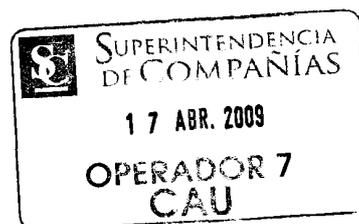


47.028

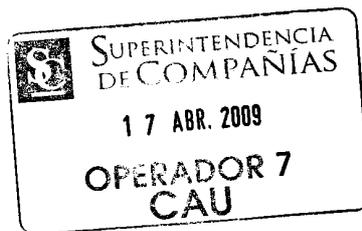


TEPOL S.A.
INFORME DE COMISARIO
Por los Estados Financieros
terminados el 31 de diciembre del 2008



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 por el año 2008, 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 mediante del 26 de marzo del 2008 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 no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación, excepto por lo descrito en el acta de junta extraordinaria de accionistas de **TEPOL S.A.**, celebrada el 16 de diciembre del 2008, en donde se resuelve lo siguiente:

1. La disolución de **TEPOL S.A** y fusión con las Compañías Secapol S.A., Alquimiaserad S.A., EPG Engineering Polymers Group S.A., Tecnopolimeros S.A., Micropol S.A., Bonditex S.A. y Kiipis S.A., en la forma prevista en literal "b" del Art. 337 de la Ley de Compañías, siendo absorbente la Compañía Secapol S.A.
2. El traspaso de derechos, obligaciones y en su totalidad el patrimonio de Tepol S.A., a la Compañía Secapol S.A.
3. La aprobación del cuadro de suscripción, pago del capital social y el cambio de razón social a PF GROUP S.A
4. 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.

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

El país terminó el año 2008 con incertidumbre económica, política y social debido a la crisis financiera mundial, para el año 2009 se prevee una recesión de la economía ecuatoriana, al disminuirse las remesas enviadas por los emigrantes, disminución de la producción nacional y los bajos precios del petróleo.

El año 2008 estuvo marcado por el cambio de modelo económico establecido por el Gobierno, sustentado con la aprobación de la nueva constitución, que han ocasionado cambios en las tendencias de los principales indicadores macroeconómicos. La tasa inflacionaria cerró el año con 8,83%, factor que ha traído repercusiones en la economía ecuatoriana ya que es la más alta desde el año 2002. Este proceso inflacionario se debe principalmente a la crisis alimentaria a nivel mundial, el fuerte invierno a principios del 2008, lo que disminuyó considerablemente la producción en la costa ecuatoriana, la especulación causada por productores y distribuidores de ciertos bienes, el aumento del gasto público emprendida por el Gobierno. La tasa de desempleo se ubicó en el 7,3% que significó un incremento del 1% con respecto al año anterior esto se debe principalmente por la eliminación de la tercerización y el trabajo por horas.

Las importaciones no petroleras duplicaron a las exportaciones privadas esto es preocupante en un sistema dolarizado que está sustentado por las divisas que el país capta del exterior.

En el año 2008 el país tuvo un crecimiento del 5,32% al obtener un Producto Interno Bruto de 52.572 millones de dólares; éste crecimiento está constituido principalmente por los altos precios que el petróleo registró de enero a julio, sin embargo desde agosto la cotización del crudo ecuatoriano comenzó a caer significativamente, y pasó de 121 dólares (precio récord) hasta llegar los 20 dólares; las cifras de los ingresos fiscales, son sumamente positivas, pues de enero a noviembre de 2008 las recaudaciones de impuestos llegaron a 5.708 millones de dólares, lo que significa un incremento del 21% con relación al mismo período del año anterior; y las recaudaciones aduaneras crecieron un 17,95% tras cerrar el año en 2.536 millones.

El Gobierno adoptó medidas económicas como los subsidios agrícolas, fijó un precio oficial máximo para casi una decena de alimentos considerados de primera necesidad, también se prohibieron las exportaciones de arroz y se empezó una campaña para vender productos básicos a bajos precios o con descuentos en sectores populares.

