

**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.

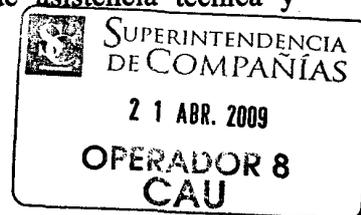
EPG S.A., es una compañía cuyo objetivo social comprende la representación comercial en el Ecuador de compañías dedicadas a la fabricación de productos para la industria textil, química, alimenticia, agroindustrial y plástica; también al diseño, construcción, venta y montaje de plantas y equipos técnicos. La compañía podrá recibir y ejercer poderes, comercializar los productos de las compañías representadas, promover y desarrollar proyectos industriales, y proveer de asistencia técnica y comercial.

**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 del Gerente General para el cumplimiento de mis funciones,

## **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 ameritan 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 le literal “b” del Art. 337 de la Ley de Compañías, se realizara 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. 1.544.002, Pasivos corrientes USD. 1.052.562, Pasivos largo plazo USD. 253.833, Patrimonio de los accionistas USD. 237.607, 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:

<b>Indicador de liquidez:</b>		Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		$\frac{1.518.845}{1.052.562} = 1,44$	
<b>Comentario</b>			
La Compañía presenta un índice de liquidez de 1,44 lo que significa que tiene suficiente liquidez para solventar las obligaciones corrientes.			

<b>Indicador de solvencia:</b>		Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$		$\frac{1.306.395}{1.544.002} = 0,85$	
<b>Comentario</b>			
Las deudas representan el 85% de los activos, es decir los activos de la Compañía están en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas.			
Índice		Cálculo	
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$		$\frac{1.052.562}{237.607} = 4,43$	
<b>Comentario</b>			
El patrimonio de los accionistas no se encuentra en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.			

<b>Indicador de rentabilidad:</b> Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad antes de reparticiones}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{103.265}{2.612.251} \times 100,00 = 3,95$
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{443.301}{2.612.251} \times 100,00 = 16,97$
<b>Comentario</b> La utilidad neta para el 2008 es de 3,95% del total de las ventas, mientras que el porcentaje de rentabilidad sin considerar los gastos de operación es del 16,97% lo cual consideramos favorable para la empresa.	

<b>Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar:</b> Mide el tiempo de recuperación de cartera	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times 360$	$\frac{359.651}{2.612.251} \times 360,00 = 49,56$
<b>Comentario</b> El índice de recuperación de cartera de EPG S.A. muestra un tiempo de recuperación de 50 días lo que refleja una muy buena gestión de cobro y la cartera se esta 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 esta recuperando en un plazo razonable.

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

EPG S.A.	2007	2008	Variación	Porcentaje de variación
<b>ACTIVOS</b>	<b>1.099.504</b>	<b>1.544.002</b>		
Caja - bancos e inversiones	54.293	56.532	2.239	4%
Clientes	457.383	359.651	-97.731	-21%
Provisión incobrables	-16.431	-19.953	-3.522	21%
Impuestos anticipados	38.792	134.162	95.370	246%
Otras cuentas por cobrar	4.743	13.994	9.251	195%
Inventarios	532.194	974.303	442.109	83%
Gastos pagados por anticipado	1.551	156	-1.395	-90%
Activo fijo neto	24.265	25.157	891	4%
Activo diferido	2.714	-	-2.714	-100%
<b>PASIVOS</b>	<b>848.901</b>	<b>1.306.395</b>		
Proveedores	631.680	947.216	315.536	50%
Cuentas por pagar	79.363	100.577	21.214	27%
Beneficios Sociales	5.040	4.769	-271	-5%
Pasivo a largo plazo	132.818	253.833	121.015	91%
<b>PATRIMONIO</b>	<b>250.602</b>	<b>237.607</b>		
Capital social	130.000	130.000	-	0%
Reservas	39.882	40.012	130	0%
Utilidad del ejercicio	80.721	67.595	-13.126	-16%

La compañía presenta al 31 de diciembre del 2008 un adecuado saldo en los bancos, las cuentas por cobrar muestran una disminución del 21% en relación del 2007, el índice de rotación de cartera evidencia una adecuada recuperación de ésta.

Las cuentas de activo más importantes corresponden a inventarios y clientes los cuales representan el 86% del total de los activos, que comparado con el 2007 el inventario ha incrementado en 442.109 mientras que en clientes tuvo una ligera disminución.

El rubro más importante del pasivo es proveedores con un saldo al 31 de diciembre del 2008 de USD. 947.216 y representa el 72% el cual se ha aumentado en 315.536, adicionalmente los pagos se están realizando normalmente.

EPG S.A., mantiene una estructura patrimonial adecuada

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

EPG S.A.	2007	2008	Variación	Porcentaje de variación
Ingresos	2.366.173	2.612.470	246.297	10%
Costos	1.945.858	2.168.950	223.092	11%
Gastos operativos	279.281	340.255	60.975	22%
15% Participación Trabajadores	21.155	15.640	-5.515	-26%
25% Impuestos a la Renta	30.190	20.030	-10.160	-34%
Reserva legal	8.969	-	-8.969	-100%
Utilidad / Pérdida del ejercicio	80.721	67.595	-13.126	-16%

En cuanto a los resultados del año 2008 se ha podido verificar que existe un aumento en las ventas de USD 246.297 que representan el 10%, en relación al año anterior, lo que demuestra que la Compañía ha tenido un incremento en sus operaciones, los costos han aumentado en un 11% es decir un crecimiento razonable de acuerdo al aumento de las ventas, los gastos operativos sufren un ligero aumento, finalmente se obtiene una

utilidad neta de USD 67.595 que representa 16% menos que el 2007, consecuentemente hay una disminución en la participación de trabajadores e impuesto a la renta.

Me satisface informar que la empresa viene cumpliendo con todas sus obligaciones y deberes tributarios, encontrándose al día en la presentación de sus declaraciones mensuales tanto de agente de percepción como de agente de retención.

En mi calidad de Comisario de la Compañía y como resultado de mi análisis concluyó 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.

Por lo expuesto anteriormente someto a consideración a los señores Accionistas la aprobación final de los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2008, de **ENGINEERING POLYMERS GROUP S.A.**, adjuntos a este documento y expreso haber cumplido con la Resolución No. 92.1.4.3.0014 de la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,



**Dr. Pablo Barba**  
**Comisario**