

INFORME DE COMISARIO
PF GROUP S.A.

Por los Estados Financieros
Terminados al 31 de diciembre 2015 y 2016

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, 17 Marzo del 2017

Señores

ACCIONISTAS DE LA EMPRESA PF GROUP S.A.

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.

CUADRO ACTUAL REGISTRADO EN SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

CUADRO DE SUSCRIPCIÓN Y PAGO DE CAPITAL		
NOMBRES	CAPITAL	%
PF GROUP S.A.	1.000.000	23%
CHAVES HECTOR	5.734	0%
FRIEDMAN PATRICIO	87.330	2%
FRIEDMAN MAURICIO	258.780	6%
FRIEDMAN ABRAHAM	1.898.820	44%
MOREJON MARCO	4.958	0%
OFFERMANN GABRIELE	269.985	6%
ORTEGA INGRID	5.948	0%
ORTIZ GALO	705.738	16%
VALECILLOS YOCELI	62.707	2%
TOTAL	4.300.000	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.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.

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 creyeran 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 2016

1. Conocimiento y resolución sobre la convalidación de un aumento de capital celebrada el 15 de enero de 2016.
2. Conocimiento y aprobación de balances, informes, nombramientos, resultados año 2015, distribución de beneficios sociales celebrado el 22 de marzo de 2016.
3. Conocimiento y aprobación sobre la compra de acciones en tesorería que efectúa la compañía.

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 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. ENTORNO ECONÓMICO DEL PAÍS

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.

Entorno Económico

✓ *Periodo 2016*

Una caída superior al 10% en ingresos fue el resultado del ejercicio económico desde el 2015 de las empresas del Ecuador, este decrecimiento se enfocó en los sectores petrolero y automotriz, con 8.000 millones de dólares menos en ventas.

El sector petrolero fue el que más redujo sus ingresos desde el año 2014 con un 31 por ciento, seguidos de maquinarias con 26 por ciento; equipos electrónicos con un 24 por ciento y automotriz con un 21 por ciento. Estos tres últimos fueron impactados por las medidas gubernamentales en concepto de cupos de importación y salvaguardias.

Pero este decrecimiento tanto en el sector petrolero y automotriz ha tenido su efecto en las cifras de pobreza. El mismo informe del Banco Mundial señala que la pobreza subió ligeramente del 22.5 por ciento en 2014 a un 23.3% en 2015 y donde también se debe citar los efectos del devastador terremoto de abril de 2016 en el noroeste del país.

✓ *Perspectivas 2017*

Para el año 2017 a partir del mes de enero una serie de productos europeos, especialmente insumos para industrias, entrarán a Ecuador sin pagar aranceles, lo cual, traerá beneficios a los consumidores ecuatorianos pero el efecto no será inmediato.

El tratado con la Unión Europea traerá beneficios sobre todo a las industrias, que desde enero podrán importar una gran variedad de maquinarias e insumos desde Europa sin impuestos. La industria de la construcción, por ejemplo, podrá acceder a máquinas y materiales como hierro y acero, lo que debería reducir los costos finales, esto incidirá en mejorar prácticas constructivas, en costos, seguridad y tiempos de ejecución.

Las industrias agrícola, textil, de plásticos y de alimentos también accederán a insumos mucho más baratos y al reducirse estos costos en la cadena de producción la industria local puede ser más eficiente y a su vez los consumidores ecuatorianos podrán adquirir también productos locales más baratos y de mejor calidad.

El acuerdo establece una serie de principios vinculados a la no aplicación de restricciones, no discriminación entre la producción nacional y los productos importados, la libre competencia, el

fomento de la inversión, esto favorece al sector automotor, claro, pero este ambiente de previsibilidad favorece también a todas las empresas.

También el Banco Central del Ecuador proyecta un crecimiento del 1.4% en el país contando con que el barril de petróleo estará en torno a los 60-70 dólares, una cifra de crecimiento muy optimista, pero esta cifra para 2017 tampoco invita a soñar.