Para el año 2009 se restringieron cupos de importación y se elevaron los aranceles a 627 subpartidas arancelarias como mecanismo para mejorar la balanza comercial no petrolera del país, que de enero a noviembre del año anterior registró un déficit de 6.913 millones de dólares así disminuir las compras al exterior a fin de evitar la salida innecesaria de divisas del país y mantener las plazas de trabajo; estas medidas forman parte de las acciones del Gobierno nacional para afrontar los efectos de la crisis financiera internacional.

Con estos antecedentes la proyección de crecimiento para el 2009 se estima en 3,15% con respecto al año anterior. Esta disminución de la tasa de crecimiento se debe principalmente a la convulsión de los mercados internacionales, la posibilidad de que aumenten las presiones

inflacionarias, la volatilidad de los mercados petroleros, el impacto de las entradas voluminosas de divisas en los países de mercados emergentes y de la producción nacional.

Aplicación de las NIIF's

Mediante resolución No 08.G.DSC del 20 de Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" y las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" para el año 2010, por parte de las Compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías como se establece a continuación:

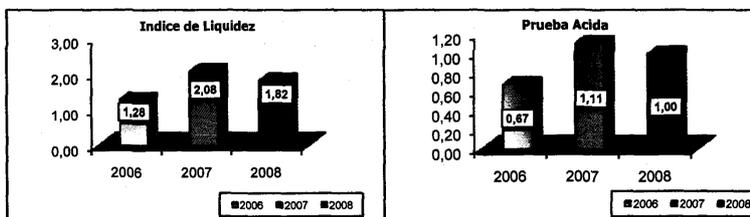
- 1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" a partir del ejercicio económico del año 2009.
- 2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007; las compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador. Se establece el año 2010 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's" a partir del ejercicio económico del año 2010.
- 3) Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores. Se establece el año 2011 como período de transición; para tal efecto este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF's", a partir del año 2011.



d) Análisis financiero y su interpretación

INDICES FINANCIEROS TEPOL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

LIQUIDEZ	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	Líquidez Activo corriente Pasivo corriente	$\frac{360.622}{281.580} = 1,28$	$\frac{515.480}{247.665} = 2,08$	$\frac{502.966}{276.943} = 1,82$
	Prueba Ácida Activo corriente - Inventarios Pasivo corriente	$\frac{360622-170827}{281.580} = 0,67$	$\frac{515.480-241.451}{247.665} = 1,11$	$\frac{502.966-226.445}{276.943} = 1,00$



Interpretación liquidez

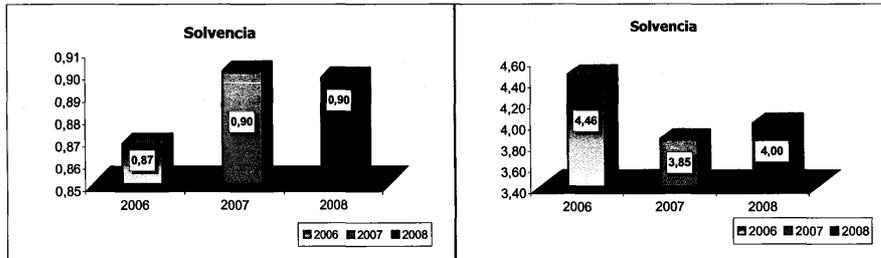
1. La Compañía en el año 2006 tuvo con un índice de liquidez de 1.28, lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 0,28 centavos para cumplir con sus obligaciones corrientes. En el año 2007 se muestra un incremento, el índice de liquidez es de 2.08 lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 1.08 para cubrir sus obligaciones corrientes.
2. El año 2008 no ha variado en relación al 2006 y 2007 sin embargo se muestra una ligera disminución en el índice de liquidez que se presenta por 1.82% es decir por cada dólar de deuda la compañía cuenta con 0.82 ctvs. Para cubrir sus obligaciones corrientes.

