

ALQUIMIA SERAD S.A.
INFORME DE COMISARIO

Por el Estado Financiero
terminado al 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
5. Estados Financieros

A los Señores Accionistas:

Pongo a su consideración el Informe de Comisario por el periodo terminado 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

ALQUIMIA SERAD S.A., es una compañía cuyo objetivo es la administración de empresas, suministro de toda clase de servicios requeridos por industrias, empresas comerciales o cualquier persona natural o jurídica referidos a contabilidad, gerencia, administración, construcción y mantenimiento de toda clase de instalaciones, incluyendo la provisión de personal podrá también hacer actividades de presentación, comercialización, de toda clase de productos 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 **ALQUIMIA SERAD 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 mi evaluación del sistema de control interno se constató que los procedimientos implementados son suficientes para tener un adecuado control de las actividades que realiza la Compañía.

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	Indice	Cálculo al 30 de junio del 2009
Mide la capacidad de pago de los activos de corrientes	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{39.651}{36.952} = 1,07$

Interpretación liquidez

La Compañía en el periodo al 30 de junio del 2009 tiene un índice de liquidez de 1,07, lo que demuestra que por cada dólar de deuda tiene 0,07 ctvs; lo que significa que no tiene suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones corrientes.

SOLVENCIA	Indice	Cálculo al 30 de junio del 2009
Mide la capacidad de cumplimiento de las obligaciones	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activos Totales}}$	$\frac{39.645}{60.735} = 65\%$
	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{36.952}{21.090} = 1,75$

Interpretación:

El indicador de solvencia al 30 de junio del 2009 nos demuestra que las deudas totales representan el 65% sobre los activos totales demostrando que los activos de la Compañía pueden cubrir eficientemente a todo el pasivo y nos permite afirmar que las deudas se hallan garantizadas.

Interpretación:

Al 30 de junio del 2009 este índice de solvencia se ubica en 1,75 lo que demuestra que el patrimonio de los accionistas no está en capacidad de garantizar el pago de las obligaciones corrientes.

RENTABILIDAD	Indice	Cálculo al 30 de junio del 2009
Mide la utilidad bruta las ventas y el porcentaje de rentabilidad	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$	$\frac{22.971}{172.049} \times 100 = 13,35$

Interpretación:

En el periodo al 30 de junio del 2009 el margen de la utilidad bruta, es decir aquel sin considerar gastos de carácter operativos es del 13,35, lo que demuestra que los ingresos de la compañía son suficientes para cubrir sus gastos de operación.

ROTACION CUENTAS POR COBRAR	Indice	Cálculo
Mide el tiempo en el cual se está recuperando la cartera	$\frac{\text{Cuentas por cobrar clientes}}{\text{Ventas netas}} \times 181$	$\frac{24.408}{172.049} \times 181 = 26$

Interpretación

El tiempo de recuperación de cartera de Alquimia S.A., al 30 de junio del 2009 está concentrada en 26 días consideramos que este tiempo es correcto ya que las obligaciones por cobrar son a las Empresas del grupo.

e. Situación Financiera

- A continuación se presenta un cuadro sobre la composición del Balance General de Alquimia Serad S.A. al 30 de junio del 2009:

ALQUIMIA S.A.	A JUNIO 2009
ACTIVOS	60,735
Caja y bancos	1,006
Clientes	24,408
Crédito tributario e impuestos anticipados	7,812
Otras cuentas por cobrar	3,882
Gastos pagados por anticipado	2,543
Activo fijo neto	21,084
PASIVOS	39,645
Proveedores	5,404
Otras cuentas por pagar	3,002
Provisiones por pagar	19,253
Impuestos por pagar	6,416
Cuentas por pagar socios	2,877
Pasivos largo plazo	2,693
PATRIMONIO	21,090
Capital social	10,000
Reservas	23,814
Pérdida del ejercicio anterior	-2,636
Pérdida del ejercicio	-10,088

