

SECAPOL S.A.
INFORME DE COMISARIO
Al 31 de diciembre del 2008

Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el año 2008 de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

El Art. 279 de la Ley de Compañías y la resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías establece el cumplimiento de los requisitos mínimos que deben contener los Informes de Comisarios.

Secapol S.A., es una compañía que tiene como objeto principal la producción de sistemas epóxicos, modificación de resinas, catalizadores y comercialización de sellantes, mastiques, pigmentos y otros materiales de protección para las industrias automotrices y eléctricas de la construcción con la formulación y modificación de polímeros y copolímeros.

1. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de mi revisión, las transacciones registradas y los actos de los administradores, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias; así como las resoluciones de las Juntas de Accionistas.

Los libros de actas de Juntas de accionistas, libro de acciones y accionistas, han sido llevados y se conservan de conformidad con disposiciones legales.

La documentación contable, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales, a la técnica contable y se conservan de acuerdo a lo prescrito en las disposiciones legales.

2. Colaboración Gerencial

En cumplimiento de mi responsabilidad de comisario considero importante indicar que en el proceso de revisión de libros, registros y documentación tanto contable como legal ha recibido total colaboración de la Gerente Financiera y Contadora General.

3. Registros contables y legales

En cuanto se refiere a la documentación contable, financiera y legal, considero en términos generales que la Compañía cumple con todos los requisitos que determina la Superintendencia de Compañías, Servicio de Rentas Internas, en cuanto a la conversión de proceso técnico.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la compañía, me permiten indicar que en el año 2008 no han existido situaciones relevantes que ameriten su revelación, excepto por las resoluciones tomadas por los accionistas de la Compañía, según consta en acta de junta extraordinaria, celebrada el 15 de diciembre del 2008, en la cual se resuelve: la absorción de las compañías Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolímeros S.A., Bonditex S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., Alquimia Serad S.A., Kiiipis S.A., por parte de Secapol S.A.

El procedimiento se llevará a cabo de acuerdo a lo establecido en el literal "b" del Art. 337 de la Ley de Compañías, se realizará el traspaso de los derechos y obligaciones y en su totalidad el patrimonio de todas las compañías a Secapol S.A, la aprobación del cuadro de suscripción, pago del capital social y el cambio de la razón social a PF GROUP S.A., La renuncia a favor de Secapol S.A., de sus derechos de entrega, restitución o pago de eventuales aportes, contabilizados como depósitos para capitalizaciones, reservas, etc.

4. Control Interno

El control interno comprende el plan de procedimientos coordinados de manera coherente a las necesidades de la compañía, para proteger y resguardar sus activos, verificar su exactitud y confiabilidad de los datos contables. El control interno es la base sobre la cual descansa la confiabilidad de un sistema contable, el grado de fortaleza permite tener la seguridad razonable de las operaciones reflejadas en los estados financieros. 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.

5. Cifras presentadas en los Estados Financieros

Las cifras que revelan los Estados Financieros como son: Activos USD 1.742.754, Pasivos corrientes USD 909.108, Pasivos largo plazo USD 378.928, Patrimonio de accionistas USD 454.718, demuestran razonabilidad en cuanto al registro, archivo, cuidado de los registros contables y aplicación de los Principios de Contabilidad de General Aceptación y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La presentación de índices financieros, facilita su análisis e interpretación y permite apreciar de manera objetiva el movimiento de las cuentas o grupos de cuentas y sobre todo una apreciación general de la situación financiera de la Compañía.

Los principales índices se demuestran a continuación:

Indicador de liquidez:		Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice	Cálculo		
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{1.210.579 \checkmark}{909.108 \checkmark}$	=	1.33
Comentario			
La Compañía presenta un índice de liquidez de 1.33 lo que significa que por cada dólar de deuda la compañía tiene 0.33 ctvs., para solventar las obligaciones corrientes.			

Indicador de solvencia:		Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo		
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{1.288.036 \checkmark}{1.742.755 \checkmark}$	=	0.74
Comentario			
Las deudas representan el 74% de los activos, es decir los activos de la Compañía están en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas.			

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{909.108 \checkmark}{454.719} = 2.00$
Comentario El patrimonio de los accionistas no se encuentra en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.	

Indicador de rentabilidad: Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{543.288}{2.487.564 \checkmark} \times 100 = 21.84$
$\frac{\text{Utilidad neta antes de imp.}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{258.267 \checkmark}{2.487.564 \checkmark} \times 100 = 10.38$
Comentario La utilidad bruta en el año 2008 es de USD. 543.288 y representa el 21.84% del total de las ventas, mientras que el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación es de 10.83% lo cual consideramos favorable para la empresa.	

Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar:
Mide el tiempo de recuperación de cartera

Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times 360$	$\frac{291.683 \checkmark}{2.487.564 \checkmark} \times 360 = 42.21$
Comentario El índice de recuperación de cartera de Secapol S.A., al 31 de diciembre del 2008 es de 42 días, lo que refleja que las gestiones de cobro son buenas y la cartera se está recuperando adecuadamente.	