Interpretación Prueba ácida

1. En relación al índice de prueba ácida, sin considerar los inventarios el 2006, presenta el 0,67 lo que significa que las obligaciones corrientes no pueden ser cubiertas con el efectivo, caja - bancos y cuentas por cobrar, en tal circunstancia los inventarios producto terminado deben tener una mejor rotación
2. En el año 2007 la situación a variado y este indice se incrementó a 1,11 lo que demuestra que por cada dólar de deuda a corto plazo se cuenta con 0,11 ctvs. de activos (efectivo caja - bancos y cuentas por cobrar) para cubrir las obligaciones corrientes.
3. Para el 2008 se obtuvo un índice de liquidez de 1,00 este demuestra que la empresa está en capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes con el efectivo y las cuentas por cobrar.

INDICES FINANCIEROS TEPOL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{415.681}{478.866} = 0,87$	$\frac{581.766}{646.090} = 0,90$	$\frac{607.531}{676.804} = 0,90$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{281.580}{63.185} = 4,46$	$\frac{247.665}{64.324} = 3,85$	$\frac{276.943}{69.273} = 4,00$



Interpretación:

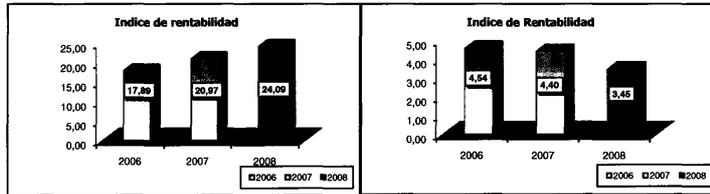
1. En el año 2006, las deudas sobre los activos totales representaron el 87% demostrando que la compañía tenía un apalancamiento alto, debido a las obligaciones con los accionistas y empresas del grupo. En el 2007 se presentó un índice del 90% demostrando que la situación del año anterior no ha cambiado.
2. En el 2008 este índice no presenta ninguna variación especialmente por las obligaciones bancarias contraídas y las cuentas por pagar a los socios

Interpretación:

1. En el año 2006 este índice demostró que el patrimonio de los accionistas no estaba en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes. En el 2007 el porcentaje tuvo un ligero incremento y el patrimonio aún no garantizó el pago de las obligaciones corrientes.
2. Para el año 2008 la situación no ha variado.

INDICES FINANCIEROS TEPOL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{145.020}{810.719} \times 100 = 17,89$	$\frac{157.511}{751.033} \times 100 = 20,97$	$\frac{198.730}{824.841} \times 100 = 24,09$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{36.844}{810.719} \times 100 = 4,54$	$\frac{33.022}{751.033} \times 100 = 4,40$	$\frac{28.484}{824.841} \times 100 = 3,45$



Interpretación:

En el año 2006 el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación correspondieron al 17.89%, lo que indicó que la empresa mejoró considerablemente sus ingresos operativos, esto siguió sucediendo en el año 2007 en donde se presentó un porcentaje de rentabilidad del 20,97%, en el año 2008 nuevamente se presenta un incremento con un índice de 24.09% lo cual es muy bueno para la Compañía.

En el año 2006 la rentabilidad sobre la utilidad neta fue de 4.54% del total de las ventas, en el año 2007 es del 4,40% lo cual consideramos bueno si tomamos en cuenta los años anteriores. En el año 2008 este índice descendió al 3.45% debido al incremento de los gastos operativos

ROTACION CUENTAS POR COBRAR	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{125.544}{810.719} \times 360 = 55,75$	$\frac{154.804}{751.033} \times 360 = 74,20$	$\frac{151.107}{824.841} \times 360 = 65,95$



Interpretación

El tiempo de recuperación de cartera de Tepol S.A., en el año 2006 fue de 56 días, para el 2007 el índice de rotación fue de 74 días demostrando un incremento que se debió tomar en cuenta ya que la política de crédito de la empresa era de 60 días. Para el año 2008 el índice declina nuevamente a 66 días, lo que es bueno considerando que los Ingresos operativos durante este año fueron en aumento.