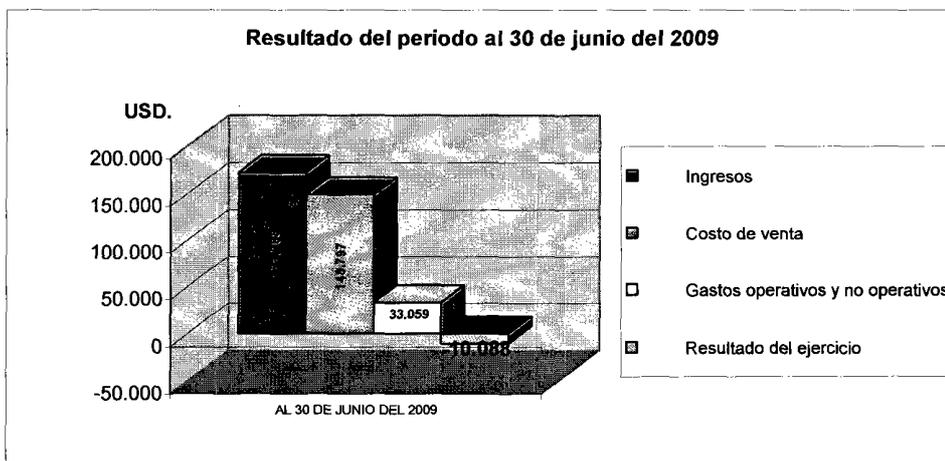
El cuadro anterior muestra las cifras que se han presentado en el Estado Financiero durante el período al 30 de junio del 2009.

1. Al 30 de junio del 2009 se puede observar que el activo corriente representa en un 65% del total de los activos, clientes representa el 40%, la cartera se encuentra recuperando en un tiempo de 26 días y está dentro de los lineamientos establecidos por la Compañía.
2. Los principales pasivos son proveedores e impuestos por pagar y provisiones por pagar que representan el 78% del total de obligaciones que la Compañía presenta al 30 de junio del 2009.

3. El patrimonio de la Compañía presenta una pérdida del ejercicio de USD. 10.088 misma que se debe a que los costos y gastos operacionales y no operacionales fueron mayor a los ingresos al 30 de junio del 2009.

El resultado al 30 de junio del 2009 del periodo se detalla a continuación:

ALQUIMIA SERAD S.A.	A JUNIO 2009
Ingresos	171,768
Costos	148,797
Gastos operacionales y no operacionales	33,059
Pérdida del ejercicio	-10.088



4. Conclusión

En el periodo al 30 de junio del 2009, presenta una situación financiera estable, en gran medida se debe a que es una Compañía que presta servicios administrativos exclusivamente a las empresas del grupo, su índice de liquidez denota capacidad de pago de deudas a corto plazo y sus solvencia es suficiente para cubrirlas.

El rubro más alto del pasivo se halla presentado por las provisiones por pagar, proveedores e impuestos cuyos pagos se realizan de manera normal. La pérdida del ejercicio de USD. 10.088, cifra que se presenta por el bajo rendimiento de ventas producidas en este periodo y el incremento de costos y gastos.

Es importante mencionar que esta revisión se hizo ya que **ALQUIMIA SERAD 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.

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.



ALQUIMIA S.A.
BALANCE GENERAL
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DEL 2009

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos	1.006	Cuentas y documentos por pagar	36.952
Documentos y cuentas por cobrar	36.102	Proveedores	5.404
Clientes	24.408	Otras cuentas por pagar	3.002
Crédito tributario e impuestos anticipados	7.812	Provisiones por pagar	19.253
Otras cuentas por cobrar	<u>3.882</u>	Impuestos por pagar	6.416
		Cuentas por pagar socios	<u>2.877</u>
Gastos pagados por anticipado	2.543	PASIVOS NO CORRIENTES	2.693
		Pasivos a largo plazo	<u>2.693</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>39.651</u>	TOTAL PASIVOS	<u>39.645</u>
Activo fijo neto	21.084	PATRIMONIO	
		Capital social	10.000
		Reservas	23.814
		Pérdida ejercicios anteriores	- 2.636
		Pérdida del ejercicio	<u>- 10.088</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>60.735</u>	TOTAL PATRIMONIO	21.090
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>60.735</u>



ALQUIMIA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DEL 2009

Ventas netas	172.049	
Costo de ventas	<u>148.797</u>	
Utilidad bruta ventas		23.252
Gastos operacionales		33.029
Gastos de administración	32.813	
Gastos de venta	<u>216</u>	
Gastos no operacionales		30
Otros ingresos		-281
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>-10.088</u>