

TEPOL S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados el 30 de junio del 2009

CONTENIDO

1. Base Legal
2. Antecedentes
3. Contenido
 - a. Cumplimiento de resoluciones
 - b. Control Interno
 - c. Entorno económico
 - d. Análisis financiero y su interpretación
 - e. Situación económica
4. Conclusión

A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario del 1 de enero al 30 de junio del 2009 de acuerdo a los lineamientos y disposiciones legales:

1. Base Legal

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.

La Junta General de Accionistas designa como comisario principal al Dr. Juan Quiña.

2. Antecedentes

TEPOL S.A., es una compañía que tiene como objeto principal la fabricación y comercialización de toda clase de productos textiles técnicos, de partes y piezas a base de materias textiles, resinas y polímeros; la importación de materias textiles, resinas, polímeros e insumos para la industria en general, en los últimos años ha incursionado en la comercialización de alfombras de baño y automotrices.

3. Contenido

a. 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.

Mi revisión de los estados financieros y de libros sociales de la Compañía, me permiten indicar que el 1 de enero del 2009, se elevó a escritura pública la disolución de **TEPOL S.A.** y fusión por absorción con la Compañía Secapol S.A. en la forma prevista en literal "b" del Art. 337 de la

Ley de Compañías por lo que Secapol S.A. asume los derechos y obligaciones de la Compañía fusionada y el cambio de la razón social a PF Group S.A.

b. Control Interno

El control interno abarca el plan de organización, sistemas, métodos, procedimientos y técnicas orientadas al logro de los objetivos de una organización. Estos objetivos se pueden esquematizar en:

- Protección de los activos
- Obtención de información financiera confiable.
- Eficiencia en el desarrollo de las operaciones
- Adhesión a las políticas administrativas.

Mediante estos cuatro aspectos, el estudio del control interno nos permite conocer a la organización, mientras que la evaluación nos proporciona la información sobre el grado de eficiencia que éste suministra.

En términos generales la revisión incluyó el análisis de las cuentas más importantes dentro de los estados financieros.

c. Entorno Económico

La grave crisis financiera mundial que se desató en el año 2008, originada en los sectores inmobiliarios y financieros de los países desarrollados han incidido a los demás países del mundo, provocando que el panorama económico del 2009 sea desalentador y parece que no será superado en este año, pese a los millonarios planes de apoyo económico a estos sectores, en el escenario internacional se han observado tendencias recesivas que implican reducción de la demanda, desempleo, entre otros aspectos, que en su conjunto, afectan al volumen del comercio internacional, mismo que se redujo por primera vez desde 1982.

Los efectos de la crisis mundial involucran también a la economía ecuatoriana, la misma que al ser pequeña, abierta, dolarizada y con una estructura agro exportadora, resulta vulnerable ante los choques externos.

Los impactos se pueden observar en el menor ingreso de divisas por la caída del precio del petróleo, la baja en las exportaciones no tradicionales, la contracción del flujo de remesas de los trabajadores ecuatorianos en el resto del mundo, la menor afluencia de préstamos capitales, lo cual en su conjunto ha incidido en las cuentas externas y fiscales; así la inflación a junio fue de 2,86% la canasta básica familiar de productos alcanzó los \$522,38 dólares y la tasa de desempleo hoy en día está en 8,59%. Con estos indicadores el Gobierno recortó su meta de crecimiento económico para el 2009 a 1,4 por ciento, debido a los efectos de la crisis mundial, ya que la economía ecuatoriana está sintiendo los efectos de la caída del precio del petróleo, una de sus principales fuentes de ingresos, lo que ha mermado la liquidez y ha obligado al Gobierno a reprogramar sus planes de inversiones y política económica, enfrentando una crisis en la balanzas de pagos.

Está en estudio nuevas medidas arancelarias tributarias según informó el Gobierno Nacional, mediante una reforma de Ley Tributaria que hará que quienes tienen más paguen más con lo cual aumentarán los ingresos del fisco.

Se prevee que el escenario sobre la situación económica para el segundo semestre del año se mantendrá, porque aún hay dudas sobre la nueva administración gubernamental en el manejo de la política exterior y sus implicaciones en la economía.

d) Análisis financiero y su interpretación

| LIQUIDEZ | Índice | Cálculo 2008 |
|--|---|--|
| Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes | Líquidez $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$ | $\frac{455.184}{265.862} = 1,71$ |
| | Prueba Ácida $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$ | $\frac{455.184 - 232.521}{265.862} = 0,84$ |

Interpretación liquidez

La Compañía al 30 de junio del 2009 presenta un índice de liquidez de 1,71 lo que indica que por cada dólar de deuda cuenta con apenas 0,71 centavos para cumplir con sus obligaciones corrientes evidenciando claramente eficiencia en la recuperación de efectivo.

