

MICROPOL 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 de la compañía
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

Micropol S.A., es una Compañía que tiene como objeto principal la producción y comercialización de adhesivos termofusibles, adhesivos de uso general, micronización atmosférica y criogénica de polímeros y copolímeros, polimerización y copolimerización de monómeros; podrá también ejercer actividades de representación; comprar, vender y administrar bienes inmuebles, para el cumplimiento de sus fines la Compañía podrá realizar toda clase de actos civiles o mercantiles permitidos por las leyes ecuatorianas.

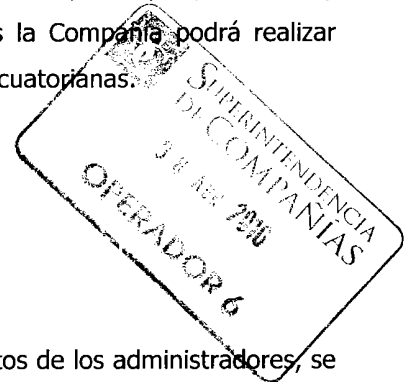
3. Contenido

a. Cumplimiento de Resoluciones

Como resultado de 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 **MICROPOL 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.

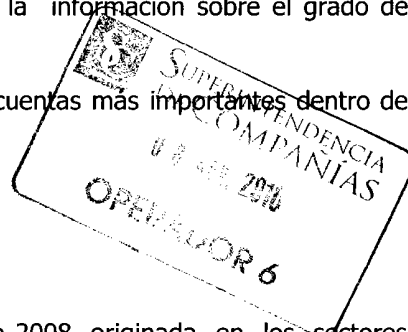
b. Control Interno

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.

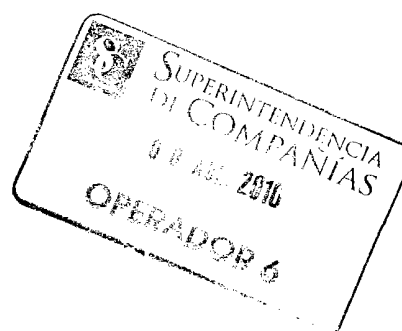
Los efectos de la crisis mundial involucran también a la economía ecuatoriana, la misma que al ser pequeña, abierta, dolarizada y con una estructura agro exportadora, resulta vulnerable ante los choques externos.

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 balanza 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 $\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{152.640}{39.247} = 3,89$
	Prueba Ácida $\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{152.640 - 81.487}{39.247} = 1,81$

Interpretación liquidez

La Compañía al 30 de junio del 2009 presenta un índice de liquidez de 3,89 lo que indica que por cada dólar de deuda tiene 2,89 centavos para cumplir con sus obligaciones corrientes, evidenciando notablemente eficiencia en la recuperación del efectivo.

Interpretación Prueba ácida

El índice de prueba ácida, sin considerar los inventarios, representa el 1,81 lo que significa que las obligaciones corrientes pueden ser cubiertas con el efectivo, caja – bancos y cuentas por cobrar, demostrando que los inventarios de producto terminado tienen una buena rotación.

SOLVENCIA	Índice	Cálculo
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{39.247}{169.601} = 0,23$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{39.247}{130.354} = 0,30$

Interpretación

A junio del 2009 , las deudas sobre los activos totales representaron el 23%, demostrando que la situación financiera de la Compañía es estable ya que su nivel de endeudamiento es bajo.

Interpretación

El índice de solvencia con el 30% demuestra que el patrimonio de los accionistas están en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.



RENTABILIDAD	Índice	Cálculo
Mide la utilidad bruta y la utilidad neta sobre las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{47.430}{158.066} \times 100 = \mathbf{30,01}$
	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{14.532}{158.066} \times 100 = \mathbf{9,19}$

Interpretación

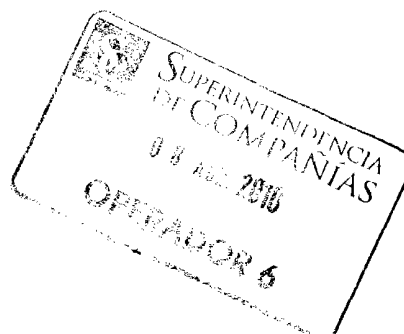
El porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación correspondieron a 30%, lo que demuestra que la empresa presenta ingresos operativos altos lo cual fue muy bueno para la Compañía.

La rentabilidad sobre la utilidad neta fue de 9,19% del total de las ventas, consideramos bueno debido a que los costos y gastos operativos son bajos.

ROTACION CUENTAS POR COBRAR	Índice	Cálculo
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 360$	$\frac{34.130}{158.066} \times 180 = \mathbf{38,87}$

Interpretación

El tiempo de recuperación de cartera de Micropol S.A., a junio del presente año es de 39 días sujetándose a la política de crédito de la empresa de 60 días. Este índice demuestra que la gestión de desempeño es eficiente ya que su recuperación está por debajo de los parámetros establecidos en las políticas determinadas por la Compañía.



e. Situación Financiera

La composición del Balance General correspondiente a junio del 2009 se detallan en el siguiente cuadro:

