

**KIIPIS 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 acta ordinaria del 26 de marzo del 2008 designa como comisario principal al Dr. Juan Quiña.

**2. Antecedentes**

**KIIPIS S.A.** es una compañía cuyo objetivo social es la comercialización de productos nacionales o extranjeros, importar y exportar toda clase de productos industriales, materias primas, insumos, maquinarias, piezas y partes, motores; fabricar y formular productos para la industria y el comercio, ejercer actividades de representación; comprar, vender y administrar bienes inmuebles, desde el 2007 su actividad se ha centrado en la fabricación de taconeras, que es un aditamento para las alfombras 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 KIIPIS S.A., celebrada el 17 de diciembre del 2008, en donde se resuelve lo siguiente:

- a) La disolución de **KIIPIS S.A** y fusión con las Compañías Secapol S.A., Alquimiaserad S.A., EPG Eengineering Polymers Group S.A., Tecnopolímeros S.A., Micropol S.A., Tepol S.A., y Bonditex S.A. en la forma prevista en literal "b" del Art. 337 de la Ley de Compañías, siendo absorbente la Compañía Secapol S.A.
- b) El traspaso de derechos, obligaciones y en su totalidad el patrimonio de Kiiipis S.A. a la Compañía Secapol S.A.
- c) La aprobación del cuadro de suscripción, pago del capital social y el cambio de razón social a PF GROUP S.A
- d) 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.



**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:

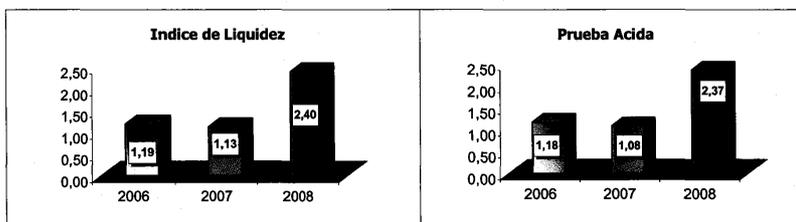
- 1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: Las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa. Se establece el año 2009 como período de transición; para tal efecto, este grupo de compañías y entidades 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) Interpretación Financiera

**INDICES FINANCIEROS KIIPIS S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08**

LIQUIDEZ	Índice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	<b>Líquidez</b> Activo corriente Pasivo corriente	$\frac{15.647}{13.146} = 1,19$	$\frac{14.111}{12.525} = 1,13$	$\frac{14.510}{6.041} = 2,40$
	<b>Prueba Ácida</b> Activo corriente - Inventarios Pasivo corriente	$\frac{15.647 - 191}{13.146} = 1,18$	$\frac{14.111 - 534}{12.525} = 1,08$	$\frac{14.510 - 198}{6.041} = 2,37$



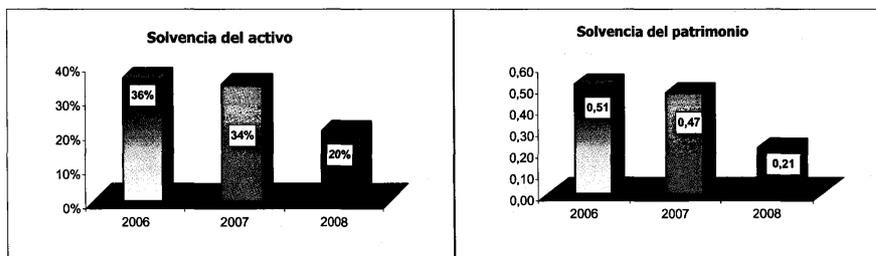
**Interpretación liquidez**

1. La Compañía en el año 2006 tuvo un índice de liquidez de 1.19, lo que indica que por cada dólar de deuda tenía a penas 0.19 ctvos. para cumplir con sus obligaciones corrientes. En el año 2007 se muestra una ligera disminución al 1.13 lo cual implicó que por cada dólar de deuda tenga 1.13 ctvos. para cubrir sus obligaciones al corto plazo.
2. El año 2008 el índice de liquidez mejoró notablemente, ubicándose en el 2.40 es decir por cada dólar de deuda la Compañía cuenta con 1.40 ctvs. Para cubrir sus obligaciones corrientes. Indicador que consideramos adecuado tomando en cuenta la posición de los años 2006 y 2007