e. Situación económica

TEPOL S.A.	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
ACTIVOS	478,866	646,090	676,804
Caja y bancos	33,721	2,820	35,947
Clientes	124,201	151,894	146,584
Otras cuentas por cobrar	28,599	117,307	84,283
Inventarios	167,059	220,697	226,445
Importaciones en tránsito	3,767	20,754	-
Gastos pagados por anticipado	2,383	2,008	9,707
Activo fijo neto	117,332	127,298	173,838
Otros activos	1,803	3,312	-
PASIVOS	415,681	581,766	607,531
Proveedores	94,969	128,174	98,596
Cuentas por pagar terceros	101,350	29,550	69,169
Otras cuentas por pagar	85,260	89,941	109,178
Cuentas por pagar a largo plazo	134,101	134,101	130,588
Préstamos bancarios largo plazo	-	200,000	200,000
PATRIMONIO	63,185	64,324	69,273
Capital social	50,000	50,000	50,000
Reservas	7,277	9,544	9,675
Pérdida del ejercicio anterior	- 27,252	- 15,710	- 8,640
Utilidad del ejercicio	33,160	20,490	18,238

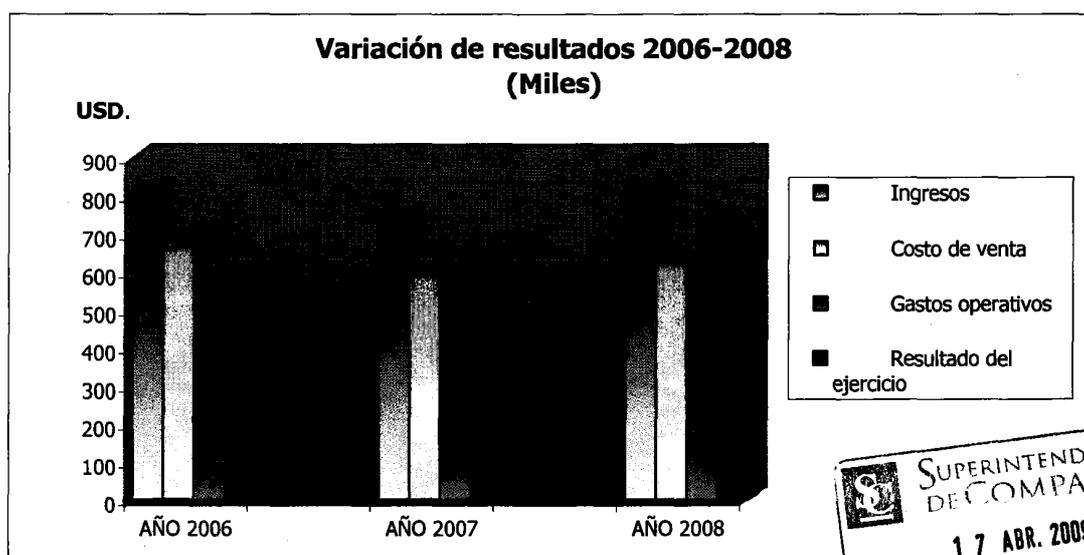
El cuadro anterior muestra los cambios que se han presentado en los Estados Financieros durante los períodos 2006, 2007 y 2008.

1. Al 31 de diciembre del 2008 se puede observar que el activo corriente se mantiene igual que el año 2007, se evidencia una ligera disminución en clientes, lo cual se debe a que el período de recuperación de cartera bajo a 65 días, que es bueno considerando que las ventas se incrementaron aproximadamente en USD. 70.000 en relación al año anterior.
2. En el año 2007 se observó un incremento de los inventarios en relación al año 2006, sin embargo en el 2008 este saldo se ha mantenido sin presentar mayor variación en comparación con el año 2007, esto se refleja directamente en las cuentas por pagar que continúan siendo altas.

