

**INFORME DE COMISARIO**  
**PF GROUP S.A.**

---

Por los Estados Financieros  
Terminados al 31 de diciembre 2017 y 2018

## 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, marzo del 2019

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 Kiiipis 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.**

### Composició Accionaria

Según información de la Superintendencia de Compañías la composición accionaria es la siguiente:

NOMBRES	CAPITAL	%
AGFO INVESTMENTS LLC	109.268	2.52%
CHAVES HECTOR	7.596	0.18%
FRIEDMAN MAURICIO	592.600	13.65%
FRIEDMAN ABRAHAM	2.150,400	49.55%
MOREJON MARCO	6.752	0.16%
OFFERMANN GABRIELE	391.224	9.01%
ORTEGA INGRID	12.660	0.29%
ORTIZ GALO	865.100	19.93%
PF GROUP S.A.	120.000	2.76%
VALECILLOS YOCELI	84400	1.95%
<b>TOTAL</b>	<b>4.340.000</b>	<b>100%</b>

### 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

Según resolución SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2018-00007817 de la Superintendencia de Compañías firmada el 30 de agosto 2018, se aprueba el aumento de capital suscrito de USD 3'600.000 a usd 4'340.000 y consecuentemente reforma sus estatutos en los términos constantes en la escritura pública otorgada en la Notaria Primera del Distrito Metropolitano de Quito, el 17 de julio de 2018.

El aumento se realiza con la cuenta "Utilidades no Distribuidas de ejercicios anteriores" por el valor de 740.000.

### 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 2018, 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 se resumen en actas 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 2018

- ✓ Acta de la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la Compañía celebrada el 06 de febrero de 2018 a las 09:00 horas, se reúnen la totalidad de accionistas, para tratar el único punto del orden del día:
  1. Conocimiento y resolución de Aumento de Capital y Reforma del Estatuto Social de la Compañía "PF GROUP S.A." de \$. 2'770.000 USD a \$. 3'600.000 USD.
- ✓ Acta de la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la Compañía celebrada el 06 de febrero de 2018 a las 10:00 horas, se reúnen la totalidad de accionistas, para tratar el único punto del orden del día:
  1. Autorización al Gerente General de "PF GROUP S.A.", señor Ing. Mauricio Friedman Offermann, para que comparezca a la Junta de Accionistas de la compañía "INGAMP S.A.", y resuelva sobre los dividendos no distribuidos y aportes para futura capitalización efectuados por los accionistas.

- ✓ *Acta de la Junta General Universal Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 20 de marzo 2018 ; Orden del día.-*
  1. Conocimiento y resolución sobre el informe de la administración de la Compañía.
  2. Conocimiento y resolución sobre el Informe del Comisario Titular.
  3. Conocimiento y resolución sobre el Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, correspondientes al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2017.
  4. Conocimiento y resolución sobre el Informe de Auditoría Externa.
  5. Conocimiento y resolución sobre la distribución de los beneficios sociales del ejercicio 2017.
  6. Nombramiento del auditor externo para el ejercicio económico 2018 y resolución sobre sus honorarios.
  7. Nombramiento de Comisarios principal y suplente para el ejercicio económico 2018 y resolución sobre sus honorarios.
  8. Delegación de facultades para establecimiento de honorarios de los administradores de la Compañía.
  
- ✓ *Acta de la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de la Compañía celebrada el 03 de julio de 2018 a las 11:00 horas, se reúnen la totalidad de accionistas, para tratar el único punto del orden del día:*
  1. Conocimiento y resolución de Aumento de Capital y Reforma del Estatuto Social de la Compañía "PF GROUP S.A." de usd\$ 3'600.000 a USD\$ 4'340.000.

### *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 afectan de manera positiva o negativa a la economía de las compañías ecuatorianas.

#### Entorno Económico

##### ✓ *Periodo 2018*

Ecuador termina el año con dificultades económicas y con una deuda externa que continúa en niveles mayores al 40 %, herencia del modelo económico y político del pasado Gobierno. Adicionalmente, hubo buenos resultados de la remisión tributaria que ha cerrado en un monto aproximado a los \$ 1.250 millones. Sin embargo, la producción petrolera, se ha mantenido a la baja. A la par, el Gobierno ha buscado realizar correcciones (reducción de subsidios y del gasto corriente) que le lleven a bajar el déficit, pero que le ha generado una visión negativa de la ciudadanía.

