

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

---

Por los Estados Financieros  
Terminados al 31 de diciembre 2018 y 2019

## 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 2020

**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.**

### *Composición Accionaria*

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

<b>NOMBRES</b>	<b>CAPITAL</b>	<b>%</b>
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 17de julio de 2018.

El aumento se realizó 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

No se ha efectuado aumento de capital en el año 2019, 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 2019*

---

- ✓ Acta de la Junta General Universal Ordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 29 de marzo 2019 ; Orden del día.-
  1. Conocimiento y resolución sobre el informe de la administración de la Compañía correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2018.
  2. Conocimiento y resolución sobre el Informe del Comisario Titular correspondiente al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2018.
  3. Conocimiento y resolución sobre los Estados Financieros (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 2018.
  4. Conocimiento y resolución sobre el Informe de Auditoría Externa, correspondientes al ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2018.
  5. Conocimiento y resolución sobre la distribución de los beneficios sociales del ejercicio económico 2018.

6. Nombramiento del auditor externo para el ejercicio económico 2019 y resolución sobre sus honorarios.
7. Nombramiento de Comisarios principal y suplente para el ejercicio económico 2019 y resolución sobre sus honorarios.
8. Delegación de facultades para establecimiento de honorarios de los administradores de 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 afectan de manera positiva o negativa a la economía de las compañías ecuatorianas.

#### Entorno Económico

##### ✓ Período 2019

Durante el 2019 se evidencia una leve recuperación de la producción, se debe considerar un decrecimiento en el último trimestre producto de las perturbaciones económicas que implicó el paro nacional ocurrido en octubre. La tasa de crecimiento estimada por el Banco Central para 2019 (1,4%) no se cumplió; la economía ecuatoriana aún sigue estancada.

La Balanza Comercial se mantuvo irregular, hay que destacar que hubo un incremento considerable en las ventas al exterior no petroleras especialmente las exportaciones del sector camaronero, pese a las restricciones aplicadas por China. El petróleo, este año se constituye nuevamente como el commodity más importante del país.

La Inversión Extranjera Directa disminuyó en un 21% respecto al 2018, debido a varios factores externos, así como internos (protestas sociales, falta de acuerdos, inflexibilidad laboral, e incertidumbre política e institucional) que no han permitido el arribo de mayor cantidad de capitales extranjeros. El riesgo país se incrementó en octubre como consecuencia de la inestabilidad política y social que vivió el país durante una semana, ocasionadas por las protestas sociales.

Las políticas a lo largo de este año estuvieron alineadas a lo suscrito por el gobierno en la Carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional (FMI), sobre todo con la reducción del gasto para lograr un equilibrio en las cuentas públicas, a pesar de todos estos recortes efectuados, el Estado aún no ha logrado cumplir sus metas.

En el 2019 la tasa de desempleo en Ecuador fue alrededor del 5%, el mercado laboral ecuatoriano se ha caracterizado por ser precario, aunque se ha realizado grandes avances en materia de derechos y seguridad de los trabajadores.

La inflación anual fue -0,07, se evidencia una lenta recuperación de los precios en la economía.

✓ *Perspectivas 2020*

Los dos problemas económicos centrales a resolver por parte del Gobierno son reducir el déficit fiscal y lograr la dinamización de la economía del país, las expectativas de crecimiento económico para este año son alrededor del 0,2% según la CEPAL, producto de las mejoras en materia financiera y estabilidad de las cuentas fiscales.

Luego de la derogación del Decreto 993, la meta es emitir un nuevo decreto que reemplazaría a este último, que busque necesariamente la focalización del subsidio a los combustibles.

Con la aprobación de la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria, deberían ingresar a las arcas fiscales más de USD 620 millones, que avalan los préstamos otorgados por el Fondo Monetario Internacional.

#### 4. SITUACIÓN FINANCIERA Y ECONÓMICA

La composición del Estado de Situación Financiera de los años 2018 y 2019 es la siguiente:

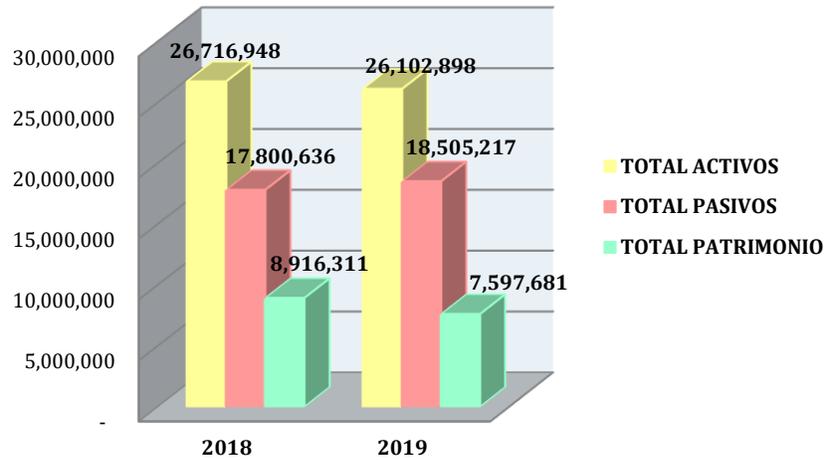
PF GROUP S.A.				
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA				
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2019				
CUENTAS	AÑO 2018	AÑO 2019	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
<b>ACTIVOS</b>	<b>26,716,948</b>	<b>26,102,898</b>	<b>-614,050</b>	
Efectivo y equivalentes del efectivo	468,057	226,874	-241,183	-52%
Activos financieros	2,980,745	3,132,936	152,192	5%
Inventarios	5,780,048	5,850,734	70,686	1%
Inversiones	0	136,000	136,000	-
Activos por impuestos corrientes	1,156,258	1,178,043	21,785	2%
Otros activos corrientes	110,547	22,830	-87,717	-79%
Propiedad, planta y equipo	11,005,133	10,794,330	-210,803	-2%
Otros activos no corrientes	5,052,423	4,704,210	-348,213	-7%
Activos por impuestos diferidos	163,737	56,941	-106,796	-65%
<b>PASIVOS</b>	<b>17,800,636</b>	<b>18,505,217</b>	<b>704,580</b>	
Cuentas y documentos por pagar	2,173,310	1,474,330	-698,980	-32%
Obligaciones con instituciones financieras	4,505,238	5,669,818	1,164,580	26%
Otras obligaciones corrientes	1,235,345	2,369,009	1,133,664	92%
Otros pasivos corrientes	452,505	71,351	-381,153	-84%
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	285,000	120,000	-165,000	-58%
Obligaciones con instituciones financieras largo plazo	838,735	8,019,921	-367,429	-4%
Provisiones por beneficios a empleados	761,889	780,787	18,899	2%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8,916,311</b>	<b>7,597,681</b>	<b>-1,318,630</b>	
Capital	4,340,000	4,340,000	0	0%
Acciones tesorería	-239,318	-239,318	0	0%
Reservas	884,475	934,507	50,032	6%
Adopción por primera vez de las NIIF's	694,921	694,921	0	-
Resultados Acumulados	-28,256	-28,256	0	-
Superávit revaluación activos fijos	1,426,934	1,426,934	0	0%
Utilidades no distribuidas	1,337,238	1,787,524	450,286	34%
Resultados del ejercicio	500,318	-1,318,630	-1,818,948	-364%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>26,716,948</b>	<b>26,102,898</b>	<b>-614,050</b>	

Los resultados del ejercicio en los años 2018 y 2019 se detallan a continuación:

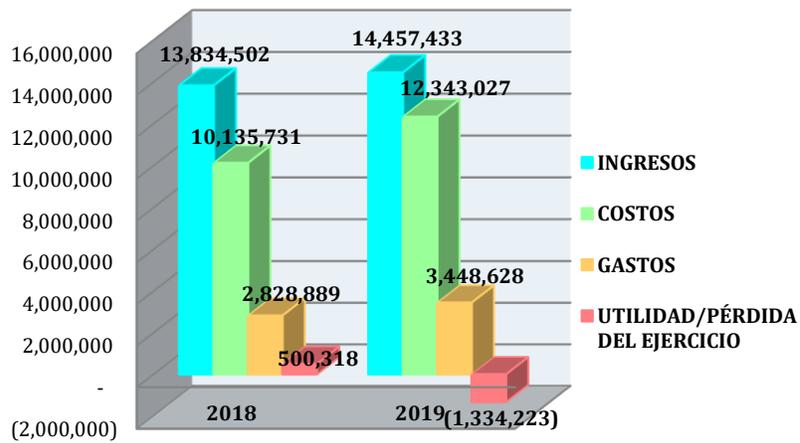
PF GROUP S.A.				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2019				
CUENTAS	AÑO 2018	AÑO 2019	VARIACIÓN	% VARIACIÓN
INGRESOS	13,834,502	14,457,433	622,931	5%
(-) COSTO DE VENTAS	10,135,731	12,343,027	-2,207,296	22%
(-) GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	-2,828,889	-3,448,628	-619,740	22%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO/PERDIDA</b>	<b>869,883</b>	<b>-1,334,223</b>	<b>-2,204,105</b>	
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	-124,280	0	124,280	-100%
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>745,602</b>	<b>-1,334,223</b>	<b>-2,079,825</b>	
(-) IMPUESTO A LA RENTA	-245,284	0	245,284	-100%
<b>UTILIDAD NETA /PERDIDA DEL PERÍODO</b>	<b>500,318</b>	<b>-1,334,223</b>	<b>-1,834,541</b>	

## GRAFICOS DE REPRESENTACIÓN

### VARIACIÓN DEL ESTADO FINANCIERO

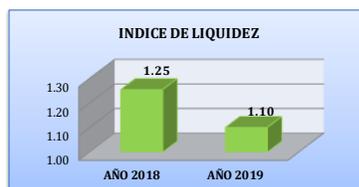


### VARIACIÓN DEL ESTADO DE RESULTADOS



## 5. ÍNDICES FINANCIEROS

LIQUIDEZ	INDICE	2018	2019
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{10,495,655}{8,366,398} = 1.25$	$\frac{10,547,417}{9,584,508} = 1.10$



### OBSERVACIÓN

En el año 2018 la Compañía presentó un índice de liquidez de 1,25 ctvs., para el año 2019 este índice disminuyó a 1,10 ctvs., esto nos indica que por cada dólar de deuda se cuenta con 0.10 ctvs., más para el pago de sus obligaciones corrientes.