3. El activo fijo presenta un aumento del 37% para el período 2008, por la compra de maquinaria lo cual resulta una inversión para la compañía ya que el objetivo de esta adquisición es mejorar la producción y por ende las ventas.
4. Las obligaciones al 31 de diciembre del año 2008 no presentan mayores variaciones, sin embargo son elevadas debido a las cuentas por pagar a los accionistas y a las instituciones financieras, las cuales deberán ser canceladas oportunamente, de acuerdo a la liquidez de la empresa.
5. La utilidad del ejercicio 2008 después de impuestos y participaciones es de USD. 18.238, menor que el año 2006 que fue de USD. 33.160, decreciendo en un 45%. En el año 2007 la utilidad fue de USD 20.490, para el año 2008 disminuyó alrededor de USD.2.200 que equivale al 12% menos.

- Los resultados de los dos últimos períodos se detallan a continuación:

TEPOL S.A.	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
Ingresos	815,010	751,182	824,841
Costo de venta	665,699	593,523	622,815
Gastos operativos	95,780	124,637	173,542
Resultado del ejercicio	53,531	33,022	28,484



Tepol S.A. durante los últimos años ha incrementado sus ventas gradualmente, es así que en el año 2006 presentó una utilidad de USD 53.530, sin embargo en el año 2007 se evidencia una disminución de sus ingresos de USD. 63.828, como se puede observar en el gráfico anterior, presentando una utilidad de USD. 33.022; para el año 2008 se refleja un nuevo incremento de los ingresos del 10% en relación al año anterior, alcanzando una cifra similar al 2006, sin embargo también los costos han aumentado en un 5% en relación al 2007 y a pesar que la utilidad bruta en ventas de USD. 198.730 cubre los gastos operativos de USD 173.542, al 31 de diciembre del 2008 la Compañía presenta una utilidad antes de impuestos y participaciones de USD. 28.484, menor que los últimos dos años.

4. Conclusión

Como resumen podemos concluir que la situación financiera de la Compañía, se ha mantenido estable en los últimos tres años, el 2006 presentó incrementos positivos en las ventas que se reflejan con una utilidad neta de USD 53.530, el giro del negocio cubrió los gastos operativos, para el 2007 la situación fue semejante aún cuando los ingresos disminuyeron, los costos operativos también lo hicieron y los resultados de la Compañía presentaron una utilidad de USD 33.022 antes de impuestos y participaciones, en el año 2008 podemos observar que aún cuando la utilidad bruta cubre los gastos operativos, estos se han incrementado en un 39% en relación al año anterior, disminuyendo la utilidad del período.

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 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos	35,947	Cuentas y documentos por pagar	276,943
Documentos y cuentas por cobrar	230,867	Proveedores	98,596
Cientes	146,584	Cuentas por pagar socios	69,169
Crédito tributario e impuestos anticipados	39,752	Cuentas por pagar compañías	70,853
Otras cuentas por cobrar	<u>44,531</u>	Provisiones por pagar	6,367
		Impuestos por pagar	10,134
		Otras cuentas por pagar	<u>21,824</u>
Inventarios	226,445	TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>276,943</u>
Materia prima	64,035	PASIVOS LARGO PLAZO	330,588
Producto terminado	159,369	TOTAL PASIVOS	<u>607,531</u>
Productos en proceso	11	PATRIMONIO	
Importaciones en tránsito	<u>3,030</u>	Capital social	50,000
Gastos pagados por anticipado	9,707	Reservas	9,675
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>502,966</u>	Pérdida ejercicios anteriores	8,640
Activo fijo neto	173,838	Pérdida del ejercicio	<u>18,238</u>
		TOTAL PATRIMONIO	69,273
TOTAL ACTIVOS	<u>676,804</u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>676,804</u>



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

Ventas netas	821,544 ✓	
Costo de ventas	<u>-622,815 ✓</u>	
Utilidad bruta ventas		198,729
GASTOS OPERACIONALES		-173,542
Gastos de administración	-124,024 ✓	
Gastos de ventas	-29,844 ✓	
Gastos financieros	-18,239 ✓	
Otros gastos	<u>-1,435 ✓</u>	
Otros Ingresos		3,297
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		<u>28,484</u>
15% Participación trabajadores		4,968
25% Impuesto a la renta		5,278
Utilidad del ejercicio		<u><u>18,238</u></u>