Interpretación Prueba ácida

El índice de prueba ácida, sin considerar los inventarios, representa el 0,84 lo que significa que la Compañía no puede cubrir sus obligaciones corrientes con caja – bancos y cuentas por cobrar.

| SOLVENCIA | Índice | Cálculo |
|---|---|----------------------------------|
| Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones | $\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$ | $\frac{597.599}{630.540} = 0,95$ |
| | $\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$ | $\frac{265.862}{32.941} = 8,07$ |

Interpretación

A junio del 2009, las deudas sobre los activos totales representaron el 0,95% demostrando que la situación financiera de la Compañía es difícil ya que su nivel de endeudamiento es alto.

Interpretación

El índice de solvencia con el 8,07% demuestra que el patrimonio de los accionistas no está en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.

| ROTACION CUENTAS POR COBRAR | Índice | Cálculo |
|--|---|--|
| Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera | $\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$ | $\frac{109.302}{271.075} \times 180 = 72,58$ |

Interpretación

El tiempo de recuperación de cartera de Tepol S.A. a junio del presente año es de 73 días lo cual no se sujeta a la política de crédito de la empresa de 60 días. Esta situación puede ocasionar falta de liquidez y posibles problemas con pagos a proveedores.

e. Situación económica

| TEPOL S.A. | A JUNIO 2009 |
|---------------------------------|---------------------|
| ACTIVOS | 630.540 |
| Caja y bancos | 29.635 |
| Clientes | 109.302 |
| Otras cuentas por cobrar | 81.005 |
| Inventarios | 232.521 |
| Gastos pagados por anticipado | 2.721 |
| Activo fijo neto | 175.356 |
| PASIVOS | 597.599 |
| Proveedores | 93.075 |
| Cuentas por pagar terceros | 108.105 |
| Otras cuentas por pagar | 64.682 |
| Cuentas por pagar a largo plazo | 131.737 |
| Préstamos bancarios largo plazo | 200.000 |
| PATRIMONIO | 32.941 |
| Capital social | 50.000 |
| Reservas | 11.499 |
| Resultados acumulados | - 1.602 |
| Pérdida del ejercicio | - 26.956 |

Como se puede apreciar la situación financiera no es buena, siendo así el activo corriente sin considerar inventarios representa el 35% del total de activos, evidenciando que no existe disponible a corto plazo para poder solventar las obligaciones corrientes que presenta la Compañía, esto se debe a que la recuperación de cartera se la está realizando en 73 días cuyo tiempo no es prudencial para poder mejorar los flujos de efectivo.

Los inventarios representan el 37% de los activos con que cuenta la Compañía, crecimiento que se revela en el incremento de las cuentas por pagar proveedores.

El activo fijo representa el 28% del total de activos demostrando que la capacidad instalada es buena.

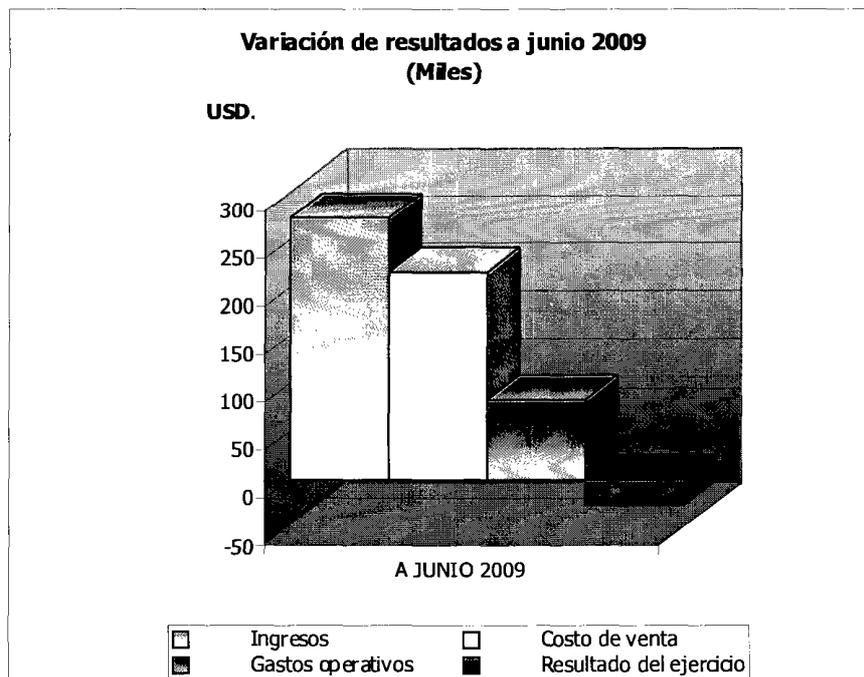
Las obligaciones corrientes representan el 42% con respecto a los activos de la Compañía, demostrando que la misma no cuenta con suficiente liquidez para poder afrontar a corto plazo las obligaciones que se han suscitado en este período.