La inflación anual del 2018 cerró en 0,27%, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC). Los rubros como bienes y servicios, transporte, salud, alojamiento y servicios básicos y bebidas alcohólicas fueron los que más aportaron a la inflación anual. Por su parte, las prendas de vestir y calzado, bebidas no alcohólicas, alimentos y restaurantes y hoteles tuvieron una variación negativa durante el 2018.

El 20 de diciembre de 2018, se expidió el Reglamento para la aplicación de la Ley de Fomento Productivo a través del Decreto ejecutivo No. 617, que establece los procedimientos para simplificar la aplicación de los beneficios tributarios a las nuevas inversiones. La norma entró en vigencia el 21 de agosto de 2018 según Registro Oficial Suplemento 309. Los tres principales temas que abarca esta ley se resumen de la siguiente manera:

- *Remisión de intereses, multas y recargos de obligaciones tributarias.*
- *Reducción de intereses, multas y recargos de mora con el IESS.*
- *Incentivos para la atracción de inversiones privadas.*

✓ *Perspectivas 2019*

El 2019 definitivamente será un año de ajuste. Los problemas en la caja fiscal repercuten y eso se traslada al resto de actividades económicas.

El Gobierno es optimista y prevé que la economía crecerá en el 2019 al 1,4%. Organismos como el FMI advierten que promediará el 0,7%. De todas maneras, la economía está en fase de estancamiento y no hay mayores previsiones de cambios radicales.

El Gobierno de Ecuador también quiere mejorar la balanza de pagos mediante un mejor control de salida de divisas con la aplicación de un programa de apoyo decidido a la producción nacional y a la atracción de inversiones privadas.

Dentro de la propuesta se incluye medidas como la prohibición de la contratación directa de los regímenes especiales, además de la fusión y eliminación de Ministerios como la abolición de privilegios para ciertos funcionarios públicos, sobre todo de alto nivel jerárquico.

Una medida importante ha sido la oportunidad de que la banca pública entregará créditos productivos que pretenden disminuir las tasas de desempleo y dinamizar la economía.

Dentro de estas propuestas las medidas más polémicas, sobre todo para la ciudadanía en general y sector industrial fueron el incremento del precio de la gasolina súper y extra. Estas medidas buscan recuperar ingresos para el fisco, sin embargo, generan incertidumbre en su aceptación en la sociedad ecuatoriana.

No se observa aún recuperación económica ni tampoco inversión interna o externa que fomenten mejores perspectivas de crecimiento en el mediano y largo plazo. A esto debemos agregarle la dolarización, que en su noción fundamental no permite devaluar para hacer frente a los shocks externos, lo que también pone presión al Gobierno Nacional para mantener los capitales en la economía ecuatoriana.

#### 4. SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA

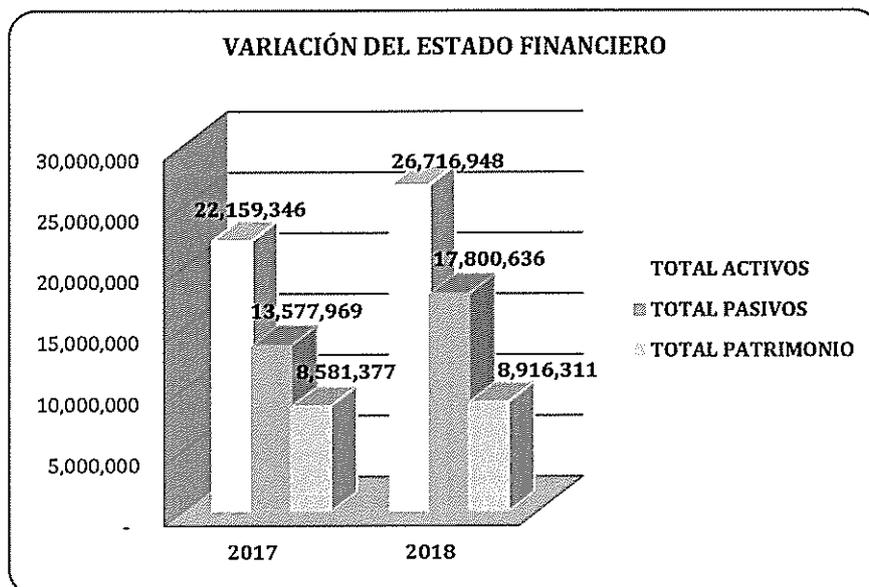
La composición del Estado de Situación Financiera de los años 2017 y 2018 es la siguiente:

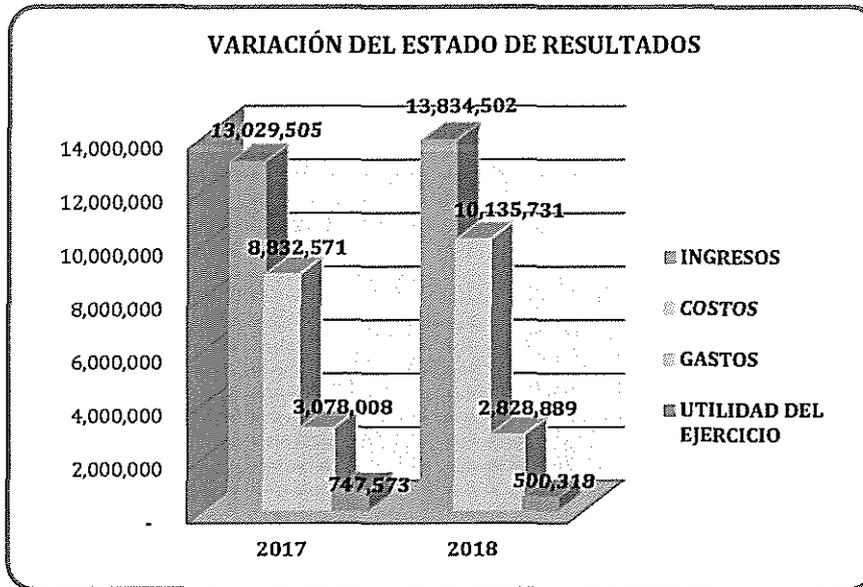
PF GROUP S.A.				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018				
CUENTAS	AÑO 2017	AÑO 2018	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
<b>ACTIVOS</b>	<b>22,159,346</b>	<b>26,716,948</b>	<b>4,557,602</b>	
Efectivo y equivalentes del efectivo	243,086	468,057	224,971	93%
Activos financieros	2,850,972	2,980,745	129,773	5%
Inventarios	4,043,576	5,780,048	1,736,472	43%
Inversiones	514,536	0	-514,536	-100%
Activos por impuestos corrientes	577,285	1,156,258	578,973	100%
Otros activos corrientes	71,638	110,547	38,909	-
Propiedad, planta y equipo	8,134,844	11,005,133	2,870,289	35%
Otros activos no corrientes	5,723,409	5,052,423	-670,986	-12%
Activos por impuestos diferidos	0	163,737	163,737	0%
<b>PASIVOS</b>	<b>13,577,969</b>	<b>17,800,636</b>	<b>4,222,667</b>	
Cuentas y documentos por pagar	1,038,581	2,173,310	1,134,729	109%
Obligaciones con instituciones financieras	1,784,263	4,505,238	2,720,975	152%
Otras obligaciones corrientes	504,737	1,235,345	730,608	145%
Otros pasivos corrientes	2,153,713	452,505	-1,701,208	-79%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	285,000	285,000	0	0%
Obligaciones con instituciones financieras largo plazo	709,387	8,387,350	1,293,479	-
Provisiones por beneficios a empleados	717,804	761,889	44,085	6%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,581,377</b>	<b>8,916,311</b>	<b>334,934</b>	
Capital	2,770,000	4,340,000	1,570,000	57%
Acciones tesorera	0	-239,318	-239,318	0%
Reservas	900,069	884,475	-15,594	-2%
Adopción por primera vez de las NIIF's	694,921	694,921	0	-
Resultados Acumulados	-28,256	-28,256	0	-
Superávit revaluación activos fijos	1,426,933	1,426,934	1	100%
Utilidades no distribuidas	2,070,137	1,337,238	-732,899	-35%
Resultados del ejercicio	747,573	500,318	-247,255	-33%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22,159,346</b>	<b>26,716,948</b>	<b>4,557,602</b>	

Los resultados del ejercicio en los años 2017 y 2018 se detallan a continuación:

PF GROUP S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018				
CUENTAS	AÑO 2017	AÑO 2018	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
INGRESOS	13,029,505	13,834,502	804,997	6%
(-) COSTO DE VENTAS	-8,832,571	-10,135,731	-1,303,160	15%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	-3,078,008	-2,828,889	249,120	-8%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO RENTA</b>	<b>1,118,926</b>	<b>869,883</b>	<b>-249,043</b>	
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-167,839	-124,280	43,559	-26%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>951,087</b>	<b>745,602</b>	<b>-205,485</b>	
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-203,514	-245,284	-41,770	21%
<b>UTILIDAD NETA DEL PERÍODO</b>	<b>747,573</b>	<b>500,318</b>	<b>-247,255</b>	

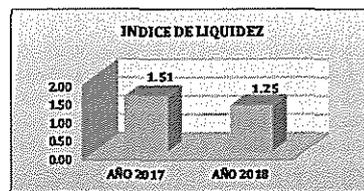
### GRAFICOS DE REPRESENTACIÓN





## 5. ÍNDICES FINANCIEROS

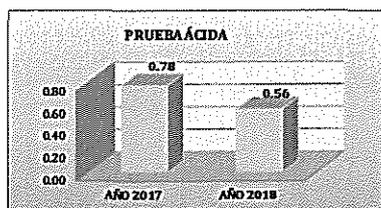
LIQUIDEZ	INDICE	2017	2018
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{8,301,093}{5,481,294} = 1.51$	$\frac{10,495,655}{8,366,398} = 1.25$



### OBSERVACION

En el año 2017 la Compañía presentó un índice de liquidez de 1,51 ctvs., para el año 2018 este índice disminuyó a 1,25 ctvs., esto nos indica que por cada dólar de deuda se cuenta con 0.25 ctvs., más para el pago de sus obligaciones corrientes.

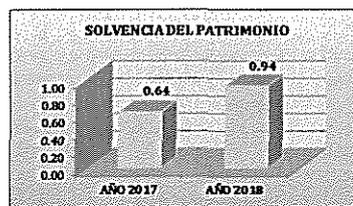
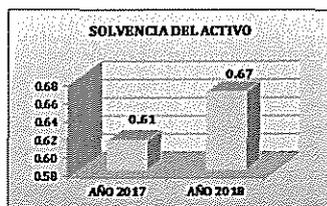
PRUEBA ÁCIDA	INDICE	2017	2018
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{4,257,517}{5,481,294} = 0.78$	$\frac{4,715,607}{8,366,398} = 0.56$



**OBSERVACIÓN**

En el año 2017 y 2018 el índice de prueba ácida es de 0.78 y 0.56 respectivamente, lo que indica que la Compañía no puede cubrir sus obligaciones corrientes por lo que debe recurrir a la realización de sus inventarios.

SOLVENCIA	INDICE	2017	2018
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{13,577,969}{22,159,346} = 0.61$	$\frac{17,800,636}{26,716,948} = 0.67$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{5,481,294}{8,581,377} = 0.64$	$\frac{8,366,398}{8,916,311} = 0.94$

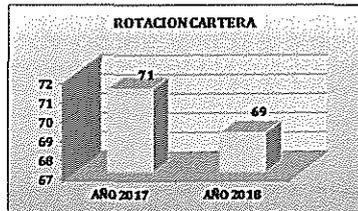


**OBSERVACIÓN**

En el año 2017 las deudas representan el 61% de los activos totales, en el 2018 este índice se aumentó al 67%. 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 el año 2017 y 2018 indica que tiene la capacidad suficiente para garantizar el pago de las obligaciones corrientes.

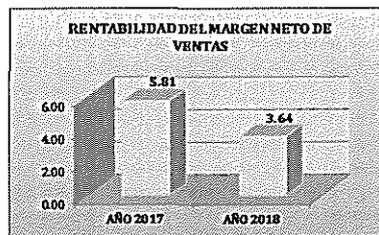
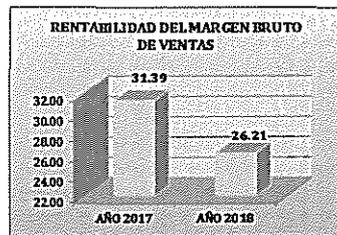
ROTACION DE CARTERA	INDICE	2017	2018
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{2,550,070}{12,873,906} \times 360 = 71$	$\frac{2,634,610}{13,736,687} \times 360 = 69$



**OBSERVACION**

En el año 2017 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 71 días, para el año 2018 este índice presentó una disminución quedando en un período de recuperación de 69 días, lo que quiere decir que se está efectuando una gestión de cobro adecuada.

