

Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario al 30 de junio del 2009 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 a junio del 2009 no han existido situaciones relevantes que ameritan su revelación, excepto por la fusión por absorción de la Compañía Engineering Polymers Group S.A., por parte de Secapol S.A.

El procedimiento se llevó a cabo de acuerdo a lo establecido en el literal "b" del Art. 337 de la Ley de Compañías, en la que se realizó el traspaso de los derechos, obligaciones y la totalidad del patrimonio 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.

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. 1.248.006, Pasivos corrientes USD. 777.513, Pasivos largo plazo USD. 260.033, Patrimonio de los accionistas USD. 210.460, 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:

Indicador de liquidez: Mide la capacidad de pago de los pasivos corrientes	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	$\frac{1.226.894}{777.513} = 1,58$
Comentario La Compañía presenta un índice de liquidez de 1,58 lo que significa que tiene suficiente liquidez para solventar las obligaciones corrientes.	

Indicador de solvencia: Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{1.037.546}{1.248.006} = 0,83$
Comentario Las deudas representan el 83% de los activos, es decir los activos de la Compañía están en capacidad de garantizar las obligaciones contraídas.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{777.513}{210.459} = 3,69$
Comentario El patrimonio de los accionistas no se encuentran en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones	

Indicador de rentabilidad: Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones.	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Utilidad antes de reparticiones}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{54.084}{1.105.677} \times 100 = 4,89$
$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	$\frac{220.039}{1.105.677} \times 100 = 19,90$
Comentario El porcentaje de rentabilidad al 30 de junio del 2009, sin considerar los gastos de operación es del 19,90%, es decir el giro del negocio es rentable, y a pesar de que los gastos administrativos son altos, el margen de utilidad neta es el 4.89%.	

Indicador de Rotación de Cuentas por Cobrar: Mide el tiempo de recuperación de cartera	
Índice	Cálculo
$\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas Netas}} \times 360$	$\frac{451.550}{1.105.677} \times 180 = 73,51$
Comentario La Compañía recupera su cartera en 74 días, no se ajusta a la política de crédito, ésta situación puede ocasionar falta de liquidez, y posibles problemas de pagos con proveedores.	

CONCLUSIÓN GENERAL

Este período económico refleja una situación financiera estable, presenta buena liquidez para sustentar sus obligaciones, y su rentabilidad es moderada al 30 de junio del 2009, sin embargo la estructura patrimonial no garantiza las deudas pero los activos si pueden respaldar las obligaciones contraídas.

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

EPG S.A.	A JUNIO 2009
ACTIVOS	1.248.006
Caja - bancos e inversiones	35.097
Clientes	451.550
Provisión incobrables	-21.943
Impuestos anticipados	104.804
Otras cuentas por cobrar	3.044
Inventarios	650.811
Gastos pagados por anticipado	3.531
Activo fijo neto	21.112
Activo diferido	
PASIVOS	1.037.546
Proveedores	648.622
Cuentas por pagar	98.887
Beneficios Sociales	30.004
Pasivo a largo plazo	260.033
PATRIMONIO	210.460
Capital social	130.000
Reservas	50.142
Utilidad del ejercicio	30.318

La compañía presenta al 30 de junio del 2009 un adecuado saldo en los bancos, el índice de rotación de cartera evidencia que la recuperación no se sujeta a la política de crédito, así las cuentas por cobrar son altas con un 36% respecto de los activos .

La cuenta de activo más importante corresponde a inventarios los cuales representan el 52% del total de los activos, lo que evidencia que la rotación de los mismos en éste período ha sido baja, esto es considerable ya que la Compañía es importadora.

El rubro más importante del pasivo es proveedores con un saldo al 30 de junio del 2009 de USD. 648.622 y representa el 63% respecto a los activos el cual se explica por el volumen de inventarios, adicionalmente los pagos se están realizando normalmente.

EPG S.A., mantiene una estructura patrimonial adecuada ya que cuenta con un capital social de USD 130.000.

- Los resultados al 30 de junio del 2009 se detallan a continuación:

EPG S.A.	A JUNIO 2009
Ingresos	1.105.879
Costos	885.638
Gastos operativos	166.157
15% Participación Trabajadores	8.440
25% Impuestos a la Renta	11.957
Reserva legal	3.369
Utilidad del ejercicio	30.318

En cuanto a los resultados por el primer semestre del año se ha podido verificar que el volumen de ingresos son buenos, ya que existen ventas de USD 1.105.879, lo que demuestra que la Compañía pudo solventar los costos y gastos operativos que ascendieron a USD 1.051.795 obteniendo así una utilidad líquida de USD 30.318 para repartición de accionistas.

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, los pasivos están garantizados con los activos de la Compañía.

Es necesario señalar que el presente informe se expone puesto que después del proceso de fusión por absorción de la Compañía **ENGINEERING POLYMERS GROUP S.A** por parte de Secapol S.A. a partir del 1 de julio del presente año forma parte de la Compañía PF GROUP S.A.

Por lo expuesto anteriormente someto a consideración a los señores Accionistas la aprobación final de los Estados Financieros al 30 de junio del 2009, 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

CPA 24884



ENGINEERING POLYMERS GROUP S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
Al 30 DE JUNIO DEL 2009

ACTIVOS	
Corrientes	1.226.894
Caja y bancos	35.097
Cuentas por cobrar	537.455
Inventarios:	650.811
Gastos pagados por anticipado	<u>3.531</u>
No corrientes	21.112
Activo fijo neto	<u>21.112</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>1.248.006</u></u>

PASIVOS	
Corrientes	777.513
Documentos y cuentas por pagar	<u>777.513</u>
Largo plazo	260.033
Cuentas por pagar largo plazo	<u>260.033</u>
TOTAL PASIVOS	<u><u>1.037.546</u></u>
PATRIMONIO	
Capital social	130.000
Reserva legal	30.673
Reserva facultativa	19.207
Reserva de capital	262
Utilidad del ejercicio	<u>30.318</u>
TOTAL PATRIMONIO	210.460
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>1.248.006</u></u>

ENGINEERING POLYMERS GROUP S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 30 DE JUNIO DEL 2009

INGRESOS		
Ventas netas	1.105.677	
Otros ingresos	<u>202</u>	
Total Ingresos		1.105.879
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	-885.638	
Gastos de administración y ventas	-156.920	
Gastos financieros	-8.820	
Otros gastos	<u>-417</u>	
Total Costos y Gastos		-1.051.795
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		<u>54.084</u>
15% Participación trabajadores		8.440
25% Impuesto a la renta		11.957
10% Reserva de capital		3.369
Utilidad neta del ejercicio		<u><u>30.318</u></u>