A su vez este nuevo ejercicio económico 2017 empezará con un proceso electoral que al parecer no pinta nada bien, pero que los ecuatorianos esperan y aspiran un gobierno que cambie la situación económica adoptando medidas como reducir el gasto público y liberar el comercio y el flujo de capitales.

4. SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA

La composición del Estado de Situación Financiera de los años 2015 y 2016 es la siguiente:

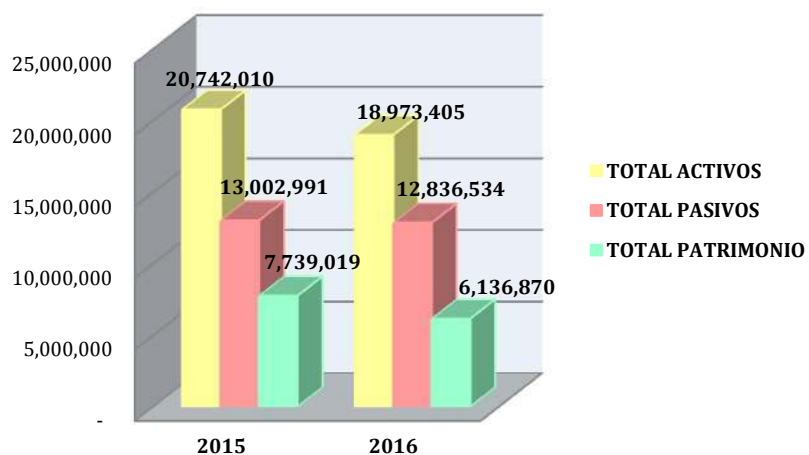
PF GROUP S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016				
CUENTAS	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
ACTIVOS	20,742,010	18,973,405	-1,768,605	
Efectivo y equivalentes del efectivo	451,891	543,418	91,527	20%
Activos financieros	2,150,635	2,586,517	435,882	20%
Inventarios	5,281,981	3,733,269	-1,548,713	-29%
Inversiones	445,767	281,995	-163,772	-37%
Activos por impuestos corrientes	646,621	454,665	-191,956	-30%
Otros activos corrientes	0.00	23,516	23,516	-
Propiedad, planta y equipo	7,511,588	7,158,607	-352,981	-5%
Otros activos no corrientes	4,253,529	4,191,420	-62,109	-1%
PASIVOS	13,002,991	12,836,534	-166,457	
Cuentas y documentos por pagar	1,039,965	706,586	-333,379	-32%
Obligaciones con instituciones financieras	3,703,467	4,094,352	390,885	11%
Otras obligaciones corrientes	616,206	363,092	-253,114	-41%
Otros pasivos corrientes	2,651,692	2,470,239	-181,454	-7%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	4,234,164	285,000	-3,949,164	-93%
Obligaciones con instituciones financieras largo plazo	0.00	4,144,607	4,144,607	-
Provisiones por beneficios a empleados	757,496	772,659	15,162	2%
PATRIMONIO	7,739,019	6,136,870	-1,602,148	
Capital	4,300,000	4,300,000	0	0%
Acciones tesorería	0.00	-1,800,000		
Reservas	794,357	2,680,284	1,885,927	237%
Adopción por primera vez de las NIIF's	694,921	694,921	0	-
Resultados Acumulados	-28,256	-28,256	0	-
Utilidades no distribuidas	1,118,727	92,070	-1,026,657	-92%
Resultados del ejercicio	859,270	197,852	-661,418	-77%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,742,010	18,973,405	-1,768,605	

Los resultados del ejercicio en los años 2015 y 2016 se detallan a continuación:

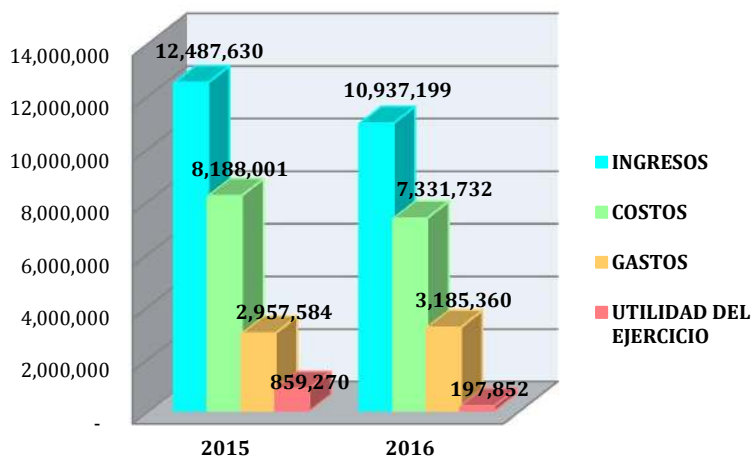
PF GROUP S.A. ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016				
CUENTAS	AÑO 2015	AÑO 2016	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
INGRESOS	12,487,630	10,937,199	-1,550,431	-12%
(-) COSTO DE VENTAS	-8,188,001	-7,331,732	856,269	-10%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	-2,957,584	-3,185,360	-227,776	8%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO RENTA	1,342,044	420,106	-921,938	
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-201,307	-63,016	138,291	-69%
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,140,737	357,090	-783,647	
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-281,468	-159,238	122,230	-43%
UTILIDAD NETA DEL PERÍODO	859,270	197,852	-661,417	

GRAFICOS DE REPRESENTACIÓN

VARIACIÓN DEL ESTADO FINANCIERO



VARIACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS



5. ÍNDICES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	INDICE	2015	2016
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{8,976,894}{8,011,331} = 1.12$	$\frac{7,623,379}{7,634,269} = 1.00$
			
OBSERVACIÓN			
En el año 2015 la Compañía presentó un índice de liquidez de 1.12 ctvs., lo que indicaba que por cada dólar de deuda contaba con 0.12 ctvs., más para el pago de sus obligaciones corrientes, en el año 2016 este índice disminuyó a 1,00 ctvs., esto nos indica que a pesar de su disminución la Compañía presenta un buen índice de liquidez.			

PRUEBA ACIDA	INDICE	2015	2016
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{3,694,913}{8,011,331} = 0.46$	$\frac{3,890,111}{7,634,269} = 0.51$
			
OBSERVACIÓN			
En el año 2015 y 2016 el índice de prueba ácida es de 0.46 y 0.51 respectivamente, lo que indica que la Compañía no puede cubrir sus obligaciones corrientes por lo que debería recurrir a la realización de sus inventarios.			

SOLVENCIA	INDICE	2015	2016
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{13,002,991}{20,742,010} = 0.63$	$\frac{12,836,534}{18,973,405} = 0.68$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{8,011,331}{7,739,019} = 1.04$	$\frac{7,634,269}{6,136,870} = 1.24$
SOLVENCIA DEL ACTIVO SOLVENCIA DEL PATRIMONIO			
OBSERVACION			
En el año 2015 las deudas representan el 63% de los activos totales, en el 2016 este índice aumento al 68%. La Compañía demuestra que está en capacidad de cumplir con las obligaciones ya que los activos garantizan el pago de estas deudas.			
El patrimonio de los accionistas en los años 2015 y 2016 indica que no tienen la capacidad suficiente para garantizar el pago de las obligaciones corrientes.			

ROTACION DE CARTERA	INDICE	2015	2016
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{1,936,441}{12,444,694} \times 360 = 56$	$\frac{2,505,766}{10,903,445} \times 360 = 83$
ROTACION CARTERA			
OBSERVACIÓN			
En el año 2015 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 56 días, para el año 2016 este índice aumento a 83 días, lo que quiere decir que los cobros a clientes tuvo un incremento de 27 días.			