CONCLUSIÓN GENERAL

Como resumen podemos concluir que la situación financiera de la compañía es estable, y presenta una liquidez buena para sustentar sus obligaciones. Además existe rentabilidad durante el año 2008, tiene una adecuada estructura patrimonial, las deudas están garantizadas con el patrimonio y los activos, la cartera se está recuperando en un plazo razonable.

Del análisis de los estados financieros se puede observar lo siguiente:

SECAPOL S.A.	2007	2008	Variación	Porcentaje de variación
ACTIVOS	1,591,028	1,742,754		
Caja - bancos e inversiones	24.608	29.793	5.185	21%
Clientes	364.280	291.683	-72.598	-20%
Provisión incobrables	-13.489	-16.261	-2.772	21%
Impuestos anticipados	35.535	30.194	-5.342	-15%
Otras cuentas por cobrar	50.410	7.544	-42.866	-85%
Inventarios	567.362	865.402	298.040	53%
Gastos pagados por anticipado	10.923	2.225	-8.699	-80%
Activo fijo neto	542.085	532.176	-9.909	-2%
Activo diferido	9.314	-	-9.314	-100%
PASIVOS	1.197.971	1.288.036		
Proveedores	447.704	373.543	-74.161	-17%
Cuentas por pagar	586.078	531.045	-55.033	-9%
Beneficios Sociales	4.787	4.520	-267	-6%
Pasivo a largo plazo	159.402	378.928	219.526	138%
PATRIMONIO	393.058	454.718		
Capital social	250.000	250.000	-	
Reservas	39.945	40.076	132	0.33%
Utilidad del ejercicio	103.113	164.642	61.529	60%

La compañía presenta al 31-12-08 un adecuado saldo en los bancos, similar al año anterior, las cuentas por cobrar muestran una disminución del 20% en relación del 2007, el índice de rotación de cartera es de 42 días evidenciando una adecuada recuperación de la misma.

Las cuentas de activo más importantes corresponden a inventarios que representa el 50% del total de activos, durante el 2008 este rubro presenta un incremento del 53% en relación al año anterior esto se ve reflejado en el incremento significativo de las cuentas por pagar largo plazo, con las cuales se financiaron las compras.

Los activos fijos representan el 31% del total de los activos, que comparados con el 2007 han sufrido una ligera variación.

Secapol S.A., mantiene una estructura patrimonial adecuada.

- Los resultados del 2008 en relación con los resultados del 2007 se detallan a continuación:

SECAPOL S.A.	2007	2008	Variación	Porcentaje de variación
Ingresos	2.237.778	2.494.264	256.486	11%
Costos	1.847.189	1.944.276	97.087	5%
Gastos operativos	210.667	291.721	81.053	38%
15% Participación Trabajadores	26.988	38.740	11.752	44%
25% Impuestos a la Renta	38.363	54.885	16.522	43%
Reserva legal	11.457	-	-	
Utilidad / Pérdida del ejercicio	103.113	164.642	61.528	60%

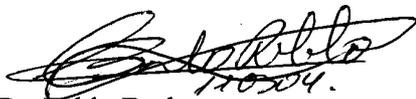
El año 2008 registra un aumento en las ventas de USD 256.484 que representa el 11% en relación al año 2007, lo que indica que la Compañía ha tenido un incremento en

sus operaciones, los costos crecieron un 5%, una cifra razonable con el aumento de las ventas, sin embargo los gastos operativos se han incrementado en un 38%. Al 31 de diciembre del 2008 se obtiene una utilidad neta de USD 164.642, es decir USD 61.528 más que el año 2007.

Bajo estas consideraciones de análisis puedo concluir en mi calidad de Comisario de la Compañía que la situación financiera es estable, tiene un adecuado índice de liquidez. la cartera es sana, los pasivos están garantizados con los activos de la Compañía, el aumento de las ventas incidió considerablemente en los resultados de la compañía.

Finalmente 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. Pablo Barba

Comisario

C.P.A.

SECAPOL S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

ACTIVOS	
Corrientes	1,210,579
Caja y bancos	29,793
Cuentas por cobrar	313,159
Inventarios:	865,402
Gastos pagados por anticipado	<u>2,225</u>
No corrientes	532,176
Activo fijo neto	981,950
Otros activos	<u>-449,774</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>1,742,755</u></u> ✓

PASIVOS	
Corrientes	909,108
Documentos y cuentas por pagar	<u>909,108</u>
Largo plazo	378,928
Cuentas por pagar largo plazo	<u>378,928</u>
TOTAL PASIVOS	<u><u>1,288,036</u></u> ✓
PATRIMONIO	
Capital social	250,000
Reserva legal	39,815
Reserva de capital	262
Utilidad del ejercicio	<u>164,642</u>
TOTAL PATRIMONIO	454,719
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>1,742,755</u></u> ✓

SECAPOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INGRESOS		
Ventas netas	2,487,564	
Otros ingresos	<u>6,700</u>	
Total Ingresos		2,494,264
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	-1,944,276	
Gastos de administración y ventas	-275,244	
Gastos financieros	-16,463	
Otros gastos	<u>-14</u>	
Total Costos y Gastos		-2,235,997
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		<u>258,267</u>
15% Participación trabajadores		38,740
25% Impuesto a la renta		54,885
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>164,642</u></u>