**

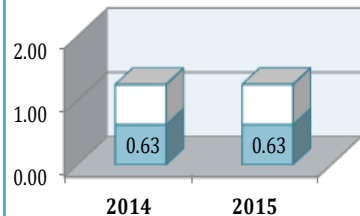


| Año  | Índice |
|------|--------|
| 2014 | 1.89   |
| 2015 | 0.46   |

| OBSERVACIÓN                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| En el año 2014 la Compañía registra una prueba ácida de USD 1.89 ctvs. lo que indica que la Compañía si cubrió las obligaciones contraídas sin necesidad de acudir a la realización de los inventarios, pero en el año 2015 disminuye a 0.46, lo que significa que la Compañía no pudo cubrir sus obligaciones corrientes sin acudir a la realización de los inventarios. |

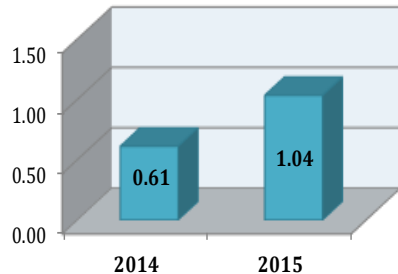
| SOLVENCIA                                             | INDICE           | 2014       | 2015       |
|-------------------------------------------------------|------------------|------------|------------|
| Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones | Deuda Total      | 12,137,373 | 13,002,991 |
|                                                       | Activos Totales  | 19,388,263 | 20,742,010 |
|                                                       |                  | = 0.63     | = 0.63     |
|                                                       |                  |            |            |
|                                                       | Pasivo corriente | 4,449,296  | 8,011,331  |
|                                                       | Patrimonio       | 7,250,890  | 7,739,019  |
|                                                       |                  | = 0.61     | = 1.04     |
|                                                       |                  |            |            |

SOLVENCIA DEL ACTIVO



| Año  | Índice |
|------|--------|
| 2014 | 0.63   |
| 2015 | 0.63   |

SOLVENCIA DEL PATRIMONIO



| Año  | Índice |
|------|--------|
| 2014 | 0.61   |
| 2015 | 1.04   |

| OBSERVACION                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>En el año 2014 y el año 2015 las deudas representaron el 63% de los activos totales. La Compañía demuestra un apalancamiento importante debido básicamente a obligaciones con Instituciones Financieras.</p> <p>En el año 2014 los pasivos corrientes representaron el 61% del patrimonio, lo que significó que la Compañía pudo solventar las deudas contraídas, en el año 2015 el patrimonio no es suficiente para solventar las obligaciones corrientes.</p> |

| RENTABILIDAD                                                                               | INDICE                         | 2014                                              | 2015                                              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad | Utilidad Bruta<br>Ventas netas | $\frac{3,519,997}{13,303,971} \times 100 = 26.46$ | $\frac{4,256,692}{12,444,694} \times 100 = 34.20$ |
|                                                                                            | Utilidad neta<br>Ventas netas  | $\frac{826,393}{13,303,971} \times 100 = 6.21$    | $\frac{859,270}{12,444,694} \times 100 = 6.90$    |

RENTABILIDAD EL MARGEN BRUTO DE VENTAS

| AÑO      | Índice |
|----------|--------|
| AÑO 2014 | 26.46  |
| AÑO 2015 | 34.20  |

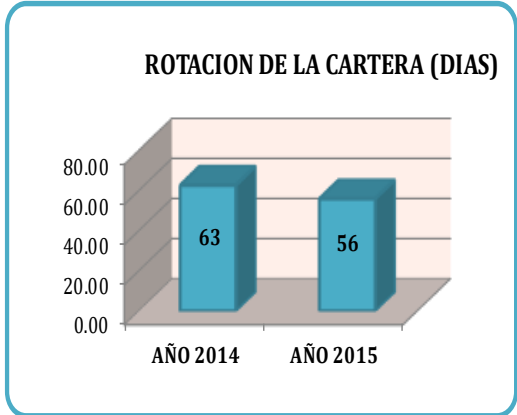
RENTABILIDAD DEL MARGEN NETO DE VENTAS

| AÑO      | Índice |
|----------|--------|
| AÑO 2014 | 6.21   |
| AÑO 2015 | 6.90   |

| OBSERVACIÓN                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| La Compañía generó una utilidad bruta del 26.46% para el año 2014 y del 34.20% para el 2015, como se puede apreciar el margen bruto aumento del año 2014 al 2015, la utilidad bruta tuvo la capacidad de cubrir sus gastos de operación. |
| La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2014 se situó en 6.21%, mientras que en el año 2015 este índice presentó un incremento esto es 6.90%, esto se debe a que la Compañía disminuyó sus gastos de administración y ventas.   |

| ROTACION DE CARTERA                                      | Índice                                                           | 2014                                           | 2015                                           |
|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera | $\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}}$ | $\frac{2,320,342}{13,303,971} \times 360 = 63$ | $\frac{1,936,441}{12,444,694} \times 360 = 56$ |