**Interpretación prueba ácida**

1. En relación al índice de prueba ácida, sin considerar los inventarios, en el año 2006 es este se ubicaba en el 1,18 lo que significa que las obligaciones corrientes pueden ser cubiertas de manera normal con el efectivo, caja – bancos y cuentas por cobrar.
2. En el año 2007 el índice disminuyó a 1,08 lo que demuestra que por cada dólar de deuda a corto plazo se cuenta con apenas USD. 0,08 ctvos. para cubrir las obligaciones al corto plazo.
3. Para el 2008 se obtuvo un índice de cobertura de 2,37 lo cual implicó un incremento sustancial del efectivo disponible para afrontar deudas al corto plazo, en la actualidad **KIIPIS S.A.** asume de manera eficiente sus obligaciones, ya que cuenta con USD 1.37 adicional para cubrir los pasivos corrientes.

SOLVENCIA	Indice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{14.313}{39.951} = 36\%$	$\frac{13.694}{40.156} = 34\%$	$\frac{7.209}{35.414} = 20\%$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{13.146}{25.638} = 0,51$	$\frac{12.525}{26.462} = 0,47$	$\frac{6.041}{28.205} = 0,21$



**Interpretación:**

1. En el año 2006, las deudas sobre los activos totales representaron el 36% demostrando que sus activos podían cubrir de manera eficiente a todo el pasivo. En el 2007 se presentó un índice del 34% demostrando que la situación del año anterior no ha cambiado significativamente.

En el 2008 este índice presenta una notable disminución, lo cual es resultado del pago de las obligaciones a proveedores al corto plazo. Actualmente este indicador es del 20%, lo que nos permite afirmar que las deudas se hallan garantizadas de manera adecuada con los activos de Compañía.

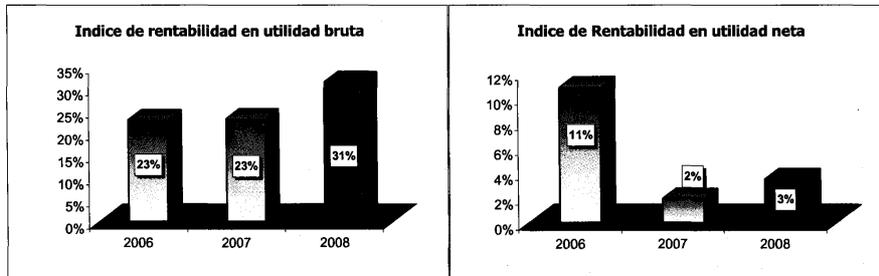
**Interpretación:**

1. En el año 2006 este índice demostró que el patrimonio de los accionistas estaba en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes. En el 2007 el porcentaje tuvo un ligero incremento que no implicó mayor variación y que demostró solvencia del patrimonio.

2. Para el año 2008, la variación de la solvencia de la Compañía se ubica en el 0,21 lo que señala que el patrimonio actual está en condiciones de afrontar las obligaciones corrientes.

**INDICES FINANCIEROS KIIPIS S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08**

RENTABILIDAD	Índice	Cálculo 2006	Cálculo 2007	Cálculo 2008
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{18.176}{79.698} \times 100 = 23\%$	$\frac{15.958}{69.135} \times 100 = 23\%$	$\frac{22.951}{73.071} \times 100 = 31\%$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{8.629}{79.698} \times 100 = 11\%$	$\frac{1.313}{69.135} \times 100 = 2\%$	$\frac{2.530}{73.072} \times 100 = 3\%$