MICROPOL S.A.	A JUNIO 2009
ACTIVOS	169.601
Caja y bancos	29.025
Clientes	34.130
Otras cuentas por cobrar	5.631
Inventarios	81.487
Gastos pagados por anticipado	2.367
Activo fijo neto	16.961
PASIVOS	39.247
Proveedores	14
Otras cuentas por pagar	39.233
PATRIMONIO	130.354
Capital social	10.000
Reservas	112.016
Utilidad del ejercicio	8.338



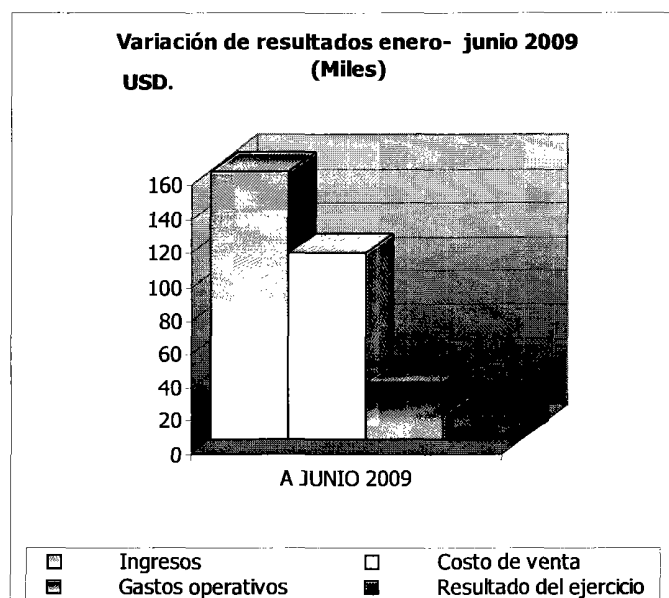
El efectivo de la Compañía representa el 17% con respecto al total de los activos, las cuentas por cobrar ascienden al 20%, teniendo un índice de recuperación de cartera de 39 días la cual está dentro de la política de crédito de la empresa que es de 60 días, los inventarios al 30 de junio del 2009 están alrededor del 48% y los activos fijos tienen el 10% del total de activos; esto evidencia que la Compañía tiene capacidad para solventar las actividades propias del giro del negocio.

Las cuentas por pagar representan el 27% de endeudamiento con respecto al total de activos las cuales pueden ser cubiertas con el flujo de efectivo que se presenta a la fecha de análisis; la estructura patrimonial representa el 77% de los activos sin embargo esto se debe a que la reserva de capital asciende a USD 105.736 la cual no puede ser distribuida a los accionistas, ya que solo pueden compensar pérdidas de ejercicios por lo que el patrimonio no representa

disponible para la Compañía, sin embargo al 30 de junio se presenta una utilidad líquida de USD 8.338 para repartición de dividendos a los accionistas.

- Los resultados a junio del 2009 se detallan a continuación:

MICROPOL S.A.	A JUNIO 2009
Ingresos	159.315
Costo de venta	110.636
Gastos operativos	34.147
Resultado del ejercicio	14.532



Como se puede apreciar gráficamente los resultados de Micropol S.A., por el primer semestre del año son positivos, sus ventas asciende a USD 158.066, los costos presentan un valor de USD 110.636 y los gastos operativos un valor de USD 34.147 consecuentemente la utilidad del período antes de participación trabajadores e impuesto a la renta es de USD. 14.532 representando el 21% con respecto a las ventas, evidenciando un resultado moderado, por lo que se debería incrementar las ventas.

4. Conclusión

Bajo estas consideraciones de análisis podemos decir que la situación financiera que la Compañía presenta al 30 de junio del 2009 es estable, tiene buena liquidez, la cartera se está recuperando en 39 días, las deudas están garantizadas con el patrimonio y los activos, de la Compañía tiene una adecuada estructura patrimonial los márgenes de rentabilidad son buenos, la utilidad bruta cubre los gastos operativos, resultado de todo lo dicho anteriormente la empresa al 30 de junio del 2009 presenta una utilidad de USD. 14.532 antes del 15% de participación a los trabajadores y el 25% del Impuesto a la renta.

Es importante mencionar que esta revisión se hizo ya que **MICROPOL 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 julio 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



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

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos	29.025	Cuentas y documentos por pagar	39.247
Documentos y cuentas por cobrar	121.248	Proveedores	14
Cientes	34.130	Otras cuentas por pagar	6.343
Otras cuentas por cobrar	5.631	Provisiones por pagar	9.418
Inventarios	<u>81.487</u>	Impuestos por pagar	4.708
		Cuentas por pagar socios	<u>18.764</u>
		TOTAL PASIVOS	<u>39.247</u>
Gastos pagados por anticipado	2.367	PATRIMONIO	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>152.640</u>	Capital social	10.000
Activo fijo neto	16.961	Reservas	112.016
		Utilidad del ejercicio	<u>8.338</u>
		TOTAL PATRIMONIO	130.354
TOTAL ACTIVOS	<u><u>169.601</u></u>	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>169.601</u></u>

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

Ventas netas	158.066	
Costo de ventas	<u>-110.636</u>	
Utilidad bruta en ventas		47.430
 GASTOS OPERACIONALES		 -34.147
Gastos de administración	-32.689	
Gastos de venta	<u>-1.458</u>	
 Otros Ingresos		 <u>1.249</u>
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		14.532
15% Participación trabajadores		2.180
25% Impuesto a la renta		3.088
10% Reserva legal		<u>926</u>
Utilidad del ejercicio		<u>8.338</u>