**ROTACION DE LA CARTERA (DIAS)**



| AÑO      | Índice (Días) |
|----------|---------------|
| AÑO 2014 | 63            |
| AÑO 2015 | 56            |

| OBSERVACIÓN                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| En el año 2014 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 63 días, para el año 2015 este índice disminuyó a 56 días, lo que quiere decir que los cobros a clientes se los realiza en un período menor a 2 meses. |

## 6. INTERPRETACION 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 2014 y 2015, que fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En la composición del activo los rubros más significativos son propiedad, planta y equipo con una representación el 36%, se realiza las depreciaciones en forma adecuada y en base a los porcentajes establecidos por la Ley, la rotación de cartera es de 56 días, lo cual indica una buena gestión de cobro, los inventarios representan el 25% y tiene una rotación de 168 días y las inversiones dentro del activo no corriente representan un 21%, en cuanto al pasivo los rubros más importantes lo constituyen las obligaciones bancarias con el 33%.

Durante el año 2015, el total de ingresos tanto operacionales como no operacionales alcanzó un monto de USD. 12.487.630 mismos que están en la capacidad de cubrir sus costos y gastos que fueron de USD 11.145.585, generando una utilidad antes de trabajadores e impuesto a la renta de USD 1.342.044.

Tiene una buena composición patrimonial, el capital social y las reservas constituyen el 37 % del total de activos.

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.

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, posee una adecuada estructura patrimonial y las deudas están garantizadas por los activos.

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 2014 Y 2015

| CUENTAS                                                  | 2014              | 2015              |
|----------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                           |                   |                   |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                  | <b>12,213,758</b> | <b>8,976,894</b>  |
| Efectivo y equivalentes del efectivo                     | 340,536           | 451,891           |
| Activos financieros                                      | 2,465,232         | 2,150,635         |
| Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados | 2,320,342         | 1,936,441         |
| Documentos y cuentas por cobrar relacionados             | 190,342           | 175,243           |
| Otras cuentas por cobrar                                 | 30,347            | 110,989           |
| (-) Provisión cuentas incobrables y deterioro            | (75,799.00)       | (72,038.00)       |
| Inventarios                                              | 3,814,133         | 5,281,981         |
| Inversiones                                              | 4,134,845         | 445,767           |
| Activos por impuestos corrientes                         | 630,627           | 646,621           |
| Otros activos corrientes                                 | 828,385           |                   |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                               | <b>7,174,505</b>  | <b>11,765,116</b> |
| Propiedad, planta y equipo neto                          | 6,987,966         | 7,511,588         |
| Otros activos no corrientes                              | 186,539           | 4,253,529         |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                     | <b>19,388,263</b> | <b>20,742,010</b> |
| <b>PASIVOS</b>                                           |                   |                   |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                                  | <b>4,449,296</b>  | <b>8,011,331</b>  |
| Cuentas y documentos por pagar                           | 1,865,291         | 1,039,965         |
| Otras obligaciones corrientes                            | 379,319           | 616,206           |
| Obligaciones con Instituciones Financieras               | 884,314           | 3,703,467         |
| Otros pasivos corrientes                                 | 1,320,372         | 2,651,692         |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                               | <b>7,688,077</b>  | <b>4,991,660</b>  |
| Cuentas por pagar diversas/relacionadas                  | 6,877,616         | 4,234,164         |
| Provisiones por beneficios a empleados                   | 810,461           | 757,496           |
| Cuentas por pagar accionistas                            | 0                 | 0                 |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                     | <b>12,137,373</b> | <b>13,002,991</b> |
| <b>PATRIMONIO</b>                                        |                   |                   |
| Capital                                                  | 3,800,000         | 4,300,000         |
| Superavit por valuacion                                  | 857,616           |                   |
| Reservas                                                 | 711,718           | 794,357           |
| Resultados acumulados                                    | -28,256           | -28,256           |
| Resultados Acumulados por adopcion de NIIF's             | -102,058          | 694,921           |
| Utilidades no distribuidas                               | 874,972           | 1,118,727         |
| Resultados del ejercicio                                 | 1,136,898         | 859,270           |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                                  | <b>7,250,890</b>  | <b>7,739,019</b>  |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>                         | <b>19,388,263</b> | <b>20,742,010</b> |

**PF GROUP S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 Y 2015**

| CUENTAS                                                                                                            | 2014             | 2015             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                 | 13,303,971       | 12,444,694       |
| Costo de producción y ventas                                                                                       | -9,783,974       | -8,188,001       |
| <b>Utilidad bruta en ventas</b>                                                                                    | <b>3,519,997</b> | <b>4,256,692</b> |
| Otros ingresos                                                                                                     | 167,590          | 42,936           |
| Gastos de administración y ventas                                                                                  | -2,528,826       | -2,957,584       |
| Otros gastos                                                                                                       | -21,864          |                  |
| <b>Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas</b> | <b>1,136,898</b> | <b>1,342,044</b> |
| 15% Participación trabajadores                                                                                     | -170,535         | -201,307         |
| <b>Utilidad del ejercicio antes de impuestos</b>                                                                   | <b>966,363</b>   | <b>1,140,737</b> |
| Impuesto a la renta                                                                                                | -139,970         | -281,468         |
| <b>Utilidad del período</b>                                                                                        | <b>826,393</b>   | <b>859,270</b>   |