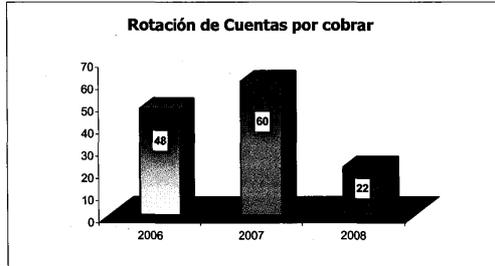
**Interpretación:**

En el año 2006 el margen bruto de utilidad, es decir aquel sin considerar gastos de carácter operativos era del 23%, porcentaje suficiente para cubrir los gastos administrativos y de ventas del periodo. Este índice se mantuvo estable en el año 2007, pero para el año 2008 tuvo un incremento del 35% para situarse al 31% lo cual es muy bueno para la Compañía, ya que obtuvo una utilidad suficiente para afrontar gastos operacionales.

En el año 2006 la rentabilidad sobre la utilidad neta fue del 11% del total de las ventas, en el año 2007 esta disminuyó considerablemente al 2% debido a la disminución de ventas y al incremento de gastos operativos. Para el año 2008 este índice se ubica en el 3% debido al incremento de gastos operativos proporcional al crecimiento de las ventas.

**INDICES FINANCIEROS KIIPIS S.A.  
ESTADOS FINANCIEROS AL 31-12-08**

<b>ROTACION CUENTAS POR COBRAR</b>	<b>Indice</b>	<b>Cálculo 2006</b>	<b>Cálculo 2007</b>	<b>Cálculo 2008</b>
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{10.593}{79.698} \times 360 = 48$	$\frac{11.562}{69.135} \times 360 = 60$	$\frac{4.381}{73.071} \times 360 = 22$



**Interpretación**

En el año 2006, **KIIPIS S.A.** presentaba 48 días como el tiempo de recuperación de cartera, para el 2007 el índice de rotación ascendió significativamente a 60 días, lo cual se encontraba dentro de la política de crédito de 90 días establecida por la compañía. Al 31 de diciembre de 2008 la rotación de cartera se ubica en 23 días, lo cual consideramos adecuado y eficiente por cuanto contribuye a la generación de liquidez para la Compañía.

e. Situación económica

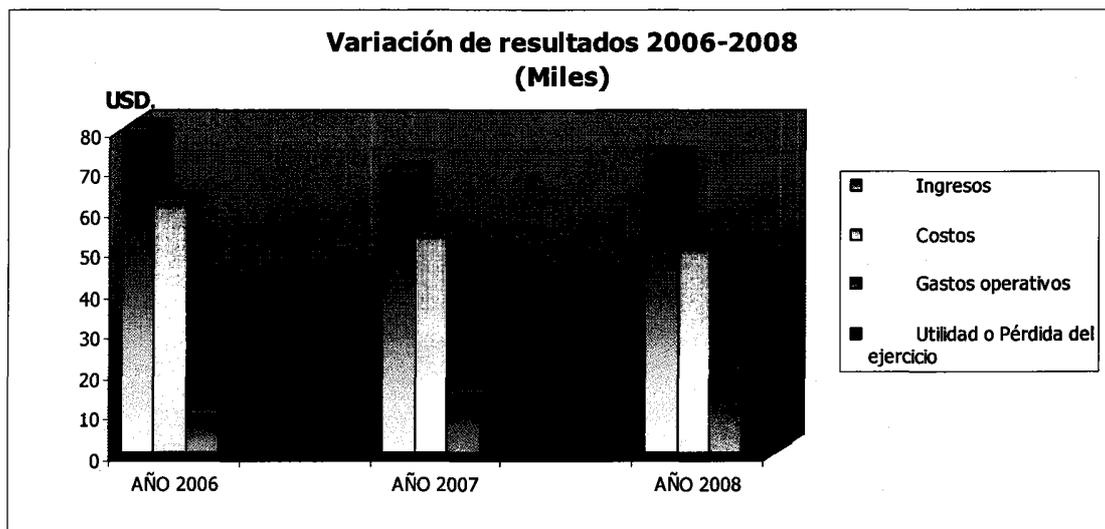
KIIPIS S.A	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
<b>ACTIVOS</b>	<b>39.951</b>	<b>40.156</b>	<b>35.414</b>
Caja y bancos	2.745	395	7.215 ✓
Clientes	10.593	11.562	4.381 ✓
Otras cuentas por cobrar	2.118	1.098	2.643 ✓
Inventarios	191	534	198 ✓
Gastos anticipados	-	523	73 ✓
Activo fijo neto	22.453	23.330	20.904 ✓
Otros activos	1.851	2.714	-
<b>PASIVOS</b>	<b>14.313</b>	<b>13.694</b>	<b>7.209</b>
Proveedores	3.754	7.619	1.543 ✓
Otras cuentas por pagar	9.391	4.906	4.498
Pasivos a largo plazo	1.168	1.169	1.168
<b>PATRIMONIO</b>	<b>25.638</b>	<b>26.462</b>	<b>28.205</b>
Capital social	15.000	15.000	15.000 ✓
Reservas	6.218	10.712	11.594 ✓
Pérdida ejercicios anteriores	-600	-	- ✓
Utilidad del ejercicio	5.020	750	1.611 ✓