RENTABILIDAD	INDICE	2015	2016
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{4,256,692}{12,444,694} \times 100 = 34.20$	$\frac{3,571,713}{10,903,445} \times 100 = 32.76$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{859,270}{12,444,694} \times 100 = 6.90$	$\frac{197,852}{10,903,445} \times 100 = 1.81$

RENTABILIDAD DEL MARGEN BRUTO DE VENTAS

AÑO	Índice
AÑO 2015	34.20
AÑO 2016	32.76

RENTABILIDAD DEL MARGEN NETO DE VENTAS

AÑO	Índice
AÑO 2015	6.90
AÑO 2016	1.81

OBSERVACIÓN
La Compañía generó una utilidad bruta del 34.20% para el año 2015 y del 32.76% para el 2016, como se puede apreciar el margen bruto disminuyó, sin embargo está en capacidad de cubrir sus gastos de operación.
La rentabilidad sobre la utilidad neta en el año 2015 fue de 6.90%, mientras que en el año 2016 este índice presentó una disminución de 1.81%, esto se debe a que la Compañía aumento sus gastos de administración y ventas.

6. 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 2015 y 2016, 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 del 38% del total de los activos, se realiza las depreciaciones en forma adecuada y en base a los porcentajes establecidos por la Ley, la rotación de cartera es de 83 días, los inventarios representan el 20% y las inversiones dentro del activo no corriente representan un 21%; en cuanto al pasivo los rubros más importantes lo constituyen las obligaciones con instituciones financieras representan el 32%.

Durante el año 2016, el total de ingresos tanto operacionales como no operacionales alcanzó un monto de USD 10,937,198 mismos que están en la capacidad de cubrir sus costos y gastos que fueron de USD 10,517,092; generando una utilidad antes de trabajadores e impuesto a la renta de USD 420,106.

Tiene una buena composición patrimonial, el capital social y las reservas constituyen el 83 % del total del patrimonio.

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 2015 Y 2016

CUENTAS	2015	2016
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE	8,976,894	7,623,379
Efectivo y equivalentes del efectivo	451,891	543,418
Activos financieros	2,150,635	2,586,517
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	1,936,441	2,505,766
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	175,243	96,310
Otras cuentas por cobrar	110,989	30,442
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-72,038	-46,001
Inventarios	5,281,981	3,733,269
Inversiones	445,767	281,995
Activos por impuestos corrientes	646,621	454,665
Otros activos corrientes	-	23,516
ACTIVO NO CORRIENTE	11,765,116	11,350,026
Propiedad, planta y equipo neto	7,511,588	7,158,607
Otros activos no corrientes	4,253,529	4,191,420
TOTAL ACTIVOS	20,742,010	18,973,405
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE	8,011,331	7,634,269
Cuentas y documentos por pagar	1,039,965	706,586
Otras obligaciones corrientes	616,206	363,092
Obligaciones con Instituciones Financieras	3,703,467	4,094,352
Otros pasivos corrientes	2,651,692	2,470,239
PASIVO NO CORRIENTE	4,991,660	5,202,266
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	4,234,164	285,000
Obligaciones con Instituciones Financieras Largo Plazo	-	4,144,607
Provisiones por beneficios a empleados	757,496	772,659
TOTAL PASIVOS	13,002,991	12,836,534
PATRIMONIO		
Capital	4,300,000	4,300,000
Acciones tesorería	-	-1,800,000
Reservas	794,357	2,680,284
Resultados acumulados	-28,256	-28,256
Resultados Acumulados por adopcion de NIIF's	694,921	694,921
Utilidades no distribuidas	1,118,727	92,070
Resultados del ejercicio	859,270	197,852
TOTAL PATRIMONIO	7,739,019	6,136,870
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20,742,010	18,973,405

PF GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2016

Cuentas	2015	2016
Ingresos de actividades ordinarias	12,444,694	10,903,445
Costo de producción y ventas	-8,188,001	-7,331,732
Utilidad bruta en ventas	4,256,692	3,571,713
Otros ingresos	42,936	33,753
Gastos de administración y ventas	-2,957,584	-3,185,360
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	1,342,044	420,106
15% Participación trabajadores	-201,307	-63,016
Utilidad del ejercicio antes de impuestos	1,140,737	357,090
Impuesto a la renta	-281,468	-159,238
Utilidad del período	859,270	197,852