Con respecto a las obligaciones a largo plazo estas representan el 53% de los cuales USD 200.000 corresponden a préstamos bancarios y USD 121.403 a cuentas por pagar socios.

El patrimonio con que cuentan los accionistas representa el 5,22% con respecto a los activos esto es preocupante porque no se está en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas con los acreedores.

- Los resultados a junio del presente año se detallan a continuación:

| TEPOL S.A. | A JUNIO 2009 |
|-------------------------|----------------|
| Ingresos | 271.999 |
| Costo de venta | 216.323 |
| Gastos operativos | 82.632 |
| Resultado del ejercicio | -26.956 |



Los resultados de **Tepol S.A.** por este período reflejan que el costo para producir representa el 80% y los gastos el 30% con respecto a los ingresos, esto demuestra que la situación en este semestre no ha sido favorable puesto que los ingresos obtenidos no permitieron tener resultados favorables por lo que se generó una pérdida del ejercicio de USD 26.956 .

4. Conclusión

La situación financiera de la Compañía por este semestre no arrojo resultados positivos ya que no cuenta con suficiente liquidez para poder afrontar las obligaciones que se han contraído con proveedores y terceros; así también las ventas realizadas no permitieron cubrir los costos y los gastos operativos propios del giro del negocio lo cual genero una pérdida de USD 26.956.

Bajo estas condiciones es importante que la administración tenga en consideración que se debe optimizar la recuperación de cartera y tener una mayor rotación de inventarios, lo cual permitirá tener nuevos ingresos para cubrir las obligaciones generadas por el giro del negocio.

Como resumen al análisis antes expuesto podemos concluir que esta revisión se hizo ya que **TEPOL S.A** fue sometida al proceso de fusión por absorción con la Compañía Secapol S.A., en la forma prevista en literal "b" del Art. 337 de la Ley de Compañías, cuyo objetivo fue crear una sola Compañía denominada **PF GROUP S.A.** la cual está en marcha a partir del 1 de enero del presente año.

Finalmente señores Accionistas adjunto se presenta 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.

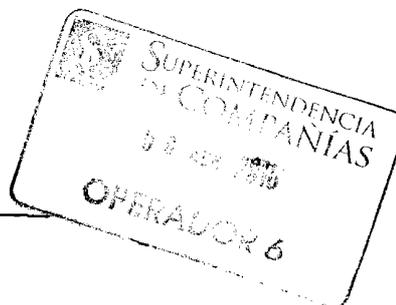
Atentamente,



Dr. Juan Quiña

Comisario

C.P.A. 23.307.



TEPOL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 30 DE JUNIO DEL 2009

| ACTIVOS | | PASIVOS | |
|--|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | PASIVOS CORRIENTES | |
| Caja y bancos | 29.635 | Cuentas y documentos por pagar | 265.862 |
| Documentos y cuentas por cobrar | 190.307 | Proveedores | 93.075 |
| Clientes | 109.302 | Cuentas por pagar socios | 76.876 |
| Crédito tributario e impuestos anticipados | 33.473 | Cuentas por pagar compañías | 62.342 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>47.532</u> | Provisiones por pagar | 14.326 |
| Inventarios | 232.521 | Impuestos por pagar | 2.786 |
| Materia prima | 230.710 | Otras cuentas por pagar | <u>16.457</u> |
| Producto terminado | 1.725 | TOTAL PASIVO CORRIENTE | <u>265.862</u> |
| Importaciones en tránsito | <u>86</u> | PASIVOS LARGO PLAZO | 331.737 |
| Gastos pagados por anticipado | 2.721 | TOTAL PASIVOS | <u>597.599</u> |
| TOTAL ACTIVO CORRIENTE | <u>455.184</u> | PATRIMONIO | |
| Activo fijo neto | 175.356 | Capital social | 50.000 |
| TOTAL ACTIVOS | <u><u>630.540</u></u> | Reservas | 11.499 |
| | | Resultados acumulados | - 1.602 |
| | | Pérdida del ejercicio | <u>- 26.956</u> |
| | | TOTAL PATRIMONIO | 32.941 |
| | | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | <u><u>630.540</u></u> |



TEPOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL AÑO 2009

| | | |
|---------------------------------|-----------------|------------------------------|
| Ventas netas | 271.075 | |
| Costo de ventas | <u>-216.323</u> | |
| Utilidad bruta en ventas | | 54.752 |
| GASTOS OPERACIONALES | | -82.632 |
| Gastos de administración | -59.891 | |
| Gastos de ventas | -13.622 | |
| Gastos financieros | -8.637 | |
| Otros gastos | <u>-482</u> | |
| Otros Ingresos | | 924 |
| Pérdida del ejercicio | | <u><u>-26.956</u></u> |