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 ha incrementado en un 3% en relación al año 2007, cifra que implica un crecimiento de 398 dólares, además se evidencia una notable disminución en clientes, indicando eficiencia en el cobro de las ventas efectuadas, lo cual provocó que el período de recuperación de cartera sea de 22 días, que es bastante bueno considerando que las ventas se incrementaron aproximadamente en USD. 3.936 en relación al año anterior y que la rotación de cartera del año 2007 se ubicó en 60 días.
2. El movimiento de inventarios, activos fijos y diferidos no ha tenido mayor movimiento durante los últimos tres años.

3. Las cuentas más importantes del activo son el disponible y el activo fijo, mismos que representan el 20% y 59% respectivamente.
  4. Las obligaciones al 31 de diciembre del año 2008 presentan una disminución del 48% en relación al año 2007, lo cual nos permite manifestar que los pagos proveedores han mejorado significativamente, manteniéndose sin variación las cuentas por pagar entre compañías relacionadas.
  5. La utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta del año 2008 es de USD. 2.530, misma que en relación al año 2007 presenta un incremento del 93% pero en relación al año 2006 es aún menor en el 71%.
- Los resultados de los tres últimos períodos se detallan a continuación:

KEPIS S.A	AÑO 2006	AÑO 2007	AÑO 2008
Ingresos	79.698	69.135	73.071
Costos	61.522	53.177	50.120
Gastos operativos	9.546	14.645	20.421
<b>Utilidad o Pérdida del ejercicio</b>	<b>8.629</b>	<b>1.313</b>	<b>2.530</b>



**KIIPIS S.A.** ha presentado un pequeño incremento en comparación con el año 2007, de esta manera, las ventas del año 2008 evidencian un aumento del 5% que es bajo en comparación con el nivel de ventas de USD. 8.629 del año 2006. Adicionalmente, el costos es proporcional a las ventas y los gastos operativos pueden ser cubiertos de manera normal por las utilidades generadas.

#### **4. Conclusión**

Finalmente, podemos concluir que la situación financiera de **KIIPIS S.A.** en el año 2008 es buena, sus activos no presentan mayores incrementos a los años anteriores, se ha mejorado de manera considerable el cobro de cartera lo cual a incrementado la liquidez y solvencia de la Compañía.

La utilidad neta del ejercicio es de USD 1.611, cifra que representa el 3% de rendimiento sobre las ventas netas lo cual es adecuado tomando en cuenta el incremento de gastos operativos del 55% en relación al año 2007, por lo que nos permitimos afirmar que la Compañía tiene un desenvolvimiento rentable y eficiente en sus actividades productivas y de control interno.

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.

MBS