RENTABILIDAD	INDICE	2017	2018
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{4,041,335}{12,873,906} \times 100 = 31.39$	$\frac{3,600,956}{13,736,687} \times 100 = 26.21$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{747,573}{12,873,906} \times 100 = 5.81$	$\frac{500,318}{13,736,687} \times 100 = 3.64$



**OBSERVACION**

La Compañía generó una utilidad bruta del 31.39% para el año 2017 y del 26.21% para el 2018, 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 2017 fue de 5.81%, mientras que en el año 2018 este índice presentó una disminución de 3.64%, esto se debe a que la Compañía tuvo un incremento en su costo de producción 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 2017 y 2018, que fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

En la composición del activo los rubros más significativos son otros activos no corrientes propiedad, planta y equipo con una representación del 41% 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 69 días, los inventarios representan el 22% y las inversiones dentro del activo no corriente representan un 19%; en cuanto al pasivo los rubros más importantes lo constituyen las obligaciones con instituciones financieras representan el 47%.

Durante el año 2018, el total de ingresos tanto operacionales como no operacionales alcanzó un monto de USD 13'834,502 mismos que están en la capacidad de cubrir sus costos y gastos que fueron de USD 12'964.620, generando una utilidad antes de trabajadores e impuesto a la renta de USD 869.883

Tiene una buena composición patrimonial, el capital social y las reservas constituyen el 56 % del total del patrimonio.

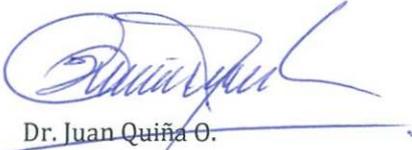
En el aspecto tributario la Compañía ha dado cumplimiento a las obligaciones con el Servicio de Rentas Internas.

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 2017 Y 2018

CUENTAS	2017	2018
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>8,301,093</b>	<b>10,495,655</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo	243,086	468,057
Activos financieros	2,850,972	2,980,745
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	2,550,070	2,634,610
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	340,662	413,056
Otras cuentas por cobrar	27,239	20,478
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-66,999	-87,399
Inventarios	4,043,576	5,780,048
Inversiones	514,536	0
Activos por impuestos corrientes	577,285	1,156,258
Otros activos corrientes	71,638	110,547
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>13,858,253</b>	<b>16,221,293</b>
Propiedad, planta y equipo neto	8,134,844	11,005,133
Otros activos no corrientes	5,723,409	5,052,423
Activos por impuestos diferidos	0	163737.12
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>22,159,346</b>	<b>26,716,948</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5,481,294</b>	<b>8,366,398</b>
Cuentas y documentos por pagar	1,038,581	2,173,310
Otras obligaciones corrientes	504,737	1,235,345
Obligaciones con Instituciones Financieras	1,784,263	4,505,238
Otros pasivos corrientes	2,153,713	452,505
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>8,096,675</b>	<b>9,434,238</b>
Cuentas y documentos por pagar	285,000	285,000
Obligaciones con Instituciones Financieras Largo Plazo	7,093,871	8,387,350
Provisiones por beneficios a empleados	717,804	761,889
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>13,577,969</b>	<b>17,800,636</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	2,770,000	4,340,000
Acciones tesorería	-	-239,318
Reservas	900,069	884,475
Resultados Acumulados por adopción de NIIF's	694,921	694,921
Superávit revaluación activos fijos	1,426,933	1,426,934
Resultados acumulados	-28,256	-28,256
Utilidades no distribuidas	2,070,137	1,337,238
Resultados del ejercicio	747,573	500,318
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8,581,377</b>	<b>8,916,311</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>22,159,346</b>	<b>26,716,948</b>

**PF GROUP S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 Y 2018**

CUENTAS	2017	2018
Ingresos de actividades ordinarias	12,873,906	13,736,687
Costo de producción y ventas	-8,832,571	-10,135,731
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>4,041,335</b>	<b>3,600,956</b>
Otros ingresos	155,599	97,815
Gastos de administración y ventas	-3,078,008	-2,828,889
<b>Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas</b>	<b>1,118,926</b>	<b>869,883</b>
15% Participación trabajadores	-167,839	-124,280
Impuesto a la renta	-203,514	-245,284
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>747,573</b>	<b>500,318</b>