PRUEBA ACIDA	INDICE	2018	2019
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes sin considerar inventarios	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{4,715,607}{8,366,398} = 0.56$	$\frac{4,696,683}{9,584,508} = 0.49$



### OBSERVACIÓN

En el año 2018 y 2019 el índice de prueba ácida es de 0.56 y 0.49 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	2018	2019
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{17,800,636}{26,716,948} = 0.67$	$\frac{18,505,217}{26,102,898} = 0.71$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{8,366,398}{8,916,311} = 0.94$	$\frac{9,584,508}{7,597,681} = 1.26$

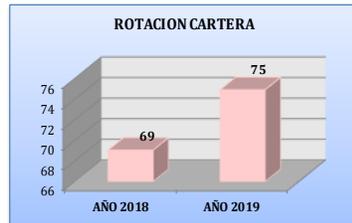


**OBSERVACION**

En el año 2018 las deudas representan el 67% de los activos totales, en el 2019 este índice se aumentó al 71%. 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 2019 indica que no tiene la capacidad suficiente para garantizar el pago de las obligaciones corrientes.

ROTACION DE CARTERA	INDICE	2018	2019
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{2,634,610}{13,736,687} \times 360 = 69$	$\frac{2,966,503}{14,255,305} \times 360 = 75$



**OBSERVACIÓN**

En el año 2018 podemos apreciar que la cartera se recuperaba en 69 días, para el año 2019 este índice presentó un aumento quedando en un período de recuperación de 75 días, lo que quiere decir que se está efectuando una gestión de cobro adecuada.

---

## 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 2018 y 2019, 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 75 días, los inventarios representan el 22%; en cuanto al pasivo los rubros más importantes lo constituyen las obligaciones con instituciones financieras representan el 31%.

Durante el año 2019, el total de ingresos tanto operacionales como no operacionales alcanzó un monto de USD 14'457,433 mismos que no están en la capacidad de cubrir sus costos y gastos que fueron de USD 15'791.655, generando una pérdida de USD 1'334.223

Tiene una buena composición patrimonial, el capital social y las reservas constituyen el 69% 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.

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 2018 Y 2019

CUENTAS	2018	2019
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>10,495,655</b>	<b>10,547,417</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo	468,057	226,874
Activos financieros	2,980,745	3,132,936
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	2,634,610	2,966,503
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	413,056	205,067
Otras cuentas por cobrar	20,478	52,057
(-) Provisión cuentas incobrables y deterioro	-87,399	-90,691
Inventarios	5,780,048	5,850,734
Inversiones	0	136,000
Activos por impuestos corrientes	1,156,258	1,178,043
Otros activos corrientes	110,547	22,830
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>16,221,293</b>	<b>15,555,482</b>
Propiedad, planta y equipo neto	11,005,133	10,794,330
Otros activos no corrientes	5,052,423	4,704,210
Activos por impuestos diferidos	163737.12	56940.88
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>26,716,948</b>	<b>26,102,898</b>
<b>PASIVOS</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>8,366,398</b>	<b>9,584,508</b>
Cuentas y documentos por pagar	2,173,310	1,474,330
Otras obligaciones corrientes	1,235,345	2,369,009
Obligaciones con Instituciones Financieras	4,505,238	5,669,818
Otros pasivos corrientes	452,505	71,351
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9,434,238</b>	<b>8,920,708</b>
Cuentas y documentos por pagar	285,000	120,000
Obligaciones con Instituciones Financieras Largo Plazo	8,387,350	8,019,921
Provisiones por beneficios a empleados	761,889	780,787
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>17,800,636</b>	<b>18,505,217</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	4,340,000	4,340,000
Acciones tesorería	-239,318	-239,318
Reservas	884,475	934,507
Resultados Acumulados por adopción de NIIF's	694,921	694,921
Superávit revaluación activos fijos	1,426,934	1,426,934
Resultados acumulados	-28,256	-28,256
Utilidades no distribuidas	1,337,238	1,787,524
Resultados del ejercicio	500,318	-1,318,630
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8,916,311</b>	<b>7,597,681</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>26,716,948</b>	<b>26,102,898</b>

**PF GROUP S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 Y 2019**

CUENTAS	2018	2019
Ingresos de actividades ordinarias	13,736,687	14,255,305
Costo de producción y ventas	-10,135,731	-12,343,027
<b>Utilidad bruta en ventas</b>	<b>3,600,956</b>	<b>1,912,278</b>
Otros ingresos	97,815	202,128
Gastos de administración y ventas	-2,828,889	-3,448,628
<b>Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas</b>	<b>869,883</b>	<b>-1,334,223</b>
15% Participación trabajadores	-124,280	0
Impuesto a la renta	-245,284	0
<b>Utilidad / Pérdida del ejercicio</b>	<b>500,318</b>	<b>-1,334,223</b>